

February 13, 2003  
13. Februar 2003

Pricing Supplement  
*Konditionenblatt*

Euro 750,000,000 5.75 per cent. Notes due February 14, 2033  
*Euro 750.000.000 5,75 % Schuldverschreibungen fällig 14. Februar 2033*

issued pursuant to the  
*begeben aufgrund des*

**Euro 15,000,000,000  
Debt Issuance Programme**

of  
*der*

**RWE Aktiengesellschaft**

and  
*und*

**RWE Finance B.V.**

dated 28 March 2002  
*vom 28. März 2002*

Issue Price: 98.67 per cent.  
*Ausgabepreis: 98,67 %*

Settlement Date: February 14, 2003  
*Tag der Begebung: 14. Februar 2003*

Series No.: 22031  
*Serien Nr.: 22031*

The Conditions applicable to the Notes (the "Conditions") and the German or English language translation thereof, if any, are attached to this Pricing Supplement and replace in full the Terms and Conditions of the Notes as set out in the Information Memorandum and take precedence over any conflicting provisions in this Pricing Supplement.

*Die für die Schuldverschreibungen geltenden Bedingungen (die „Bedingungen“) sowie eine etwaige deutsch- oder englischsprachige Übersetzung sind diesem Konditionenblatt beigelegt. Die Bedingungen ersetzen in Gänze die im Information Memorandum abgedruckten Emissionsbedingungen und gehen etwaigen abweichenden Bestimmungen dieses Konditionenblatts vor.*

**Issuer**  
***Emittentin***

RWE Aktiengesellschaft

**Form of Conditions**  
***Form der Bedingungen***

Long-Form  
*Nicht-konsolidierte Bedingungen*

- Integrated  
*Konsolidierte Bedingungen*

**Language of Conditions**  
***Sprache der Bedingungen***

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

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

**Currency and Denomination**  
***Währung und Stückelung***

Specified Currency <i>Festgelegte Währung</i>	Euro <i>Euro</i>
Aggregate Principal Amount <i>Gesamtnennbetrag</i>	Euro 750,000,000 <i>Euro 750.000.000</i>
Specified Denomination <i>Festgelegte Stückelung</i>	Euro 1,000, Euro 10,000, Euro 100,000 <i>Euro 1.000, Euro 10.000, Euro 100.000</i>
Minimum Principal Amount for Transfers (specify) <i>Mindestnennbetrag für Übertragungen (angeben)</i>	

**Redenomination** No  
***Umstellung*** *Nein*

- Permissible only with effect from an Interest Payment Date  
*Zulässig nur mit Wirkung zu einem Zinszahlungstag*

**TEFRA C**  
***TEFRA C***

Permanent Global Note  
*Dauerglobalurkunde*

**TEFRA D**  
***TEFRA D***

Temporary Global Note exchangeable for Permanent Global Note  
*Vorläufige Globalurkunde austauschbar gegen Dauerglobalurkunde*

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

Permanent Global Note  
*Dauerglobalurkunde*

**Certain Definitions**  
**Definitionen**

Clearing System

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

Calculation Agent  
*Berechnungsstelle*

No  
*Nein*

- Fiscal Agent
- Other (specify)  
*sonstige (angeben)*

**INTEREST (§ 3)**  
**ZINSEN (§ 3)**

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

**Rate of Interest and Interest Payment Dates**  
**Zinssatz und Zinszahlungstage**

Rate of Interest  
*Zinssatz* 5.75 per cent. per annum  
*5,75 % per annum*

Interest Commencement Date  
*Verzinsungsbeginn* February 14, 2003  
*14. Februar 2003*

Fixed Interest Date(s)  
*Festzinstermine* February 14  
*14. Februar*

First Interest Payment Date  
*Erster Zinszahlungstag* February 14, 2004  
*14. Februar 2004*

Initial Broken Amount(s) (for the Specified Denomination)  
*Anfängliche(r) Bruchteilzinsbetrag(-beträge) (für die festgelegte Stückelung)*

Fixed Interest Date preceding the Maturity Date  
*Festzinstermine, die dem Fälligkeitstag vorangehen*

Final Broken Amount(s) (per Specified Denomination)  
*Abschließende(r) Bruchteilzinsbetrag(-beträge) (für jede festgelegte Stückelung)*

Determination Date(s)  
*Feststellungstermin(e)*

1 in each year (February 14)  
*1 in jedem Jahr (14. Februar)*

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

**Interest Payment Dates**  
***Zinszahlungstage***

Interest Commencement Date  
*Verzinsungsbeginn*

Specified Interest Payment Dates  
*Festgelegte Zinszahlungstage*

Specified Interest Period(s)  
*Festgelegte Zinsperiode(n)*

**Business Day Convention**  
***Geschäftstagskonvention***

Modified Following Business Day Convention  
*Modifizierte-Folgender-Geschäftstag-Konvention*

FRN Convention (specify period(s))  
*FRN Konvention (Zeitraum angeben)*

Following Business Day Convention  
*Folgender-Geschäftstag-Konvention*

Preceding Business Day Convention  
*Vorangegangener-Geschäftstag-Konvention*

**Relevant Financial Centres**  
***Relevante Finanzzentren***

**Rate of Interest**  
***Zinssatz***

Screen Rate Determination  
*Bildschirmfeststellung*

EURIBOR (11.00 a.m. Brussels time/TARGET Business Day/  
EURIBOR panel/Interbank Market in the Euro-Zone)  
*EURIBOR (11.00 Brüsseler Ortszeit/TARGET Geschäftstag/  
EURIBOR Panel/Interbankenmarkt in der Euro-Zone)*

Screen page  
*Bildschirmseite*

LIBOR (London time/London Business Day/London Interbank Market)  
*LIBOR (Londoner Ortszeit/Londoner Geschäftstag/Londoner Interbankenmarkt)*

Screen page  
*Bildschirmseite*

- Other (specify)  
*Sonstige (angeben)*  
Screen page  
*Bildschirmseite*
- Other applicable rounding provision (specify)  
*Andere anwendbare Rundungsbestimmung (angeben)*

Margin  
*Marge*

- plus  
*plus*
- minus  
*minus*

Interest Determination Date  
*Zinsfestlegungstag*

- second Business Day prior to commencement of Interest Period  
*zweiter Geschäftstag vor Beginn der jeweiligen Zinsperiode*
- first day of each Interest Period  
*erster Tag der jeweiligen Zinsperiode*
- other (specify)  
*sonstige (angeben)*

Reference Banks (if other than as specified in § 3 (2)) (specify)  
*Referenzbanken (sofern abweichend von § 3 Absatz 2) (angeben)*

- ISDA Determination**  
***ISDA-Feststellung***
- Other Method of Determination (insert details (including Margin, Interest Determination Date, Reference Banks, fall-back provisions))**  
***Andere Methoden der Bestimmung (Einzelheiten angeben (einschließlich Zinsfestlegungstag, Marge, Referenzbanken, Ausweichungsbestimmungen))***

**Minimum and Maximum Rate of Interest**  
***Mindest- und Höchstzinssatz***

- Minimum Rate of Interest  
*Mindestzinssatz*
- Maximum Rate of Interest  
*Höchstzinssatz*

**Interest Amount**  
**Zinsbetrag**

- 0.5 of applicable unit to be rounded upwards  
*Aufrundung von 0,5 der anwendbaren Einheit*
- Insert other applicable rounding provisions  
*Andere anwendbare Rundungsbestimmungen einfügen*

**Zero Coupon Notes**  
**Nullkupon-Schuldverschreibungen**  
**Accrual of Interest**  
**Auflaufende Zinsen**

Amortisation Yield  
*Emissionsrendite*

- Dual Currency Notes**  
**Doppelwährungs-Schuldverschreibungen**  
(set forth details in full here (including exchange rate(s)  
or basis for calculating exchange rate(s) to determine  
interest/fall-back provisions))  
*(Einzelheiten einfügen (einschließlich Wechselkurs(e) oder Grundlage  
für die Berechnung des/der Wechselkurs(e) zur Bestimmung  
von Zinsbeträgen/Ausweichbestimmungen))*

- Index Linked Notes**  
**Indexierte Schuldverschreibungen**  
(set forth details in full here)  
*(Einzelheiten einfügen)*

- Instalment Notes**  
**Raten-Schuldverschreibungen**  
(set forth details in full here)  
*(Einzelheiten einfügen)*

- Credit Linked Notes**  
**Credit Linked Notes**  
(set forth details in full here)  
*(Einzelheiten einfügen)*

**Day Count Fraction**  
**Zinstagequotient**

- Actual/Actual
- Actual/Actual (ISMA 251)
- Actual/365 (Fixed)
- Actual/360
- 30/360 or 360/360 (Bond Basis)
- 30E/360 (Eurobond Basis)
- Other

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

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

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

TARGET

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

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

Maturity Date  
*Fälligkeitstag*

February 14, 2033  
*14. Februar 2033*

Redemption Month  
*Rückzahlungsmonat*

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

Principal amount  
*Nennbetrag*

Final Redemption Amount (for the Specified Denomination)  
*Rückzahlungsbetrag (für die festgelegte Stückelung)*

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

**Early Redemption at the Option of the Issuer**  
**Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin**

No  
*Nein*

Minimum Redemption Amount  
*Mindestrückzahlungsbetrag*

Fixed Redemption Amount  
*Festgelegter Rückzahlungsbetrag*

Call Redemption Date(s)  
*Wahlrückzahlungstag(e) (Call)*

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

Minimum Notice to Holders  
*Mindestkündigungsfrist*

Maximum Notice to Holders  
*Höchstkündigungsfrist*

**Early Redemption at the Option of a Holder**  
**Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl des Gläubigers**

No  
*Nein*

Put Redemption Date(s)  
*Wahlrückzahlungstag(e) (Put)*

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

Minimum Notice to Issuer  
*Mindestkündigungsfrist*

Maximum Notice to Issuer (never more than 60 days)  
*Höchstkündigungsfrist (nie mehr als 60 Tage)*

**Early Redemption Amount**  
***Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag***

Zero Coupon Notes:  
*Nullkupon-Schuldverschreibungen*

Reference Price  
*Referenzpreis*

- Dual Currency Notes**  
***Doppelwährungs-Schuldverschreibungen***  
(set forth details in full here (including exchange rate(s) or basis for calculating exchange rate(s) to determine principal/fall-back provisions))  
*(Einzelheiten einfügen (einschließlich Wechselkurse(e) oder Grundlage für die Berechnung des/der Wechselkurs(e) zur Bestimmung von Kapitalbeträgen/Ausweichbestimmungen))*
- Index Linked Notes**  
***Indexierte Schuldverschreibungen***  
(set forth details in full here)  
*(Einzelheiten einfügen)*
- Credit Linked Notes**  
***Credit Linked Notes***  
(set forth details in full here)  
*(Einzelheiten einfügen)*

**AGENTS (§ 6)**

Calculation Agent/specified office  
*Berechnungsstelle/bezeichnete Geschäftsstelle*

Required location of Calculation Agent (specify)  
*Vorgeschriebener Ort für Berechnungsstelle (angeben)*

- Paying Agents**  
*Zahlstellen*
- Additional Paying Agent(s)/specified office(s)**  
*Zahlstelle(n)/bezeichnete Geschäftsstelle(n)*



**FURTHER ISSUES, CONSOLIDATION, PURCHASES AND CANCELLATION (§ 11)**  
**WEITERE EMISSIONEN, KONSOLIDIERUNG, RÜCKKAUF, ENTWERTUNG (§ 11)**

Consolidation  
*Konsolidierung*

No  
*Nein*

**NOTICES (§ 12)**  
**MITTEILUNGEN (§ 12)**

**Place and medium of publication**  
**Ort und Medium der Bekanntmachung**

- United Kingdom (Financial Times)  
*Vereinigtes Königreich (Financial Times)*
- Luxembourg (Luxemburger Wort)  
*Luxemburg (Luxemburger Wort)*
- Germany (Börsen-Zeitung)  
*Deutschland (Börsen-Zeitung)*
- Other (specify)  
*sonstige (angeben)*

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

**Listing(s)**  
**Börsenzulassung(en)**

Yes  
*Ja*

- Luxembourg
- ? Other (insert details)  
*sonstige (Einzelheiten einfügen)*

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

- Non-syndicated  
*Nicht syndiziert*
- Syndicated  
*Syndiziert*

**Management Details**  
**Einzelheiten bezüglich des Bankenkonsortiums**

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

ABN AMRO Bank N.V.  
Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG  
Morgan Stanley & Co. International Limited

Commissions  
*Provisionen*

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

0.30 per cent.  
*0,30 %*

Selling Concession (specify) 0.275 per cent.  
*Verkaufsprovision (angeben)* 0,275 %

Listing Commission (specify)  
*Börsenzulassungsprovision (angeben)*

Other (specify)  
*Andere (angeben)*

**Stabilising Dealer/Manager**  
***Kursstabilisierender Dealer/Manager***

Morgan Stanley & Co. International Limited

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

Common Code 016251321  
*Common Code*

ISIN XS0162513211  
*ISIN*

German Securities Code 748 537  
*Wertpapierkennnummer (WKN)*

Any other securities number  
*Sonstige Wertpapiernummer*

**Supplemental Tax Disclosure (specify)**  
***Zusätzliche Steueroffenlegung (einfügen)***

**See Annex A**  
***Siehe Annex A***

**Selling Restrictions**  
***Verkaufsbeschränkungen***

TEFRA C  
*TEFRA C*

TEFRA D  
*TEFRA D*

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

Additional Selling Restrictions (specify)  
*Zusätzliche Verkaufsbeschränkungen (angeben)*

**Governing law**  
***Anwendbares Recht***

German law  
*Deutsches Recht*

**Rating**  
***Rating***

**Other Relevant Terms and Conditions (specify)**  
***Andere relevante Bestimmungen (einfügen)***

**Other Relevant Information**  
***Andere relevante Informationen***

**See Annex B**  
***Siehe Annex B***

**Listing:**

**Börsenzulassung:**

The above Pricing Supplement comprises the details required to list this issue of Notes (as from February 14, 2003) pursuant to the listing of the Euro 15,000,000,000 Debt Issuance Programme of RWE Aktiengesellschaft and RWE Finance B.V.

*Das vorstehende Konditionenblatt enthält die Angaben, die für die Zulassung dieser Emission von Schuldverschreibungen gemäß Börsenzulassung des Euro 15.000.000.000,- Debt Issuance Programme der RWE Aktiengesellschaft und der RWE Finance B.V. (ab dem 14. Februar 2003) erforderlich sind.*

**RESPONSIBILITY**

**VERANTWORTLICHKEIT**

The Issuer accepts responsibility for the information contained in this Pricing Supplement.

*Die Emittentin übernimmt für die in diesem Konditionenblatt enthaltenen Informationen die Verantwortung.*

**RWE Aktiengesellschaft**

\_\_\_\_\_  
(as Issuer)

\_\_\_\_\_  
(als Emittentin)

## Annex A

The section entitled Taxation – 1. Federal Republic of Germany on pages 102 to 103 of the Information Memorandum is supplemented with the following:

"In November 2002 the German Federal Government introduced draft legislation for the repeal of certain tax benefits. According to this draft, certain capital gains derived from the disposition of notes would be taxable to individuals tax resident in Germany, irrespective of a holding period, even if the notes do not form part of the property of a German trade or business. However, a flat tax rate below the personal income tax rates would apply to such capital gain. The netting of capital gains from the disposition of notes or other securities by private individuals with losses from other categories of income may be restricted. This draft legislation is subject to further deliberations. Changes and adjustments may be made in the course of the legislative procedures.

On December 16, 2002 the Federal Government announced plans for granting tax amnesty to taxpayers receiving unreported interest income from funds invested offshore. As part of the incentive to repatriate such assets to Germany, the existing tax regime in respect of interest income would be changed. Instead of the interest withholding tax currently imposed at a rate of 30% as a prepayment towards the taxpayer's ultimate tax liability, a security holder's liability to income tax on interest received would be satisfied by the withholding of tax from interest payments, currently expected to be at a rate of 25%. It is presently unclear whether these plans will actually be implemented."

The section entitled "Proposed EU Savings Directive" on page 105 of the Information Memorandum is replaced by the following:

### **"Proposed EU Savings Tax Directive:**

According to a proposed draft directive regarding the taxation of savings income that was approved by the Council of the European Union on December 13, 2001, each EU Member State under its domestic law must require paying agents (within the meaning of the directive) established within its territory to provide to the competent authority of its EU Member State details of the payment of interest (within the meaning of the directive) to any individual resident in another EU Member State. The competent authority of the EU Member State of the paying agent is then required to communicate this information to the competent authority of the EU Member State of which the recipient is a resident. The proposed directive is to be implemented by the EU Member States by January 1, 2004.

However, on January 21, 2003 the Ministers of Finance of the EU Member States politically agreed that Austria, Belgium and Luxembourg may opt instead to withhold tax from such payments at a rate of 15% for the first three years starting January 1, 2004, of 20% as from January 1, 2007 and 35% as from January 1, 2010. Austria, Belgium and Luxembourg shall become obliged to supply information rather than to withhold tax only if and when: Switzerland, Monaco, Liechtenstein, Andorra and San Marino, after having levied withholding tax similar to the one to be imposed in Austria, Belgium and Luxembourg for a transitional period first, agree to supply information as well; and the Council of the European Union agrees unanimously that the United States is committed to exchange information upon request. It is envisaged that the Council of the European Union will decide on a final text of the directive in March 2003 and adopt the proposal in a way that substantially reflects the understanding reached on January 21, 2003. However, insofar only a political agreement has been reached, it is still not yet possible to predict precisely when or in what form the proposal will ultimately be adopted. It is also expected that Switzerland, Monaco, Liechtenstein, Andorra and San Marino will agree to the proposed transitional withholding tax, followed by information reporting, and that certain associated territories and dependencies of EU Member States will apply the same measures as the EU Member States. The timing of these actions and measures is uncertain however."

## Annex B

The Information Memorandum dated March 28, 2002, as amended by the Information Memorandum Erratum dated April 8, 2002, is supplemented by the following additional information:

On 23rd December, 2002, RWE completed the acquisition of STOEN, an electricity retail and distribution company in Warsaw, the most rapidly growing economic area in Poland. The company has approx. 1,700 employees and supplies approx. 5.4 TWh of electricity to over 780,000 end customers annually. In 2001, STOEN generated sales of some 400 million euros.

On 8<sup>th</sup> January, 2003, RWE published preliminary key figures for the 2002 financial year (January 1 through December 31) to underscore the successful conclusion of fiscal 2002. Despite the weak economy and substantial earnings shortfalls recorded by its non-core businesses, the RWE Group will increase its operating result by at least 12%, lifting it clearly above Euro 4 billion. The sharp rise was driven by core businesses, which boosted operating results by at least 30% year-on-year. Among the main contributing factors were the inclusion of the UK energy utility Innogy and the Czech gas activities as well as the sustained upward trend in the German electricity business.

On 10<sup>th</sup> January, 2003, RWE completed the acquisition of Voorhees, New Jersey-based American Water Works Company, Inc. (NYSE: AWK) by its Thames Water subsidiary. The transaction has received all required approvals, including the approval of American Water's shareholders, approval from the utility regulatory commissions in the states in which American Water conducts its regulated business, and Hart-Scott-Rodino clearance. American Water provides water and wastewater services to a population of 15 million in 27 states and three Canadian provinces. In the twelve months ending on September 30, 2002, American Water generated USD 1.7 billion in revenues. American Water currently employs approximately 6,600 people.

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

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

**§ 1**

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

- (1) *Währung; Stückelung.* Diese Serie der Schuldverschreibungen (die „Schuldverschreibungen“) der RWE Aktiengesellschaft (die „Emittentin“) wird in Euro (die „festgelegte Währung“) im Gesamtnennbetrag von Euro 750.000.000 (in Worten: siebenhundertundfünfzig Millionen Euro) in Stückelungen von Euro 1.000, Euro 10.000 und Euro 100.000 (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 den festgelegten Stückelungen, die durch eine Dauerglobalurkunde (die „Dauerglobalurkunde“) ohne Zinsscheine verbrieft sind, ausgetauscht. Die vorläufige Globalurkunde und die Dauerglobalurkunde tragen jeweils die eigenhändigen Unterschriften zweier ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und sind jeweils von dem Fiscal Agent oder in dessen Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.
  - (b) Die vorläufige Globalurkunde wird an einem Tag (der „Austauschtag“) gegen die Dauerglobalurkunde ausgetauscht, der nicht mehr als 180 Tage nach dem Tag der Begebung der durch die vorläufige Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen liegt. Der Austausch darf nicht weniger als 40 Tage nach dem Tag der Begebung liegen. Ein solcher Austausch darf nur nach Vorlage von Bescheinigungen erfolgen, wonach der oder die wirtschaftlichen Eigentümer der durch die vorläufige Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen keine U.S.-Personen sind (ausgenommen bestimmte Finanzinstitute oder bestimmte Personen, die Schuldverschreibungen über solche Finanzinstitute halten). Zinszahlungen auf durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft Schuldverschreibungen erfolgen erst nach Vorlage solcher Bescheinigungen. Eine gesonderte Bescheinigung ist für jede solche Zinszahlung erforderlich. Jede Bescheinigung, die am oder nach dem 40. Tag nach dem Tag der Ausgabe der durch die vorläufige Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen eingeht, wird als ein Ersuchen behandelt werden, diese vorläufige Globalurkunde gemäß Absatz (b) dieses § 1 Absatz (3) auszutauschen. Wertpapiere, die im Austausch für die vorläufige Globalurkunde geliefert werden, dürfen nur außerhalb der Vereinigten Staaten (wie in § 6 Absatz 2 definiert) geliefert werden.

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

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

## § 2

### STATUS, NEGATIVVERPFLICHTUNG

(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 Unter-

nehmens 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 fünf Prozent 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 fünf Prozent der konsolidierten Bilanzsumme der Emittentin und deren konsolidierten Konzerngesellschaften betragen hat, wie es aus dem jeweils letzten geprüften, konsolidierten Konzernabschluß ersichtlich ist. Zu den „wesentlichen Tochtergesellschaften“ rechnet nicht eine solche Gesellschaft, die zwar im jeweils letzten Konzernabschluß der 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 Nennbetrag verzinst, und zwar vom 14. Februar 2003 (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (wie in § 5 Absatz (1) definiert) (ausschließlich) mit jährlich 5,75 %. Die Zinsen sind nachträglich am 14. Februar eines jeden Jahres zahlbar (jeweils ein „Zinszahlungstag“). Die erste Zinszahlung erfolgt am 14. Februar 2004.



Die Anzahl der Zinszahlungstage im Kalenderjahr (jeweils ein „Feststellungstermin“) beträgt eins.

(2) *Auflaufende Zinsen.* Falls die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht einlöst, endet die Verzinsung der Schuldverschreibungen nicht am Tag der Fälligkeit, sondern erst mit der tatsächlichen Rückzahlung der Schuldverschreibungen.

(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“):

1. wenn der Zinsberechnungszeitraum (einschließlich des ersten aber ausschließlich des letzten Tages dieser Periode) kürzer ist als die Feststellungsperiode, in die das Ende des Zinsberechnungszeitraumes fällt oder ihr entspricht, die Anzahl der Tage in dem betreffenden Zinsberechnungszeitraum (einschließlich des ersten aber ausschließlich des letzten Tages dieser Periode) geteilt durch das Produkt (1) der Anzahl der Tage in der Feststellungsperiode und (2) der Anzahl der Feststellungstermine (wie in § 3 (1) angegeben) in einem Kalenderjahr; oder
2. wenn der Zinsberechnungszeitraum (einschließlich des ersten aber ausschließlich des letzten Tages dieser Periode) länger ist als die Feststellungsperiode, in die das Ende des Zinsberechnungszeitraumes fällt, die Summe (A) der Anzahl der Tage in dem Zinsberechnungszeitraum, die in die Feststellungsperiode fallen, in welcher der Zinsberechnungszeitraum beginnt, geteilt durch das Produkt (1) der Anzahl der Tage in dieser Feststellungsperiode und (2) der Anzahl der Feststellungstermine (wie in § 3 (1) angegeben) in einem Kalenderjahr und (B) der Anzahl der Tage in dem Zinsberechnungszeitraum, die in die nächste Feststellungsperiode fallen, geteilt durch das Produkt (1) der Anzahl der Tage in dieser Feststellungsperiode und (2) der Anzahl der Feststellungstermine (wie in § 3 (1) angegeben) in einem Kalenderjahr.

„Feststellungsperiode“ ist die Periode ab einem Feststellungstermin (einschließlich desselben) bis zum nächsten Feststellungstermin (ausschließlich desselben).

#### **§ 4 ZAHLUNGEN**

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

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

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

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

(4) *Zahltag.* Fällt der Fälligkeitstag einer Zahlung in bezug auf eine Schuldverschreibung auf einen Tag, der kein Zahltag ist, dann hat der Gläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächsten Zahltag am jeweiligen Geschäftsort. Der Gläubiger ist nicht berechtigt, weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund dieser Verspätung zu verlangen.

Für diese Zwecke bezeichnet „Zahltag“ einen Tag, der [ein Tag (außer einem Samstag oder Sonntag) ist, an dem das Clearing System sowie alle betroffenen Bereiche des Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System („TARGET“) betriebsbereit sind, um die betreffenden Zahlungen weiterzuleiten.

(5) *Bezugnahmen auf Kapital und Zinsen.* Bezugnahmen in diesen Emissionsbedingungen auf Kapital der Schuldverschreibungen schließen, soweit anwendbar, die folgenden Beträge ein: den Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen; den vorzeitigen Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen; sowie jeden Aufschlag sowie sonstige auf oder in bezug auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge. Bezugnahmen in diesen Emissionsbedingungen auf Zinsen auf die Schuldverschreibungen sollen, soweit anwendbar, sämtliche gemäß § 7 zahlbaren zusätzlichen Beträge einschließen.

(6) *Hinterlegung von Kapital und Zinsen.* Die Emittentin ist berechtigt, beim Amtsgericht Frankfurt am Main Zins- oder Kapitalbeträge zu hinterlegen, die von den Gläubigern nicht innerhalb von zwölf Monaten nach dem Fälligkeitstag beansprucht worden sind, auch wenn die Gläubiger sich nicht in Annahmeverzug befinden. Soweit eine solche Hinterlegung erfolgt, und auf das Recht der Rücknahme verzichtet wird, erlöschen die diesbezüglichen Ansprüche der Gläubiger gegen die Emittentin.

## **§ 5 RÜCKZAHLUNG**

(1) *Rückzahlung bei Endfälligkeit.* Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Schuldverschreibungen zu ihrem Rückzahlungsbetrag am 14. Februar 2033 (der „Fälligkeitstag“) zurückgezahlt. Der Rückzahlungsbetrag in bezug auf jede Schuldverschreibung entspricht dem Nennbetrag der Schuldverschreibungen.

(2) *Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen.* Die Schuldverschreibungen können insgesamt, jedoch nicht teilweise, nach Wahl der Emittentin mit einer Kündigungsfrist von nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tagen gegenüber dem Fiscal Agent und gemäß § 12 gegenüber den Gläubigern vorzeitig gekündigt und zu ihrem vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie nachstehend definiert) zuzüglich bis zum für die Rückzahlung festgesetzten Tag aufgelaufener Zinsen zurückgezahlt werden, falls die Emittentin 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 dieser Bedingungen 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, zu dem die Kündigung erfolgt, die Verpflichtung zur Zahlung von zusätzlichen Beträgen nicht mehr wirksam ist.

Eine solche Kündigung hat gemäß § 12 zu erfolgen. Sie ist unwiderruflich, muß den für die Rückzahlung festgelegten Termin nennen und eine zusammenfassende Erklärung enthalten, welche die das Rückzahlungsrecht der Emittentin begründenden Umstände darlegt.

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

## § 6

### DER FISCAL AGENT UND DIE ZAHLSTELLEN

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

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

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

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

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

(2) *Änderung der Bestellung oder Abberufung.* Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung der Emissionsstelle oder einer Zahlstelle zu ändern oder zu beenden und eine andere Emissionsstelle oder zusätzliche oder andere Zahlstellen zu bestellen. Die Emittentin wird zu jedem Zeitpunkt (i) eine Emissionsstelle unterhalten und (ii) solange die Schuldverschreibungen an der Luxemburger Börse notiert sind, eine Zahlstelle (die die Emissionsstelle sein kann) mit bezeichneter Geschäftsstelle in Luxemburg und/oder an solchen anderen Orten unterhalten, die die Regeln dieser Börse verlangen. Eine Änderung, Abberufung, Bestellung oder ein sonstiger Wechsel wird nur wirksam (außer im Insolvenzfall, in dem eine solche Änderung sofort wirksam wird), sofern die Gläubiger hierüber gemäß § 12 vorab unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 und nicht mehr als 45 Tagen informiert wurden. Für die Zwecke dieser Emissionsbedingungen bezeichnet „Vereinigte Staaten“ die Vereinigten Staaten von Amerika (einschließlich deren Bundesstaaten und des District of Columbia) sowie deren Territorien (einschließlich Puerto Ricos, der U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island und Northern Mariana Islands).

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

## § 7

### STEUERN

Sämtliche auf die Schuldverschreibungen zu zahlenden Beträge sind ohne Einbehalt oder Abzug von oder aufgrund von gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern oder sonstigen Abgaben gleich welcher Art zu leisten, die von oder in 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 § 12 wirksam wird; oder
- (e) von einer Zahlstelle abgezogen oder einbehalten werden, wenn eine andere Zahlstelle die Zahlung ohne einen solchen Abzug oder Einbehalt hätte leisten können.

## **§ 8 VORLEGUNGSFRIST**

Die in § 801 Absatz 1 Satz 1 BGB bestimmte Vorlegungsfrist wird für die Schuldverschreibungen auf zehn Jahre verkürzt.

## **§ 9 KÜNDIGUNG**

- (1) *Kündigungsgründe.* Jeder Gläubiger ist berechtigt, seine Schuldverschreibung zu kündigen und deren sofortige Rückzahlung zu ihrem vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie in § 5 beschrieben), zuzüglich etwaiger bis zum Tage der Rückzahlung aufgelaufener Zinsen zu verlangen, falls:
- (a) die Emittentin Kapital oder Zinsen nicht innerhalb von 30 Tagen nach dem betreffenden Fälligkeitstag zahlt; oder
  - (b) die Emittentin die ordnungsgemäße Erfüllung einer anderen Verpflichtung aus den Schuldverschreibungen 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 Euro 50.000.000 (oder deren Gegenwert in anderer Währung); oder
- (d) die Emittentin ihre Zahlungsunfähigkeit bekanntgibt oder ihre Zahlungen einstellt; oder
  - (e) ein Gericht ein Insolvenzverfahren gegen die Emittentin eröffnet, oder die Emittentin ein solches Verfahren einleitet oder beantragt oder eine allgemeine Schuldenregelung zugunsten ihrer Gläubiger anbietet oder trifft, 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 ibernimmt 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 Emissionsbedingungen ibernommenen Verpflichtungen zu erfüllen und diese Lage nicht binnen 90 Tagen behoben ist.

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

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

(3) *Benachrichtigung.* Eine Benachrichtigung, einschließlich einer Kündigung der Schuldverschreibungen gemäß Absatz (1) ist schriftlich in deutscher oder englischer Sprache gegenüber dem Fiscal Agent zu erklären und persönlich oder per Einschreiben an dessen bezeichnete Geschäftsstelle zu ibernmitteln. Der Benachrichtigung ist ein Nachweis beizufügen, aus dem sich ergibt, daß der betreffende Gläubiger zum Zeitpunkt der Abgabe der Benachrichtigung Inhaber der betreffenden Schuldverschreibung ist. Der Nachweis kann durch eine Bescheinigung der Depotbank (wie in §13 Absatz (3) definiert) oder auf andere geeignete Weise erbracht werden.

## **§ 10 ERSETZUNG**

(1) *Ersetzung.* Die Emittentin ist jederzeit berechtigt, sofern sie sich nicht mit einer Zahlung von Kapital oder Zinsen auf die Schuldverschreibungen in Verzug befindet, ohne Zustimmung der Gläubiger 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 ibernimmt;
- (b) die Nachfolgeschuldnerin alle erforderlichen Genehmigungen erhalten hat und berechtigt ist, an den Fiscal Agent die zur Erfüllung der Zahlungsverpflichtungen aus den Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge in der festgelegten Währung zu zahlen, ohne verpflichtet zu sein, jeweils in dem Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin oder die Emittentin ihren Sitz oder Steuersitz haben, erhobene Steuern oder andere Abgaben jeder Art abzuziehen oder einzubehalten;

- (c) die Nachfolgeschuldnerin sich verpflichtet hat, jeden Gläubiger hinsichtlich solcher Steuern, Abgaben oder behördlichen Lasten freizustellen, die einem Gläubiger bezüglich der Ersetzung auferlegt werden;
- (d) sichergestellt ist, daß sich die Verpflichtungen der Emittentin aus der Garantie und der Negativverpflichtung des Debt Issuance Programms der Emittenten auch auf die Schuldverschreibungen der Nachfolgeschuldnerin erstrecken; und
- (e) dem Fiscal Agent jeweils eine Bestätigung bezüglich der betroffenen Rechtsordnungen von anerkannten Rechtsanwälten vorgelegt wird, daß die Bestimmungen in den vorstehenden Unterabsätzen (a), (b), (c) und (d) erfüllt wurden.

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

- (2) *Bekanntmachung.* Jede Ersetzung ist gemäß § 12 bekannt zu machen.
- (3) *Änderung von Bezugnahmen.* Im Fall einer Ersetzung gilt jede Bezugnahme in diesen Emissionsbedingungen auf die Emittentin ab dem Zeitpunkt der Ersetzung als Bezugnahme auf die Nachfolgeschuldnerin und jede Bezugnahme auf das Land, in dem die Emittentin ihren Sitz oder Steuersitz hat, gilt ab diesem Zeitpunkt als Bezugnahme auf das Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin ihren Sitz oder Steuersitz hat. Des weiteren gilt im Fall einer Ersetzung folgendes:
  - (a) in § 7 und § 5 Absatz (2) gilt eine alternative Bezugnahme auf die Bundesrepublik Deutschland als aufgenommen (zusätzlich zu der Bezugnahme nach Maßgabe des vorstehenden Satzes auf das Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin ihren Sitz oder Steuersitz hat);
  - (b) in § 9 Absatz (1)(c) bis (f) gilt eine alternative Bezugnahme auf die Emittentin in ihrer Eigenschaft als Garantin als aufgenommen (zusätzlich zu der Bezugnahme auf die Nachfolgeschuldnerin).

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

- (1) *Begebung weiterer Schuldverschreibungen.* Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit ohne Zustimmung der Gläubiger weitere Schuldverschreibungen mit gleicher Ausstattung (gegebenenfalls mit Ausnahme des Tags der Begebung, des Verzinsungsbeginns und/oder des Ausgabepreises) in der Weise zu begeben, daß sie mit diesen Schuldverschreibungen eine einheitliche Serie bilden.
- (2) *Ankauf.* Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit Schuldverschreibungen im Markt oder anderweitig zu jedem beliebigen Preis zu kaufen. Die von der Emittentin erworbenen Schuldverschreibungen können nach Wahl der Emittentin von ihr gehalten, weiterverkauft oder bei dem Fiscal Agent zwecks Entwertung eingereicht werden. Sofern diese Käufe durch öffentliches Angebot erfolgen, muß dieses Angebot allen Gläubigern gemacht werden.
- (3) *Entwertung.* Sämtliche vollständig zurückgezahlten Schuldverschreibungen sind unverzüglich zu entwerten und können nicht wiedergeben oder wiederverkauft werden.

## **§ 12 MITTEILUNGEN**

- (1) *Bekanntmachung.* Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen sind in einer Tageszeitung mit allgemeiner Verbreitung in Luxemburg, voraussichtlich dem *Luxemburger Wort*, zu

veröffentlichen. Jede derartige Mitteilung gilt mit dem Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen mit dem Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.

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

### § 13

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

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

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

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

### § 14

#### **SPRACHE**

Diese Emissionsbedingungen sind in deutscher Sprache abgefaßt. Eine Übersetzung in die englische Sprache ist beigefügt. Der deutsche Text ist bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die englische Sprache ist unverbindlich.

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

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

**§ 1**

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

- (1) *Currency; Denomination.* This Series of Notes (the "Notes") of RWE Aktiengesellschaft (the "Issuer") is being issued in Euro (the "Specified Currency") in the aggregate principal amount of Euro 750,000,000 (in words: seven hundred and fifty million Euro) in the denominations of Euro 1,000, Euro 10,000 and Euro 100,000 (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 Specified Denominations represented by a permanent global note (the "Permanent Global Note") without coupons. The Temporary Global Note and the Permanent Global Note shall each be signed manually by two authorised signatories of the Issuer and shall each be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent. Definitive Notes and interest coupons will not be issued.
  - (b) The Temporary Global Note shall be exchanged for the Permanent Global Note on a date (the "Exchange Date") not later than 180 days after the date of issue of the Notes represented by the Temporary Global Note. The Exchange Date will not be earlier than 40 days after the date of issue. Such exchange shall only be made upon delivery of certifications to the effect that the beneficial owner or owners of the Notes represented by the Temporary Global Note is not a U.S. person (other than certain financial institutions or certain persons holding Notes through such financial institutions). Payment of interest on Notes represented by a Temporary Global Note will be made only after delivery of such certifications. A separate certification shall be required in respect of each such payment of interest. Any such certification received on or after the 40th day after the date of issue of the Notes represented by the Temporary Global Note will be treated as a request to exchange such Temporary Global Note pursuant to subparagraph (b) of this § 1 (3). Any securities delivered in exchange for the Temporary Global Note shall be delivered only outside of the United States (as defined in § 6 (2)).
- (4) *Clearing System.* The Permanent Global Note will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System until all obligations of the Issuer under the Notes have been satisfied. "Clearing System" means each of the following: Clearstream Banking, société anonyme, Euroclear Bank S.A./N.V. as operator of the Euroclear System ("Euroclear") and any successor in such capacity.
- (5) *Holder of Notes.* "Holder" means any holder of a proportionate co-ownership or other beneficial interest or right in the Notes.



**§ 2**  
**STATUS, NEGATIVE PLEDGE**

- (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 subparagraph (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 subparagraph (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 subparagraph (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 five per cent. 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 five per cent. 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 principal amount at the rate of 5.75 per cent. per annum from (and including) February 14, 2004 to (but excluding) the Maturity Date (as defined in § 5 (1)). Interest shall be payable in arrear on February 14 in each year (each such date, an "Interest Payment Date"). The first payment of interest shall be made on February 14, 2004. The number of Interest Payment Dates per calendar year (each a "Determination Date") is one.
- (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.
- (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"):
1. if the Calculation Period (from and including the first day of such period but excluding the last) is equal to or shorter than the Determination Period during which the Calculation Period ends, the number of days in such Calculation Period (from and including the first day of such period but excluding the last) divided by the product of (1) the number of days in such Determination Period and (2) the number of Determination Dates (as specified in § 3 (1)) that would occur in one calendar year; or
  2. if the Calculation Period is longer than the Determination Period during which the Calculation Period ends, the sum of: (A) the number of days in such Calculation Period falling in the De-

termination Period in which the Calculation Period begins divided by the product of (1) the number of days in such Determination Period and (2) the number of Determination Dates (as specified in § 3 (1)) that would occur in one calendar year, and (B) the number of days in such Calculation Period falling in the next Determination Period divided by the product of (1) the number of days in such Determination Period and (2) the number of Determination Dates (as specified in § 3 (1)) that would occur in one calendar year.

“Determination Period“ means the period from (and including) a Determination Date to, but excluding, the next Determination Date.

#### **§ 4 PAYMENTS**

(1) (a) *Payment of Principal.* Payment of principal in respect of Notes shall be made, subject to subparagraph (2) below, to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant account holders of the Clearing System.

(b) *Payment of Interest.* Payment of interest on Notes shall be made, subject to subparagraph (2), to the Clearing System or to its order for credit to the relevant account holders of the Clearing System.

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

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

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

(4) *Payment Business Day.* If the date for payment of any amount in respect of any Note is not a Payment Business Day then the Holder shall not be entitled to payment until the next such day in the relevant place and shall not be entitled to further interest or other payment in respect of such delay.

For these purposes, “Payment Business Day” means any day which is a day (other than a Saturday or a Sunday) on which the Clearing System as well as all relevant parts of the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System (“TARGET”) are operational to forward the relevant payment.

(5) *References to Principal and Interest.* References in these Terms and Conditions to principal in respect of the Notes shall be deemed to include, as applicable: the Final Redemption Amount of the Notes; the Early Redemption Amount of the Notes; and any premium and any other amounts which may be payable under or in respect of the Notes. References in these Terms and Conditions to interest in respect of the Notes shall be deemed to include, as applicable, any Additional Amounts which may be payable under § 7.

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

**§ 5  
REDEMPTION**

(1) *Final Redemption.* Unless previously redeemed in whole or in part or purchased and cancelled, the Notes shall be redeemed at their Final Redemption Amount on February 14, 2033 (the "Maturity Date"). The Final Redemption Amount in respect of each Note shall be its principal amount.

(2) *Early Redemption for Reasons of Taxation.* If as a result of any change in, or amendment to, the laws or regulations of the Federal Republic of Germany or 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 herein) on the next succeeding Interest Payment Date (as defined in § 3 (1)), and this obligation cannot be avoided by the use of reasonable measures available to the Issuer, the Notes may be redeemed, in whole but not in part, at the option of the Issuer, upon not more than 60 days' nor less than 30 days' prior notice of redemption given to the Fiscal Agent and, in accordance with § 12 to the Holders, at their Early Redemption Amount (as defined below), together with interest accrued to the date fixed for redemption.

However, no such notice of redemption may be given (i) earlier than 90 days prior to the earliest date on which the Issuer would be obligated to pay such Additional Amounts were a payment in respect of the Notes then due, or (ii) if at the time such notice is given, such obligation to pay such Additional Amounts does not remain in effect.

Any such notice shall be given in accordance with § 12. It shall be irrevocable, must specify the date fixed for redemption and must set forth a statement in summary form of the facts constituting the basis for the right of the Issuer so to redeem.

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

**§ 6  
THE FISCAL AGENT AND THE PAYING AGENTS**

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

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

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

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

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

(2) *Variation or Termination of Appointment.* The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of the Fiscal Agent or any Paying Agent and to appoint another Fiscal Agent or additional or other Paying Agents. The Issuer shall at all times maintain (i) a Fiscal Agent and (ii) so long as the Notes are listed on the Luxembourg Stock Exchange, a Paying Agent (which may be the Fiscal Agent) with a specified office in Luxembourg and/or in such other place as may be required by the rules of such stock exchange. Any variation, termination, appointment or change shall only take effect (other than in the case of insolvency, when it shall be of immediate effect) after not less than 30 nor more than 45 days' prior notice thereof shall have been given to the Holders in accordance with § 12. For purposes of these Terms and Conditions, "United States" means the United States of America (including the States thereof and the District of Columbia) and its possessions (including Puerto Rico, the U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island and Northern Mariana Islands).

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

## § 7 TAXATION

All amounts payable in respect of the Notes shall be made without withholding or deduction for or on account of any present or future taxes or duties of whatever nature imposed or levied by way of withholding or deduction by or on behalf of the Federal Republic of Germany or any political subdivision or any authority thereof or therein having power to tax unless such withholding or deduction is required by law. In such event, the Issuer will pay such additional amounts (the "Additional Amounts") as shall be necessary in order that the net amounts received by the Holders, after such withholding or deduction shall equal the respective amounts which would otherwise have been receivable in the absence of such withholding or deduction; except that no such Additional Amounts shall be payable on account of any taxes or duties which:

- (a) are payable by any person acting as custodian bank or collecting agent on behalf of a Holder, or otherwise in any manner which does not constitute a deduction or withholding by the Issuer from payments of principal or interest made by it, or
- (b) are payable by reason of the Holder having, or having had, some personal or business connection with the Federal Republic of Germany and not merely by reason of the fact that payments in respect of the Notes are, or for purposes of taxation are deemed to be, derived from sources in, or are secured in, the Federal Republic of Germany, or
- (c) are deducted or withheld pursuant to (i) any European Union Directive or Regulation concerning the taxation of interest income, or (ii) any international treaty or understanding relating to such taxation and to which the Federal Republic of Germany or the European Union is a party, or (iii) any provision of law implementing, or complying with, or introduced to conform with, such Directive, Regulation, treaty or understanding, or
- (d) are payable by reason of a change in law that becomes effective more than 30 days after the relevant payment becomes due, or is duly provided for and notice thereof is published in accordance with § 12, whichever occurs later, or
- (e) are deducted or withheld by a Paying Agent from a payment if the payment could have been made by another Paying Agent without such deduction or withholding.

**§ 8**  
**PRESENTATION PERIOD**

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

**§ 9**  
**EVENTS OF DEFAULT**

(1) *Events of default.* Each Holder shall be entitled to declare his Notes due and demand immediate redemption thereof at the Early Redemption Amount (as described in § 5), together with accrued interest (if any) to the date of repayment, in the event that

- (a) the Issuer fails to pay principal or interest within 30 days from the relevant due date, or
- (b) the Issuer fails duly to perform any other obligation arising from the Notes 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 subparagraph (3)) fails to fulfil without legal cause any payment obligation under any Capital Market Indebtedness (as defined in § 2 subparagraph (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 Euro 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 makes an arrangement for the benefit of its creditors generally, 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 the Federal Republic of 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 written declaration in the German or English language delivered by hand or registered mail to the specified office of the Fiscal Agent together with proof that such Holder at the time of such notice is a holder of the relevant Notes by means of a certificate of his Custodian (as defined in § 13 (3)) or in other appropriate manner.

## **§ 10 SUBSTITUTION**

(1) *Substitution.* The Issuer may, without the consent of the Holders, if no payment of principal of 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 "Substituted Debtor") provided that:

- (a) the Substituted Debtor assumes all obligations of the Issuer in respect of the Notes;
- (b) the Substituted 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 Substituted 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 Substituted Debtor has agreed to indemnify and hold harmless each Holder against any tax, duty, assessment or governmental charge imposed on such Holder in respect of such substitution;
- (d) it is guaranteed that the obligations of the Issuer from the Guarantee and the Negative Pledge of the Debt Issuance Programme of the Issuers apply also to the Notes of the Substituted Debtor; and
- (e) there shall have been delivered to the Fiscal Agent one opinion for each jurisdiction affected of lawyers of recognised standing to the effect that subparagraphs (a), (b), (c) and (d) above have been satisfied.

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

- (2) *Notice.* Notice of any such substitution shall be published in accordance with § 12.
- (3) *Change of References.* In the event of any such substitution, any reference in these Terms and Conditions to the Issuer shall from then on be deemed to refer to the Substituted Debtor and any reference to the country in which the Issuer is domiciled or resident for taxation purposes shall from then on be deemed to refer to the country of domicile or residence for taxation purposes of the Substituted Debtor. Furthermore, in the event of such substitution the following shall apply:
- (a) in § 7 and § 5 (2) an alternative reference to the Federal Republic of Germany shall be deemed to have been included in addition to the reference according to the preceding sentence to the country of domicile or residence for taxation purposes of the Substituted Debtor;
  - (b) in § 9 (1)(c) to (f) an alternative reference to the Issuer in its capacity as guarantor shall be deemed to have been included in addition to the reference to the Substituted Debtor.

## **§ 11 FURTHER ISSUES, PURCHASES AND CANCELLATION**

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

(2) *Purchases.* The Issuer may at any time purchase Notes in the open market or otherwise and at any price. Notes purchased by the Issuer may, at the option of the Issuer, be held, resold or sur-

rendered to the Fiscal Agent for cancellation. If purchases are made by tender, tenders for such Notes must be made available to all Holders of such Notes alike.

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

## **§ 12 NOTICES**

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

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

## **§ 13 APPLICABLE LAW, PLACE OF JURISDICTION AND ENFORCEMENT**

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

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

(3) *Enforcement.* Any Holder of Notes may in any proceedings against the Issuer, or to which such Holder and the Issuer are parties, protect and enforce in his own name his rights arising under such Notes on the basis of (i) a statement issued by the Custodian with whom such Holder maintains a securities account in respect of the Notes (a) stating the full name and address of the Holder, (b) specifying the aggregate principal amount of Notes credited to such securities account on the date of such statement and (c) confirming that the Custodian has given written notice to the Clearing System containing the information pursuant to (a) and (b) and (ii) a copy of the Note in global form certified as being a true copy by a duly authorised officer of the Clearing System or a depository of the Clearing System, without the need for production in such proceedings of the actual records or the global note representing the Notes. For purposes of the foregoing, "Custodian" means any bank or other financial institution of recognised standing authorised to engage in securities custody business with which the Holder maintains a securities account in respect of the Notes and includes the Clearing System.

## **§ 14 LANGUAGE**

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