

*This document constitutes a base prospectus for the purposes of Article 8(1) of Regulation (EU) 2017/1129 of the European Parliament and the Council of 14 June 2017, as amended (the "**Prospectus Regulation**"), of EWE Aktiengesellschaft in respect of non-equity securities within the meaning of Article 2(c) of the Prospectus Regulation (the "**Prospectus**").*



**EWE Aktiengesellschaft**

(Oldenburg, Federal Republic of Germany)

€ 2,000,000,000

Debt Issuance Programme

(the "**Programme**")

This Prospectus has been approved by the *Commission de Surveillance du Secteur Financier* (the "**CSSF**") of the Grand Duchy of Luxembourg in its capacity as competent authority for purposes of the Prospectus Regulation.

The CSSF has only approved this Prospectus as meeting the standards of completeness, comprehensibility and consistency imposed by the Prospectus Regulation. Such an approval should not be considered as an endorsement of EWE Aktiengesellschaft (the "**Issuer**" or "**EWE AG**", and together with its subsidiaries and affiliates, "**EWE Group**" or "**EWE**") or the quality of any Notes that are the subject of this Prospectus. Neither does the CSSF give any undertaking as to the economic and financial soundness of the operation or the quality or solvency of the Issuer pursuant to Article 6(4) of the Luxembourg prospectus law (*Loi relative aux prospectus pour valeurs mobilières*) by approving this Prospectus. Prospective investors should make their own assessment as to the suitability of investing in the Notes.

Application has been made to the Luxembourg Stock Exchange to list notes to be issued under the Programme (the "**Notes**") on the official list of the Luxembourg Stock Exchange and to admit Notes to trading on the Regulated Market "*Bourse de Luxembourg*". The Luxembourg Stock Exchange's regulated market is a regulated market (the "**Regulated Market**") for the purposes of Directive 2014/65/EU of the European Parliament and of the Council of 15 May 2014 on markets in financial instruments and amending Directive 2002/92/EC and Directive 2011/61/EU as amended ("**MiFID II**"). Notes issued under the Programme may also be listed on further or other stock exchanges or may not be listed at all.

EWE Aktiengesellschaft has requested the CSSF to provide the competent authorities in the Federal Republic of Germany ("**Germany**") and The Netherlands with a certificate of approval attesting that this Prospectus has been drawn up in accordance with the Prospectus Regulation ("**Notification**"). EWE Aktiengesellschaft may request the CSSF to provide competent authorities in additional Member States within the European Economic Area and the UK with a Notification.

This Prospectus will be published in electronic form on the website of the Luxembourg Stock Exchange ([www.bourse.lu](http://www.bourse.lu)) as well as on the website of EWE Aktiengesellschaft ([www.ewe.com](http://www.ewe.com)). It is valid until its expiration on 21 July 2021 and this Prospectus and any supplement hereto as well as any Final Terms reflect the status as of their respective dates of issue. There is no obligation to supplement this Prospectus in the event of significant new factors, material mistakes or material inaccuracies when this Prospectus is no longer valid.

**Arranger**

Commerzbank

**Dealer**

Commerzbank

## RESPONSIBILITY STATEMENT

The Issuer with its registered office in Oldenburg, Germany, is solely responsible for the information given in this Prospectus.

The Issuer hereby declares that, to the best of its knowledge, the information contained in this Prospectus is in accordance with the facts and makes no omission likely to affect its import.

This Prospectus should be read and understood in conjunction with any supplement hereto and with any other documents incorporated herein by reference and, in relation to any tranche of Notes (each a "**Tranche**"), together with the relevant final terms (the "**Final Terms**"). For the avoidance of doubt, the information on any websites this Prospectus refers to in hyperlinks does not form part of this Prospectus unless specified otherwise in the section "INCORPORATION BY REFERENCE" and has not been approved by the CSSF.

The Issuer has confirmed to the dealer set forth in the section "Names and Addresses" below and will confirm to any additional dealer appointed from time to time under the Programme (each a "**Dealer**" and together the "**Dealers**") that this Prospectus contains the information which, in accordance with the nature of the Issuer and of the Notes offered to the public or admitted to trading on a regulated market, is necessary to enable investors to make an informed assessment of the assets and liabilities, financial position, profit and losses, and prospects of the Issuer, and of the rights attaching to the Notes; that the information contained herein with respect to the Issuer and the Notes is accurate in all material respects and is not misleading; that any opinions and intentions expressed herein are honestly held and based on reasonable assumptions; that there are no other facts, the omission of which, in the context of the issue and offering of the Notes, would make any statement, whether fact or opinion, in this Prospectus misleading in any material respect; and that all reasonable enquiries have been made to ascertain all facts and to verify the accuracy of all statements contained herein.

## NOTICE

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

## FORWARD-LOOKING STATEMENTS

This Prospectus contains certain forward-looking statements, including statements using the words "believes", "anticipates" "intends", "expects" or other similar terms. This applies in particular to statements under the caption "GENERAL INFORMATION ABOUT THE ISSUER" and statements elsewhere in this Prospectus relating to, among other things, the future financial performance, plans and expectations regarding developments in the business of the Issuer. These forward-looking statements are subject to a number of risks, uncertainties, assumptions and other factors that may cause the actual results, including the financial position and profitability of the Issuer, to be materially different from or worse than those expressed or implied by these forward-looking statements. The Issuer does not assume any obligation to update such forward-looking statements and to adapt them to future events or developments.

Neither the Arranger nor any Dealer nor any other person mentioned in this Prospectus, excluding the Issuer, is responsible for the information contained in this Prospectus or any supplement thereof, or any Final Terms or any other document incorporated herein by reference, and accordingly, and to the extent permitted by the laws of any relevant jurisdiction, none of these persons accepts any responsibility for the accuracy and completeness of the information contained in any of these documents.

To the extent not otherwise indicated, the information in this Prospectus on competition in the markets in which the Issuer operates is taken from publicly available sources. The information from third-party sources that is cited here has been reproduced accurately. As far as the Issuer is aware and is able to ascertain from information published by such third-party, no facts have been omitted which would render the reproduced information published inaccurate or misleading.

The delivery of this Prospectus or any Final Terms and the offering, sale or delivery of any Notes may not be taken as an implication that the information contained in such documents is accurate and complete subsequent to their respective dates of issue or that there has been no adverse change in the financial situation of the Issuer since such date or that any other information supplied in connection with the Programme is accurate at any time subsequent to the date on which it is supplied or, if different, the date indicated in the document containing the same.

The distribution of this Prospectus and any Final Terms and the offering, sale and delivery of Notes in certain jurisdictions may be restricted by law. Persons into whose possession this Prospectus or any Final Terms come are required to inform themselves about and observe any such restrictions. For a description of the restrictions applicable in the United States of America, the European Economic Area and the United Kingdom, see "Selling Restrictions".

The Notes have not been and will not be registered under the United States Securities Act of 1933, as amended (the "**Securities Act**") and are subject to tax law requirements of the United States of America; subject to certain exceptions, Notes may not be offered, sold or delivered within the United States of America or to U.S. persons.

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

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

**MIFID II PRODUCT GOVERNANCE / TARGET MARKET** – The Final Terms in respect of any Notes may include a legend entitled "MiFID II Product Governance" which will outline the target market assessment in respect of the Notes and which channels for distribution of the Notes are appropriate. Any person subsequently offering, selling or recommending the Notes (a "**Distributor**") should take into consideration the target market assessment; however, a Distributor subject to MiFID II is responsible for undertaking its own target market assessment in respect of the Notes (by either adopting or refining the target market assessment) and determining appropriate distribution channels.

A determination will be made in relation to each issue about whether, for the purpose of the MiFID Product Governance rules under EU Delegated Directive 2017/593 (the "**MiFID Product Governance Rules**"), any Dealer subscribing for any Notes is a manufacturer in respect of such Notes, but otherwise neither the Arranger nor the Dealers nor any of their respective affiliates will be a manufacturer for the purpose of the MiFID Product Governance Rules.

**PRIIPs / IMPORTANT – EEA AND UK RETAIL INVESTORS** – If the Final Terms in respect of any Notes include a legend entitled "Prohibition of Sales to EEA and UK Retail Investors", the Notes are not intended to be offered, sold or otherwise made available to and should not be offered, sold or otherwise made available to any retail investor in the European Economic Area ("**EEA**") or the United Kingdom ("**UK**"). For these purposes, a retail investor means a person who is one (or more) of: (i) a retail client as defined in point (11) of Article 4(1) of MiFID II; (ii) a customer within the meaning of Directive 2016/97/EU as amended (the "**Insurance Distribution Directive**"), where that customer would not qualify as a professional client as defined in point (10) of Article 4(1) of MiFID II; or (iii) not a qualified investor as defined in the Prospectus Regulation. Consequently, no key information document required by Regulation (EU) No 1286/2014 (the "**PRIIPs Regulation**") for offering or selling the Notes or otherwise making them available to retail investors in the EEA or in the UK has been prepared and therefore offering or selling the Notes or otherwise making them available to any retail investor in the EEA or in the UK may be unlawful under the PRIIPs Regulation.

**BENCHMARK REGULATION - STATEMENT IN RELATION TO ADMINISTRATOR'S REGISTRATION** – Interest amounts payable under floating rate Notes issued under the Programme are calculated by reference to (i) the Euro Interbank Offered Rate ("**EURIBOR**") which is provided by the European Money Markets Institute ("**EMMI**"), or (ii) the London Interbank Offered Rate ("**LIBOR**") which is provided by the ICE Benchmark Administration ("**IBA**"). As at the date of this Prospectus, EMMI and IBA appear on the register of administrators and benchmarks established and maintained by the European Securities and Markets Authority ("**ESMA**") pursuant to Article 36 of the Benchmark Regulation (Regulation (EU) 2016/1011) (the "**Benchmark Regulation**").

**IN CONNECTION WITH THE ISSUE OF ANY TRANCHE OF NOTES, THE DEALER OR DEALERS (IF ANY) NAMED AS THE STABILISING MANAGER(S) (OR PERSONS ACTING ON BEHALF OF ANY STABILISING MANAGER(S)) IN THE APPLICABLE FINAL TERMS MAY, TO THE EXTENT PERMITTED BY APPLICABLE LAWS AND REGULATIONS, OVER-ALLOT NOTES OR EFFECT TRANSACTIONS WITH A VIEW TO SUPPORTING THE MARKET PRICE OF THE NOTES AT A LEVEL HIGHER THAN THAT WHICH MIGHT OTHERWISE PREVAIL. HOWEVER, STABILISATION MAY NOT NECESSARILY OCCUR. ANY STABILISATION ACTION MAY BEGIN ON OR AFTER THE DATE ON WHICH ADEQUATE PUBLIC DISCLOSURE OF THE TERMS OF THE OFFER OF THE RELEVANT TRANCHE OF NOTES IS MADE AND, IF BEGUN, MAY CEASE AT ANY TIME, BUT IT MUST END NO LATER THAN THE EARLIER OF 30 DAYS AFTER THE ISSUE DATE OF THE RELEVANT TRANCHE OF NOTES AND 60 DAYS AFTER THE DATE OF THE ALLOTMENT OF THE RELEVANT TRANCHE OF NOTES. ANY STABILISATION ACTION OR OVER-ALLOTMENT MUST BE CONDUCTED BY THE**

**RELEVANT STABILISING MANAGER(S) (OR PERSON(S) ACTING ON BEHALF OF ANY STABILISING MANAGER(S)) IN ACCORDANCE WITH ALL APPLICABLE LAWS AND REGULATIONS.**

In this Prospectus all references to "€", "EUR" or "euro" are to the currency introduced at the start of the third stage of the European economic and monetary union, and as defined in Article 2 of Council Regulation (EC) No 974/98 of 3 May 1998 on the introduction of the euro, as amended.

The legally binding language of this Prospectus is the English language; except for the Terms and Conditions of specific Tranches of Notes, where the legally binding language will be specified in the applicable Final Terms.

The Issuer has undertaken, in connection with the listing of the Notes on the official list of the Luxembourg Stock Exchange and admission to trading on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange, that if, while Notes of an Issuer are outstanding and listed on the official list of the Luxembourg Stock Exchange and are admitted to trading on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange, there shall occur any adverse change in the business or financial position of the Issuer or any change in the information set out under "Terms and Conditions of the Notes", that is material in the context of issuance under the Programme which is not reflected in this Prospectus (or any of the documents incorporated by reference in this Prospectus) the Issuer will prepare or procure the preparation of a supplement to this Prospectus or, as the case may be, publish a new prospectus for use in connection with any subsequent issue by such Issuer of Notes to be listed on the official list of the Luxembourg Stock Exchange and admitted to trading on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange.

Tranches of Notes may be rated or unrated. Where a Tranche of Notes is rated such rating will be specified in the relevant Final Terms. A rating is not a recommendation to buy, sell or hold Notes and may be subject to suspension, reduction or withdrawal at any time by the assigning rating agency.

## TABLE OF CONTENTS

<b>GENERAL DESCRIPTION OF THE PROGRAMME</b> .....	5
<b>RISK FACTORS</b> .....	6
<b>CONSENT TO USE THE PROSPECTUS</b> .....	15
<b>ISSUE PROCEDURES</b> .....	16
<b>TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES</b> .....	18
<b>FORM OF FINAL TERMS</b> .....	83
<b>GENERAL INFORMATION ABOUT THE ISSUER</b> .....	105
<b>TAXATION</b> .....	123
<b>SUBSCRIPTION AND SALE</b> .....	126
<b>GENERAL INFORMATION</b> .....	130
<b>INCORPORATION BY REFERENCE</b> .....	132
<b>NAMES AND ADDRESSES</b> .....	134

## GENERAL DESCRIPTION OF THE PROGRAMME

Under this € 2,000,000,000 Debt Issuance Programme, the Issuer may from time to time issue Notes to one or more of the Dealers (as defined herein). The Issuer may increase the amount of the Programme in accordance with the terms of the Dealer Agreement from time to time. The maximum aggregate principal amount of all Notes at any time outstanding under the Programme will not exceed € 2,000,000,000 (or nearly equivalent in another currency).

Notes will be issued on a continuous basis in Tranches, each Tranche consisting of Notes which are identical in all respects. One or more Tranches, which are expressed to be consolidated and forming a single series and are identical in all respects, but which may have different issue dates, interest commencement dates, issue prices and dates for first interest payments may form a series ("**Series**") of Notes. Further Notes may be issued as part of existing Series. The specific terms of each Tranche will be set forth in the applicable Final Terms. The Final Terms of Notes listed on the official list of the Luxembourg Stock Exchange will be displayed on the website of the Luxembourg Stock Exchange ([www.bourse.lu](http://www.bourse.lu)).

Notes will be issued in such denominations as may be agreed between the relevant Issuer and the relevant Dealer(s) and as indicated in the applicable Final Terms save that the minimum denomination of the Notes will be, if in euro, EUR 1,000 and if in any currency other than euro, in an amount in such other currency nearly equivalent to EUR 1,000 at the time of the issue of the Notes. [The minimum denomination of the Notes may be smaller than EUR 1,000 if the Notes are not listed or are listed on an unregulated market and may not be part of any offer to the public.] Notes will be issued with a maturity of twelve months or more. The Notes will be freely transferable.

## RISK FACTORS

Before deciding to purchase the Notes issued under the Programme, investors should carefully review and consider the following risk factors and the other information contained in this Prospectus. Should one or more of the risks described below materialise, this may have a material adverse effect on the business, prospects, shareholders' equity, net assets, financial position and results of operations (*Vermögens-, Finanz- und Ertragslage*) or general affairs of EWE. Moreover, if any of these risks occur, the market value of the Notes issued under the Programme and the likelihood that the Issuer will be in a position to fulfil its payment obligations under Notes issued under the Programme may decrease, in which case the holders of the Notes could lose all or part of their investments. Factors which the Issuer believes may be material for the purpose of assessing the market risks associated with the Notes issued under the Programme are also described below.

The Issuer believes that the factors described below represent the principal risks inherent in investing in Notes issued under the Programme, but the Issuer may be unable to pay interest, principal or other amounts on or in connection with Notes issued under the Programme for other unknown reasons than those described below. Additional risks of which the Issuer is not presently aware could also affect the business operations of EWE and could also have a material adverse effect on its business activities, financial condition and results of operations. Prospective investors should read the detailed information set out elsewhere in this Prospectus (including any documents incorporated by reference herein) and reach their own views prior to making any investment decision.

The following risk factors are organized in categories depending on their respective nature. In each category the most material risk factors, based on the probability of their occurrence and the expected magnitude of their negative impact, are mentioned first.

Words and expressions defined in the Terms and Conditions of the Notes below shall have the same meanings in this section.

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

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

### **Risk factors regarding EWE**

The following is a description of the risk factors, which may affect the ability of the Issuer to fulfil its obligations under the Notes issued under the Programme.

#### **1. Market Risks**

##### **Volume Risk**

In the energy business with end consumers, EWE faces the risk that actual sales could deviate from forecast sales in terms of quantity or structure. For example, gas consumption in particular is highly dependent on weather conditions. This results in quantity risks to both sales and network operations. In addition, the quantities of power and gas sold are secured via short term, medium term and long term procurement strategies. The above factors may adversely affect EWE's business, prospects, shareholders' equity, net assets, financial position and results of operations.

The performance of the EWE's offshore wind parks is heavily dependent on wind conditions. Wind energy yield forecasts are prepared on the basis of current appraisals. There is a risk that reduced wind conditions will result in deviations from the actual wind energy yield. The above factors may adversely affect EWE's business, prospects, shareholders' equity, net assets, financial position and results of operations.

### **Market Price Risk**

EWE faces volatility in national and international energy procurement and sales markets, resulting in constantly high market price and margin risks, primarily in the areas of sales. Unscheduled changes to cost elements outside of the EWE's control could also have a negative effect on margins, both in sales as well as in network operations. The above factors may adversely affect EWE's business, prospects, shareholders' equity, net assets, financial position and results of operations.

## **2. Financial and Treasury Risks**

### **Credit Risk**

Credit or default risk describes the threat of economic loss if a business or trading partner is not able to meet its contractual obligations including obligations originating from leasing transactions. The maximum default risk is the carrying amount of the financial assets recognised in the consolidated statement of financial position. Trading transactions bear the risk that the counterparty and trading partner is insolvent or unable to deliver. The risk can materialise if the trading partner defaults (e. g. in the case of bankruptcy) and can consist of:

- Loss of receivables for physical merchandise and financial transactions;
- Repurchase risk for purchase contracts if prices have since risen;
- Non-acceptance risk for sales contracts if prices have since dropped.

EWE is exposed to risks in connection with the default of suppliers, customers, counterparties in the wholesale markets and/or business associates, specifically in the case of them becoming insolvent. In connection with the investment of cash and cash equivalents, the EWE Group is exposed to third parties with its invested positions. The above factors may adversely affect EWE's business, prospects, shareholders' equity, net assets, financial position and results of operations.

### **Liquidity Risk**

Macroeconomic factors such as an economic downturn could have a material adverse effect on EWE's future liquidity. Liquidity is generated by EWE's strong operating cash flows, of which a large part is recurring, and by credit facilities available to EWE. However, adverse macroeconomic factors could increase the default risk associated with EWE Group's total liquidity. The above factors may adversely affect EWE's business, prospects, shareholders' equity, net assets, financial position and results of operations.

To finance its operations EWE depends to a significant degree on the ability to raise capital on the capital markets or from financial institutions. The conditions for the provision of capital from third parties vary with the creditworthiness of EWE. Therefore, the potential downgrade of EWE's external rating from its current investment grade poses a risk of EWE. The above factors may adversely affect EWE's business, prospects, shareholders' equity, net assets, financial position and results of operations.

### **Valuation Risk**

In general, the EWE Group is exposed to risks from changes in value that can inherently result from increasing capital market interest rates and fluctuating exchange rates as well as the business prospects of individual companies becoming permanently worse. The above factors may adversely affect EWE's business, prospects, shareholders' equity, net assets, financial position and results of operations.

### **Use of Financial Instruments Risk**

Financial instruments are regularly used to implement hedging strategies. Within the EWE Group, derivative financial instruments are predominantly used to hedge market price risks from the physical power and gas business. In addition, the Board of Management of EWE AG allowed the EWE's trading company to take positions based on market expectations within strict limits in order to optimize the portfolio. In addition, the use of derivative financial instruments is associated with counterparty risks (for more information, see Credit Risks).



To hedge energy trading and finance related price risks, the EWE utilizes power futures, gas futures, coal swaps, oil swaps, EUA and CER (European Union Allowances and Certified Emissions Reductions) futures contracts, and currency and interest rate hedges.

Negative changes in the market value of the derivative financial instruments could have a negative impact on earnings as of the valuation date if hedge accounting cannot be applied; however, this does not normally represent a risk to profit or loss. The above factors may adversely affect EWE's business, prospects, shareholders' equity, net assets, financial position and results of operations.

### **3. Operational Risks**

#### **Technological Risk**

Operational risks to EWE result both from the operation of technologically complex systems at all stages of the value creation chain as well as due to unscheduled interruptions to scheduled process workflows. For the operation of plant and machinery, it is necessary that various machines and components function accurately to ensure proper operation. It cannot be ruled out that defects in these machines and components, some of which are installed numerously, occur and lead to the fact that the operation of plants is not possible or only to a limited extent. This could lead to loss in revenue and profit and furthermore, there may be additional costs associated with the repair and replacement of defect machines and components, which would not or only in part be reimbursed by the responsible manufacturer. The above factors may adversely affect EWE's business, prospects, shareholders' equity, net assets, financial position and results of operations.

#### **IT-Risk**

Due to the increasing digitalization of the EWE Group's business processes, EWE Group relies on secure, reliable and robust information processing. From a business and legal perspective, information security requirements are gaining significance for EWE. The primary aim of the information security function is to ensure business information is appropriately protected, security incidents are avoided and employees have a high level of security awareness. The breach of any of these aims poses a risk to EWE and may adversely affect EWE's business, prospects, shareholders' equity, net assets, financial position and results of operations.

#### **HR Risk**

A key success factor in EWE's operating and strategic corporate development is EWE's personnel. In this respect, EWE is exposed to the risk of not having a sufficient number of employees with the necessary qualifications or skills depending on endogenous and exogenous factors, such as employer attractiveness and demographic changes. When recruiting in the relevant target groups, for example, this risk is primarily caused by competition on the labour market from other companies and stricter conditions for the energy industry. The above factors may adversely affect EWE's business, prospects, shareholders' equity, net assets, financial position and results of operations.

### **4. Legal, Regulatory and Compliance Risks**

#### **Compliance Risk**

EWE receives public funding for various research and innovation activities as well as for the development of fiber network infrastructure. The funding is directly linked to correct use and booking of the funding. To ensure this, the funding bodies can carry out audits up to five years after submission of the proof of use. If incorrect use is found, the funding body can reclaim the funding. The above factors may adversely affect EWE's business, prospects, shareholders' equity, net assets, financial position and results of operations.

EWE is subject to the German public procurement law if it concludes contracts in its capacity as public principal and if no exemptions apply (sections 98 et seqq. of the German Act Against Restraints of Competition – *Gesetz gegen Wettbewerbsbeschränkungen*, "GWB").

If a public principal does not comply with the rules of the GWB, competitors are allowed to (i) initiate proceedings to achieve a revision of the conclusion of the contract or (ii) claim damages before civil courts. EWE may become subject to such proceedings if EWE does not fully comply with German public procurement law. Furthermore, pursuant to the GWB, contracts are void if they have been concluded under violation of the obligation to publicly advertise for bids if this violation is asserted within a period of six months after conclusion of the contract. EWE believes that the probability of proceedings or claims for the voidness of agreements is low. However, it cannot be excluded that such proceedings are opened in certain singular cases. Such proceedings may lead to substantial economic disadvantages, in particular if competitors successfully claim damages or EWE is required to obey an unfavourable result of a revision of conclusions

of contracts. The above factors may adversely affect EWE's business, prospects, shareholders' equity, net assets, financial position and results of operations.

In addition, EWE is exposed to an increasing number of other compliance risks. These risks result from increased activity on the part of national and EU legislators and authorities, e.g. compliance risks resulting from potential violations of anti-trust legislation. The realisation of one or more of these compliance risks could have adverse effects on the reputation, business, prospects, shareholders' equity, net assets, financial position and results of operations.

### **Regulatory Risk**

Within the scope of its business activities in Germany and other countries in which it is active, the EWE Group is faced with numerous legal risks that result from both general legal provisions as well as special, industry specific legal, regulatory and miscellaneous requirements. Significant and sometimes unexpected changes in this context may have a negative impact on future prospects of EWE's business or part of it. Additional risks may arise out of new acts by the Federal Network Agency (*Bundesnetzagentur*) or further amendments to the Renewable Energy Act ("EEG"). Due to the adjustments of the provisions of the EEG EWE may receive less compensation for marketing renewable energy. The increasing market integration of renewable energies may lead to further adjustments in the EEG. In addition, adjustments in the provisions of CO<sub>2</sub>-pricing mechanisms or emission trading schemes may result in higher costs for the conventional production of energy. The above factors may adversely affect EWE's business, prospects, shareholders' equity, net assets, financial position and results of operations.

### **Legal Risk**

Likewise, EWE can be exposed to risks resulting from legal disputes or governmental or official procedures. To cover significant legal risks, EWE has taken out a liability insurance policy. However, EWE's insurance does not protect against any damage to EWE's reputation. Additionally, through legal disputes EWE can suffer losses beyond the amount covered by the insurance, not covered by the insurance or in excess of any provisions EWE has formed for losses from legal disputes. The above factors may adversely affect EWE's business, prospects, shareholders' equity, net assets, financial position and results of operations.

## **5. Strategic Risks**

### **Market Structure Risk**

Changes to the market environment in the energy sector as well as adjustments to underlying legal, political and social conditions continue to pose a key risk to EWE's long term business development in terms of key financial targets in the EWE Group's individual segments.

This relates in particular to the systemic configuration of the European energy sector that is about to undergo significant change due to EU initiatives. The above factors may adversely affect EWE's business, prospects, shareholders' equity, net assets, financial position and results of operations.

There is also a risk of losing existing concessions and therefore also parts of the grid. In general, concession agreements for power and gas have a maximum term of 20 years and are subsequently reawarded in a competitive procedure. In this procedure, EWE competes against other providers for the power and gas concession for a municipality. Sometimes, efforts are made to deprivatize the concessions to gain greater influence over the energy networks. Since 2013, EWE has given the towns and municipalities in EWE's area of operation the opportunity to invest in EWE NETZ. Since a concession is the precondition for operating a power and gas network, its loss would make the affected network infrastructure of EWE inoperable and lead to a corresponding loss of revenue and profit. The above factors may adversely affect EWE's business, prospects, shareholders' equity, net assets, financial position and results of operations.

### **Consumer Behavior Risk**

The vision of the future European energy system propels the self sufficiency ambitions that are already increasing in light of the guiding principles of the German energy transition. While to date, these have been mostly aimed at balanced power self sufficiency this trend could continue toward full self sufficiency. Similar to power, self sufficiency ambitions can also be observed in relation to gas, in particular against the backdrop of the electrification of the heating sector, for example through heat pumps. Lower grid usage could have negative effects on the cost efficiency of networks. The above factors may adversely affect EWE's business, prospects, shareholders' equity, net assets, financial position and results of operations.

Energy providers must assume new roles in a largely prosumer (producer plus consumer) society. Changes in customers' consumption due to increasing efficiency and local energy solutions are already discernible. In this respect, it is essential to contain the strategic risk that key market trends may be recognized too late and new products developed too slowly. The above factors may adversely affect EWE's business, prospects, shareholders' equity, net assets, financial position and results of operations.

### **Sustainability Risk**

Sustainability criteria also determine much of the political debate about alternative drive technologies, the integrated energy transition and coupling of the energy, heating and mobility sectors. A fuel transition is expected in the long term in order to achieve the long term CO<sub>2</sub> targets and due to the finite supply of fossil fuels. Hydrogen could become a primary energy carrier and substitute for conventional energy sources since it can be generated with a low environmental impact using power to X technologies (electricity conversion to e.g gas for energy storage). The transformation of the economy under these sustainability criteria poses a risk, if EWE will not be able to adapt its business model to function in and profit from the changing economic and market environment. The above factors may adversely affect EWE's business, prospects, shareholders' equity, net assets, financial position and results of operations.

### **Digitalization Risk**

Society's increasing digitalization is creating opportunities for energy service providers such as EWE. At the same time, it is lowering barriers to market entry for competitors from other industries. In order to strengthen the use of digital business models and optimize existing models, data sciences are increasingly being applied and institutionalized in the form of a data lab. The above factors may adversely affect EWE's business, prospects, shareholders' equity, net assets, financial position and results of operations.

## **6. COVID-19 Pandemic, Foreign Investment and L-Gas Availability Risk**

### **COVID-19 Pandemic Risk**

Pandemics, epidemics, outbreaks of infectious diseases or any other serious public health concerns, such as the outbreak of SARS-CoV-2 first identified in December 2019 and its associated disease ("COVID-19"), together with any measures aimed at mitigating a further expansion thereof, such as restrictions on travel, imposition of quarantines, prolonged closures of workplaces, or curfews or other social distancing measures, are likely to have a material adverse effect on the global economy and international financial markets in general and on the markets and segments in which EWE operates in particular. As a consequence, reduced commercial activity results in risk of lower sales volumes especially in the commodity business. In addition the deterioration of economic fundamentals increases the default risk of customers and trading partners of EWE. The above factors may adversely affect EWE's business, prospects, shareholders' equity, net assets, financial position and results of operations.

### **Foreign Investment Risk**

With the sale of EWE's equity investments in the Turkish energy and telecommunications market and after the transfer of all the shares in the Turkish intermediate holding company EWE Turkey Holding A.Ş., Istanbul ("ETH"), to SOCAR Turkey Enerji A.Ş., Istanbul, the country and company specific risks associated with ETH and its subsidiaries passed to the buyer.

However, the parties agreed that EWE would bear half of the retroactive gas price discounts which may have to be refunded as a result of arbitration procedures pending as of the date of sale. Furthermore, EWE would have to assume liability for existing reinsured warranties toward a gas supplier in the event that the purchaser defaults. The above factors may adversely affect EWE's business, prospects, shareholders' equity, net assets, financial position and results of operations.

Besides the German energy market, in recent years the EWE Group has also established itself in the Polish market and is accordingly exposed to risks resulting from political, economical and social changes in this market as well as to a general translation risk resulting from adverse developments of the Polish currency. The above factors may adversely affect EWE's business, prospects, shareholders' equity, net assets, financial position and results of operations.

### **L-Gas Availability Risk**

The availability of low calorific gas ("L-Gas") is expected to decline significantly in the coming years due to decreases in production in Germany and The Netherlands. In addition, further earth movements and the resulting political pressure from affected residents in Groningenfeld could lead to a significant, short term reduction in Dutch imports of L-Gas.

Without Dutch imports of L-Gas EWE may not be able to fulfill its supply obligations to customers which would severely affect EWE's reputation as well as its revenues. This risk is countered by a market transition to high calorific gas ("**H-Gas**"), which is expected to be completed by 2027. The above factors may adversely affect EWE's business, prospects, shareholders' equity, net assets, financial position and results of operations.

## **Risk factors in respect of the Notes**

### **7. Risks related to the admission of the Notes to a Regulated Market**

#### **Liquidity Risk**

Application has been made to list Notes to be issued under the Programme on the official list of the Luxembourg Stock Exchange and to admit the Notes to trading on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange. In addition, the Programme provides that Notes may be listed on any other stock exchange or may not be listed at all. Regardless of whether the Notes are listed or not, there can be no assurance that a liquid secondary market for the Notes will develop or, if it does develop, that it will continue. In an illiquid market, an investor might not be able to sell his Notes at any time at fair market prices. The possibility to sell the Notes might additionally be restricted by country specific reasons.

#### **Market Price Risk**

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

### **8. Risks related to specific Terms and Conditions of the Notes**

#### **Risk of Early Redemption**

The applicable Final Terms will indicate whether the Issuer may have the right to call the Notes prior to maturity (optional call right) on one or several dates or within one or several periods determined beforehand. In addition, the Issuer will always have the right to redeem the Notes if it is required to pay additional amounts (gross-up payments) on the Notes for reasons of taxation as set out in the Terms and Conditions. If the Issuer redeems the Notes prior to maturity or the Notes are subject to early redemption due to an early redemption event, a Holder of such Notes is exposed to the risk that due to such early redemption his investment will have a lower than expected yield. In this event, an investor may not be able to reinvest the redemption proceeds in comparable securities with an effective interest rate as high as that of the redeemed Notes.

#### **Risks in connection with the Application of the German Act on Issues of Debt Securities**

If the relevant provisions of the German Act on Issues of Debt Securities (*Gesetz über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen* – "**SchVG**") are specified in the Final Terms to apply to a certain Tranche of Notes, a Holder is subject to the risk of being outvoted and of losing rights against the Issuer against his will in the case that other Holders agree to amendments of the Conditions by majority vote according to the SchVG. *Inter alia*, Holders may decide that a request of other Holders holding at least one tenth in the principal amount of Notes then outstanding to declare their Notes due in the events specified in § 9(1)(b) or (1)(c) of the Conditions shall not be valid. In the case of an appointment of a common representative (*gemeinsamer Vertreter*) for all Holders, the Holders may lose, in whole or in part, the possibility to individually enforce and claim their rights against the Issuer.

#### **Fixed Rate Notes**

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

## **Floating Rate Notes**

A Holder of a Note bearing a floating interest rate ("**Floating Rate Note**") is exposed to the risk of fluctuating interest rate levels and uncertain interest income. Fluctuating interest rate levels make it impossible to determine the yield of Floating Rate Notes in advance. In the event that the reference rate used to calculate the applicable interest rate turns negative, the interest rate will be below the margin, if any, and may be zero and accordingly, the Holders of Floating Rate Notes may not be entitled to interest payments for certain or all interest periods.

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

### **Specific Risks linked to LIBOR or EURIBOR**

The London Interbank Offered Rate ("**LIBOR**"), the Euro Interbank Offered Rate ("**EURIBOR**") and other interest rates or other types of rates and indices which are deemed "benchmarks" (each a "**Benchmark**" and together, the "**Benchmarks**") have become the subject of regulatory scrutiny and recent national and international regulatory guidance and proposals for reform. Some of these reforms are already effective while others are still to be implemented. These reforms may cause such Benchmarks to perform differently than in the past, or to disappear entirely, or have other consequences which cannot be predicted. Any such consequence could have a material adverse effect on any Notes linked to such a Benchmark.

The Benchmark Regulation could have a material impact on Notes linked to a Benchmark, including in any of the following circumstances:

- a rate or index which is a Benchmark may only be used if its administrator obtains authorisation or is registered and in case of an administrator which is based in a non-EU jurisdiction, if the administrator's legal benchmark system is considered equivalent (Article 30 Benchmark Regulation), the administrator is recognised (Article 32 Benchmark Regulation) or the Benchmarks is endorsed (Article 33 Benchmark Regulation) (subject to applicable transitional provisions). If this is not the case, Notes linked to such Benchmarks could be adversely impacted; and
- the methodology or other terms of the Benchmark could be changed in order to comply with the terms of the Benchmark Regulation, and such changes could have the effect of reducing or increasing the rate or level or affecting the volatility of the published rate or level, and could have an impact on the Notes.

In addition to the aforementioned Benchmark Regulation, there are numerous other proposals, initiatives and investigations which may impact Benchmarks.

If a Benchmark were to be discontinued or otherwise unavailable, the rate of interest for floating rate Notes, which are linked to such Benchmark will be determined for the relevant period by the fallback provisions applicable to such Notes, which in the end could result in the same rate being applied until maturity of the floating rate Notes, effectively turning the floating rate of interest into a fixed rate of interest.

Any changes to a Benchmark as a result of the Benchmark Regulation or other initiatives, could have a material adverse effect on the costs of refinancing a Benchmark or the costs and risks of administering or otherwise participating in the setting of a Benchmark and complying with any such regulations or requirements. Although it is uncertain whether or to what extent any of the above-mentioned changes and/or any further changes in the administration or method of determining a Benchmark could have an effect on the value of any Notes linked to the relevant Benchmark, investors should be aware that any changes to a relevant Benchmark may have a material adverse effect on the value of any Notes linked to such Benchmark.

If a Benchmark were to be discontinued or otherwise unavailable, the rate of interest for floating rate Notes which are linked to such Benchmark will be determined for the relevant period by the fallback provisions applicable to such Notes. Under these fallback provisions, the Issuer shall endeavour to appoint an independent adviser, which must be an independent financial institution or independent financial adviser. Such independent adviser will be tasked with determining whether a recognised successor rate to the discontinued Benchmark exists. If that is not the case, the independent adviser will attempt to find a successor rate or an alternative rate which, possibly after application of adjustments or spreads, can replace the discontinued Benchmark. If the independent adviser determines a successor rate or alternative rate, such rate will replace the previous Benchmark for purposes of determining the relevant rate of interest. Such determination will be binding for the Issuer and the Holders. Any adjustment pursuant to these fallback provisions

will apply to the immediately following interest period and any subsequent interest period may be subject to the subsequent operation of the fallback provisions.

If the Issuer cannot appoint an independent adviser or if the adviser cannot determine a successor rate or alternative rate following a discontinuation of a relevant Benchmark, the last determined rate of the discontinued Benchmark will continue to apply for future interest periods of the relevant Notes until a successor rate or alternative rate was determined in accordance with the fallback provisions.

#### **9. Risks related to Environmental, Social and/or Green Bonds or Sustainable Bonds**

The Issuer may decide to use the proceeds from any series of Notes issued under the Programme for environmental, green and/or social purposes or sustainable purposes. The Final Terms for each ESG Bond (any Notes which have such a specified use of proceeds are referred to as "**ESG Bonds**") issued under this Programme will contain further information on the envisaged use of proceeds. ESG Bonds may not be a suitable investment for all investors seeking exposure to environmental, green and/or social assets or sustainable assets. Prospective investors who intend to invest in ESG Bonds must determine for themselves the relevance of the information in this Prospectus (in particular, regarding the reasons for the offer and the use of proceeds) for the purpose of any investment in the ESG Bonds together with any other investigation such investors deem necessary. In particular, no assurance is given by the Issuer that the use of proceeds of the ESG Bonds will meet or continue to meet on an ongoing basis any or all investor expectations regarding investment in "environmental", "green", "social" or "sustainable" or similarly labelled projects.

On 18 December 2019, the Council and the European Parliament reached a political agreement on a regulation to establish a framework to facilitate sustainable development (the "**Taxonomy Regulation**"). On 9 March 2020, the Technical Expert Group on Sustainable Finance published its final report on the EU taxonomy containing recommendations relating to the overarching design of the EU Taxonomy, as well as extensive implementation guidance on how companies and financial institutions can use and disclose against the taxonomy, including in relation to a future European standard for green bonds proposed by the Technical Expert Group on Sustainable Finance in 2019 (the "**EU Green Bond Standard**"). On 15 April 2020, the Council adopted by written procedure its position at first reading with respect to the Taxonomy Regulation. The European Parliament will have to vote on the text pursuant to the "early second reading agreement" procedure. On 12 June 2020, the European Commission launched a public consultation on the creation of the EU Green Bond Standard.

While it is the intention of the Issuers that such projects meet certain criteria for environmentally sustainable economic activity under the Taxonomy Regulation, no assurance can be given that such projects will meet such criteria under the Taxonomy Regulation as adopted. In connection with an issue of ESG Bonds, the Issuer may request a sustainability rating agency or sustainability consulting firm to issue an independent opinion (a "**Compliance Opinion**") confirming that any ESG Bonds are in compliance with the Green Bond Principles, the Social Bond Principles or the Sustainability Bond Guidelines, each as prepared and published by the International Capital Market Association (the "**ICMA Principles**"). The ICMA Principles are a set of voluntary guidelines that recommend transparency and disclosure and promote integrity in the development of the environmental, green and/or social bond market and the sustainability bond market.

Potential investors should be aware that any Compliance Opinion will not be incorporated into, and will not form part of, this Prospectus or the applicable Final Terms. Any such Compliance Opinion may not reflect the potential impact of all risks related to the structure of the relevant Series of ESG Bonds, their marketability, trading price or liquidity or any other factors that may affect the price or value of the ESG Bonds. Any such Compliance Opinion is not a recommendation to buy, sell or hold securities and is only current as of its date of issue. While the ICMA Principles do provide a high level framework, still there is currently no market consensus on what precise attributes are required for a particular project to be defined as "environmental", "green", "social" or "sustainable", and therefore no assurance can be provided to potential investors that the environmental, green, social or sustainable projects to be specified in the applicable Final Terms will meet all investors' expectations regarding sustainability performance or continue to meet the relevant eligibility criteria. Although applicable environmental, green, social and sustainability projects are expected to be selected in accordance with the categories recognised by the ICMA Principles, and are expected to be developed in accordance with applicable legislation and standards, there can be no guarantee that adverse environmental and/or social impacts will not occur during the design, construction, commissioning and/or operation of any such environmental, green, social or sustainable projects. Where any negative impacts are insufficiently mitigated, environmental, green, social or sustainable projects may become controversial, and/or may be criticised by activist groups or other stakeholders. Further, although the Issuer may agree at the Issue Date of any ESG Bonds to certain allocation and/or impact reporting

and to use the proceeds for the financing and/or refinancing of environmental, green and/or social projects or sustainable projects (as specified in the applicable Final Terms), it would not be an event of default under the ESG Bonds if (i) the Issuer were to fail to comply with such obligations or were to fail to use the proceeds in the manner specified in the applicable Final Terms and/or (ii) the Compliance Opinion were to be withdrawn. Although it is the Issuer's intention to use the net proceeds of ESG Bonds for environmental, green and/or social purposes or sustainability purposes, any failure to use the net proceeds of any Series of ESG Bonds in connection with environmental, green and/or social projects or sustainable projects, and/or any failure to meet, or to continue to meet, the investment requirements of certain environmentally focused investors with respect to such ESG Bonds may affect the value and/or trading price of the ESG Bonds, and/or may have consequences for certain investors with portfolio mandates to invest in environmental, green and /or social assets or sustainable assets which may cause one or more of such investors to dispose of the ESG Bonds held by them which may affect the value, trading price and/or liquidity of the relevant Series of ESG Bonds and/or may have consequences for certain investors with portfolio mandates to invest in ESG assets.

Neither the Issuer, the Arranger nor the Dealers make any representation as to the suitability for any purpose of any Compliance Opinion or whether any ESG Bonds fulfil the relevant environmental and sustainability criteria. Prospective investors should have regard to the eligible environmental, green and/or social bond projects or sustainable bond projects and eligibility criteria described in the applicable Final Terms. Each potential purchaser of any Series of ESG Bonds should determine for itself the relevance of the information contained in this Base Prospectus and in the applicable Final Terms regarding the use of proceeds and its purchase of any ESG Bonds should be based upon such investigation as it deems necessary. No assurance is given by the Issuer, the Arranger or the Dealers that the use of the proceeds of any Series of ESG Bonds will satisfy, whether in whole or in part, any present or future investor expectations or requirements as regards any investment criteria or guidelines with which such investor or its investments are required to comply.

## CONSENT TO USE THE PROSPECTUS

Each Dealer and/or each further financial intermediary subsequently reselling or finally placing Notes – if and to the extent this is so expressed in the Final Terms relating to a particular issue of Notes – is entitled to use this Prospectus in Luxembourg and in Germany and The Netherlands whose competent authorities have been notified of the approval of this Prospectus, for the subsequent resale or final placement of the relevant Notes during the respective offer period (as determined in the applicable Final Terms), provided however, that this Prospectus is still valid in accordance with Article 12(1) of the Prospectus Regulation. The Issuer accepts responsibility for the information given in this Prospectus also with respect to such subsequent resale or final placement of the relevant Notes.

Such consent for the subsequent resale or final placement of Notes by the financial intermediaries may be restricted to certain jurisdictions and subject to any other clear and objective conditions as stated in the applicable Final Terms.

This Prospectus may only be delivered to prospective investors together with all supplements published before such delivery. Any supplement to this Prospectus is available for viewing in electronic form on the website of the Luxembourg Stock Exchange ([www.bourse.lu](http://www.bourse.lu)).

When using this Prospectus, each Dealer and/or relevant further financial intermediary must make certain that it complies with all applicable laws and regulations in force in the respective jurisdictions, including with the restrictions specified in the "Prohibition of Sales to EEA and UK Retail Investors" legend set out on the cover page of the applicable Final Terms, if any.

**In the event of an offer being made by a Dealer and/or a further financial intermediary, the Dealer and/or the further financial intermediary shall provide information to investors on the terms and conditions of the offer at the time of that offer.**

**Any Dealer and/or further financial intermediary using this Prospectus has to state on its website that it uses this Prospectus in accordance with this consent and the conditions attached thereto.**



## ISSUE PROCEDURES

### General

The Issuer and the relevant Dealer(s) will agree on the terms and conditions applicable to each particular Tranche of the Notes (the "**Conditions**"). The Conditions will be constituted by the relevant set of Terms and Conditions of the Notes set forth below (the "**Terms and Conditions**", each such set of Terms and Conditions an "**Option**") as further specified by the provisions of the Final Terms as set out below.

### Options for sets of Terms and Conditions

A separate set of Terms and Conditions applies to each type of Notes, as set forth below. The Final Terms provide for the Issuer to choose among the following Options:

Option I – Terms and Conditions for Notes with fixed interest rates;

Option II – Terms and Conditions for Notes with floating interest rates;

### Documentation of the Conditions

The Issuer may document the Conditions of an individual issue of Notes in either of the following ways:

- The Final Terms shall be completed as set out therein. The Final Terms shall determine which Option, including certain further sub-options contained therein, respectively, shall be applicable to the individual issue of Notes by replicating the relevant provisions and completing the relevant placeholders of the relevant Option as set out in this Prospectus in the Final Terms. The replicated and completed provisions of the respective Option shall constitute the Conditions of the Notes, which will be attached to each Global Note representing the Notes. This type of documentation of the Conditions will be used in cases where the Notes are publicly offered, in whole or in part, or are to be initially distributed, in whole or in part, to non-qualified investors.
- Alternatively, the Final Terms shall determine which Option, including certain further sub-options contained therein, respectively, shall be applicable to the individual issue by only referring to the specific sections of the relevant Option. The Final Terms will then specify that the provisions in the Final Terms and the relevant Option, taken together, shall constitute the Conditions. Each Global Note representing the tranche of the respective Notes will have the Final Terms and the relevant Option as set out in this Prospectus attached.

### *Choice of Options*

The Final Terms shall determine in the first step which Option shall be applicable to the individual issue of Notes. Each of the Options contains also certain further sub-options (characterised by indicating the optional provision through instructions and explanatory notes set out in the square brackets within the text of the relevant Option) as well as placeholders (characterised by square brackets which include the relevant items) which, based on the features determined for the specific issue of Notes, will be determined by the Final Terms as follows:

### *Determination of selections*

The Issuer will determine which selections will be applicable to the individual issue either by replicating the relevant provisions in the Final Terms or by reference of the Final Terms to the sections of the relevant Option. If the Final Terms do not replicate or refer to an alternative or optional provision, such provision shall be deemed to be deleted from the Conditions.

### *Completion of Placeholders*

The Final Terms will specify the information with which the placeholders in the relevant Option will be completed. In case of replication of the applicable provisions the placeholders will be completed in the respective Option. In case the provisions of the Final Terms and the relevant Option, taken together, shall constitute the Conditions the relevant Option shall be deemed to be completed by the information contained in the Final Terms as if such information were inserted in the placeholders of such provisions.

In that case, all instructions and explanatory notes and text set out in square brackets and not chosen in the relevant Option and any footnotes and explanatory text in the Final Terms will be deemed to be deleted from the Terms and Conditions.

### *Deletion of Options and Placeholders in the Final Terms*

When preparing the Final Terms the Issuer may, in the case that the Final Terms together with the relevant Option represent the Conditions, delete not chosen or filled in placeholders or, as the case may be, provisions that are not applicable for reasons of readability.

### *Controlling Language*

As to controlling language of the respective Conditions, the following applies:

- In the case of Notes (i) publicly offered, in whole or in part, in Germany, or (ii) initially distributed, in whole or in part, to non-qualified investors in Germany, German will be the controlling language. If, in the event of such public offer or distribution to non-qualified investors, however, English is chosen as the controlling language, a German language translation of the Conditions will be available from the principal offices of the Fiscal Agent and the Issuer as specified on the back of this Prospectus.
- In other cases the Issuer will elect either German or English to be the controlling language.

## TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES

The terms and conditions of the Notes (the "**Terms and Conditions**") are set forth below for two options:

**Option I** comprises the set of Terms and Conditions that apply to Tranches of Notes with fixed interest rates.

**Option II** comprises the set of Terms and Conditions that apply to Tranches of Notes with floating interest rates.

Each of these Options contains certain further sub-options, which are characterised accordingly by indicating the respective optional provision through instructions and explanatory notes set out in square brackets within the Option.

In the Final Terms the Issuer will determine, which Option including certain further sub-options contained therein, respectively, shall apply with respect to an individual issue of Notes, either by replicating the relevant provisions or by referring to the relevant options.

To the extent that upon the approval of this Prospectus the Issuer had no knowledge of certain items which are applicable to an individual issue of Notes, this Prospectus contains placeholders set out in square brackets which include the relevant items that will be completed by the Final Terms.

### EMISSIONSBEDINGUNGEN DER SCHULDVERSCHREIBUNGEN

*Die Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen (die "**Emissionsbedingungen**") sind nachfolgend in zwei Optionen aufgeführt.*

**Option I** umfasst den Satz der Emissionsbedingungen, der auf Tranchen von Schuldverschreibungen mit fester Verzinsung Anwendung findet.

**Option II** umfasst den Satz der Emissionsbedingungen, der auf Tranchen von Schuldverschreibungen mit variabler Verzinsung Anwendung findet.

*Der Satz von Emissionsbedingungen für jede dieser Optionen enthält bestimmte weitere Optionen, die entsprechend gekennzeichnet sind, indem die jeweilige optionale Bestimmung durch Instruktionen und Erklärungen in eckigen Klammern innerhalb der Option bezeichnet wird.*

*In den Endgültigen Bedingungen wird die Emittentin festlegen, welche der Optionen (einschließlich der jeweils enthaltenen bestimmten weiteren Optionen) für die einzelne Emission von Schuldverschreibungen Anwendung findet, indem entweder die betreffenden Angaben wiederholt werden oder auf die betreffenden Optionen verwiesen wird.*

*Soweit die Emittentin zum Zeitpunkt der Billigung des Prospektes keine Kenntnis von bestimmten Angaben hatte, die auf eine einzelne Emission von Schuldverschreibungen anwendbar sind, enthält dieser Prospekt Platzhalter in eckigen Klammern, die maßgeblich durch die Endgültigen Bedingungen zu vervollständigenden Angaben enthalten.*

## English Language Version

*[In case the options applicable to an individual issue are to be determined by referring in the Final Terms to the relevant options contained in the set of Terms and Conditions for Option I or Option II:*

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

## German Language Version

(Deutsche Fassung der Emissionsbedingungen)

*[Im Fall, dass die Optionen, die für eine einzelne Emission anwendbar sind, in den Endgültigen Bedingungen durch Verweis auf die weiteren Optionen bestimmt werden, die im Satz der Emissionsbedingungen der Option I oder Option II enthalten sind:*

Die Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen gelten für diese Schuldverschreibungen so, wie sie durch die Angaben der beigegeführten endgültigen Bedingungen (die "**Endgültigen Bedingungen**") vervollständigt werden. Die Leerstellen in den auf die Schuldverschreibungen anwendbaren Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen gelten als durch die in den endgültigen Bedingungen enthaltenen Angaben ausgefüllt, als ob die Leerstellen in den betreffenden Bestimmungen durch diese Angaben ausgefüllt wären; alternative oder wählbare Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen, deren Entsprechungen in den Endgültigen Bedingungen nicht ausgefüllt oder gestrichen sind, gelten als aus diesen Emissionsbedingungen gestrichen; sämtliche auf die Schuldverschreibungen nicht anwendbaren Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen (einschließlich der Anweisungen, Anmerkungen und der Texte in eckigen Klammern) gelten als aus diesen Emissionsbedingungen gestrichen, so dass die Bestimmungen der Endgültigen Bedingungen Geltung erhalten. Kopien der Endgültigen Bedingungen sind kostenlos bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle sowie bei der Hauptgeschäftsstelle der Emittentin erhältlich; bei nicht an einer Börse notierten Schuldverschreibungen sind Kopien der betreffenden Endgültigen Bedingungen allerdings ausschließlich für die Gläubiger solcher Schuldverschreibungen erhältlich.]

## TERMS AND CONDITIONS OF NOTES

### OPTION I – Terms and Conditions for Notes with fixed interest rates

#### § 1

#### CURRENCY, DENOMINATION, FORM, CERTAIN DEFINITIONS

- (1) *Currency; Denomination.* This Series of Notes (the "Notes") of EWE Aktiengesellschaft (the "Issuer") is being issued in [*Specified Currency*] (the "Specified Currency") in the aggregate principal amount [*In case the Global Note is an NGN the following applies: (subject to § 1 (4)) of [aggregate principal amount] (in words: [aggregate principal amount in words]) in the denomination of [Specified Denomination] (the "Specified Denomination").*

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

*[In case of Notes which are represented by a Permanent Global Note the following applies:*

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

*[In case of Notes which are initially represented by a Temporary Global Note the following applies:*

- (3) *Temporary Global Note — Exchange.*
- (a) The Notes are initially represented by a temporary global note (the "Temporary Global Note") without coupons. The Temporary Global Note will be exchangeable for Notes in the Specified Denomination represented by a permanent global note (the "Permanent Global Note") without coupons. The Temporary Global Note and the Permanent Global Note shall each be signed by 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.

## EMISSIONSBEDINGUNGEN DER SCHULDVERSCHREIBUNGEN

### OPTION I – Emissionsbedingungen für Schuldverschreibungen mit fester Verzinsung

#### § 1

#### WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, BEGRIFFSBESTIMMUNGEN

- (1) *Währung; Stückelung.* Diese Serie der Schuldverschreibungen (die "Schuldverschreibungen") der EWE Aktiengesellschaft (die "Emittentin") wird in [*festgelegte Währung*] (die "festgelegte Währung") im Gesamtnennbetrag [*Falls die Globalurkunde eine NGN ist, ist Folgendes anwendbar: (vorbehaltlich § 1 (4)) von [Gesamtnennbetrag] (in Worten: [Gesamtnennbetrag in Worten]) in einer Stückelung von [festgelegte Stückelung] (die "festgelegte Stückelung") begeben.*

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

*[Im Fall von Schuldverschreibungen, die durch eine Dauerglobalurkunde verbrieft sind, ist Folgendes anwendbar:*

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

*[Im Fall von Schuldverschreibungen, die anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, ist Folgendes anwendbar:*

- (3) *Vorläufige Globalurkunde — Austausch.*
- (a) Die Schuldverschreibungen sind anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde (die "vorläufige Globalurkunde") ohne Zinsscheine verbrieft. Die vorläufige Globalurkunde wird gegen Schuldverschreibungen in der festgelegten Stückelung, die durch eine Dauerglobalurkunde (die "Dauerglobalurkunde") ohne Zinsscheine verbrieft sind, ausgetauscht. Die vorläufige Globalurkunde und die Dauerglobalurkunde tragen jeweils die Unterschriften zweier ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und sind jeweils von der

Emissionsstelle oder in deren Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.

- (b) The Temporary Global Note shall be exchanged for the Permanent Global Note on a date (the "**Exchange Date**") not earlier than 40 days after the date of issue of the Temporary Global Note. Such exchange shall only be made upon delivery of certifications to the effect that the beneficial owner or owners of the Notes represented by the Temporary Global Note is not a U.S. person (other than certain financial institutions or certain persons holding Notes through such financial institutions). Payment of interest on Notes represented by the 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 40<sup>th</sup> day after the date of issue of 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)).]
- (b) Die vorläufige Globalurkunde wird an einem Tag (der "**Austauschtag**"), der nicht weniger als 40 Tage nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde liegt, ausgetauscht. Ein solcher Austausch soll 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 die vorläufige Globalurkunde verbriefte Schuldverschreibungen erfolgen erst nach Vorlage solcher Bescheinigungen. Eine gesonderte Bescheinigung ist hinsichtlich einer jeden solchen Zinszahlung erforderlich. Jede Bescheinigung, die am oder nach dem 40. Tag nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde eingeht, wird als ein Ersuchen behandelt, diese vorläufige Globalurkunde gemäß Absatz (b) dieses § 1 (3) auszutauschen. Wertpapiere, die im Austausch für die vorläufige Globalurkunde geliefert werden, sind nur außerhalb der Vereinigten Staaten zu liefern (wie in § 6 (2) definiert).]
- (4) *Clearing System.* Each global note representing the Notes 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 [*if more than one Clearing System, the following applies:* each of] the following: [Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("**CBF**") [Clearstream Banking S.A., Luxembourg, ("**CBL**") [Euroclear Bank SA/NV ("**Euroclear**") [(CBL and Euroclear each an "**ICSD**" and together the "**ICSDs**")].
- (4) *Clearing System.* Jede die Schuldverschreibungen verbriefende Globalurkunde wird von einem Clearing System oder im Namen eines Clearing Systems verwahrt, bis sämtliche Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen erfüllt sind. "**Clearing System**" bedeutet [*bei mehr als einem Clearing System ist Folgendes anwendbar:* jeweils] folgendes: [Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("**CBF**") [Clearstream Banking S.A., Luxembourg, ("**CBL**") [Euroclear Bank SA/NV ("**Euroclear**") [CBL und Euroclear jeweils ein "**ICSD**" und zusammen die "**ICSDs**"].

*[In case of Notes kept in custody on behalf of the ICSDs and the global note is an NGN, the following applies:*

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

The principal amount of Notes represented by the Global Note shall be the aggregate amount from time

*[Im Fall von Schuldverschreibungen, die im Namen der ICSDs verwahrt werden, und falls die Globalurkunde eine NGN ist, ist Folgendes anwendbar:*

Die Schuldverschreibungen werden in Form einer new global note ("**NGN**") ausgegeben und von einer gemeinsamen Verwahrstelle im Namen beider ICSDs verwahrt.

Der Nennbetrag der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen entspricht dem

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

On any redemption or payment of interest being made in respect of, or purchase and cancellation of, any of the Notes represented by the Global Note the Issuer shall procure that details of any redemption, payment or purchase and cancellation (as the case may be) in respect of the Global Note shall be entered *pro rata* in the records of the ICSDs and, upon any such entry being made, the principal amount of the Notes recorded in the records of the ICSDs and represented by the Global Note shall be reduced by the aggregate principal amount of the Notes so redeemed or purchased and cancelled.

On an exchange of a portion only of the Notes represented by a Temporary Global Note, the Issuer shall procure that details of such exchange shall be entered *pro rata* in the records of the ICSDs.]

***[In case of Notes represented by a CGN, the following applies:***

The Notes are issued in classical global note ("CGN") form and are kept in custody by [a common depositary on behalf of both ICSDs][CBF].]

- (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

jeweils in den Registern beider ICSDs eingetragenen Gesamtbetrag. Die Register der ICSDs (unter denen die Register zu verstehen sind, die jeder ICSD für seine Kunden über den Betrag ihres Anteils an den Schuldverschreibungen führt) sind schlüssiger Nachweis über den Nennbetrag der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen, und eine zu diesem Zweck von einem ICSD jeweils ausgestellte Bescheinigung mit dem Nennbetrag der so verbrieften Schuldverschreibungen ist ein schlüssiger Nachweis über den Inhalt des Registers des jeweiligen ICSD zu diesem Zeitpunkt.

Bei Rückzahlung oder einer Zinszahlung bezüglich der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen bzw. bei Kauf und Entwertung der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen stellt die Emittentin sicher, dass die Einzelheiten über Rückzahlung und Zahlung bzw. Kauf und Löschung bezüglich der Globalurkunde *pro rata* in die Unterlagen der ICSDs eingetragen werden und dass nach dieser Eintragung vom Nennbetrag der in die Register der ICSDs aufgenommenen und durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen der Gesamtnennbetrag der zurückgekauften bzw. gekauften und entwerteten Schuldverschreibungen abgezogen wird.

Bei Austausch bloß eines Anteils von ausschließlich durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen wird die Emittentin sicherstellen, dass die Einzelheiten dieses Austauschs *pro rata* in die Aufzeichnungen der ICSDs aufgenommen werden.]

***[Im Fall von Schuldverschreibungen, die durch eine CGN verbrieft werden, ist Folgendes anwendbar:***

Die Schuldverschreibungen werden in Form einer classical global note ("CGN") ausgegeben und von [einer gemeinsamen Verwahrstelle im Namen beider ICSDs][CBF] verwahrt.]

- (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,

obligations are accorded priority under mandatory provisions of statutory law.

(2) *Negative Pledge.* So long as any of the 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 (i) not to grant or permit to subsist any encumbrance *in rem* over any or all of its present or future assets as security for any present or future Capital Market Indebtedness (as defined below) issued or guaranteed by the Issuer or by any of its Principal Subsidiaries (as defined below) or by any other person, and (ii) to procure (to the extent legally possible and permissible) that none of its Principal Subsidiaries will grant or permit to subsist any encumbrance *in rem* over any or all of its present or future assets, as security for any present or future Capital Market Indebtedness issued or guaranteed by the Issuer or by any of its Principal Subsidiaries or by any other person, without at the same time having the Holders share equally and rateably in such security or such other security as may have been approved by an independent accounting firm of recognised international standing as being equivalent security. Any security which may have to be provided pursuant to this §2(2) may, alternatively, also be provided to a bank, financial institution or accounting firm of recognised international standing acting as trustee for the Holders. Sentence one (1) shall not apply in relation to encumbrances granted as security for Capital Market Indebtedness,

(a) by a person

- (i) which becomes a Principal Subsidiary after the Issue Date (as defined in §3(1)); or
- (ii) which is merged with the Issuer or a Principal Subsidiary after the Issue Date (as defined §3(1));

(b) affecting any asset acquired by the Issuer or a Principal Subsidiary after the Issue Date (as defined in §3(1)) where such encumbrance is already in existence at the time of such

soweit diesen Verbindlichkeiten nicht durch zwingende gesetzliche Bestimmungen ein Vorrang eingeräumt wird.

(2) *Negativverpflichtung.* Die Emittentin verpflichtet sich, solange Schuldverschreibungen ausstehen, jedoch nur bis zu dem Zeitpunkt, an dem alle Beträge an Kapital und Zinsen der Emissionsstelle zur Verfügung gestellt worden sind, (i) weder ihr gegenwärtiges noch ihr zukünftiges Vermögen ganz oder teilweise zur Besicherung einer gegenwärtigen oder zukünftigen Kapitalmarktverbindlichkeit (wie unten definiert), die von der Emittentin, einer ihrer wesentlichen Tochtergesellschaften (wie unten definiert) oder einer anderen Person eingegangen oder gewährleistet ist, dinglich zu belasten oder eine solche Belastung zu diesem Zweck bestehen zu lassen, und (ii) ihre wesentlichen Tochtergesellschaften zu veranlassen (soweit rechtlich möglich und zulässig), weder ihr gegenwärtiges noch ihr zukünftiges Vermögen ganz oder teilweise zur Besicherung einer gegenwärtigen oder zukünftigen Kapitalmarktverbindlichkeit, die von der Emittentin, einer ihrer wesentlichen Tochtergesellschaften oder einer anderen Person eingegangen oder gewährleistet ist, dinglich zu belasten oder eine solche Belastung zu diesem Zweck bestehen zu lassen, ohne gleichzeitig die Gläubiger an derselben Sicherheit oder einer sonstigen Sicherheit, welche von einer unabhängigen Wirtschaftsprüfungsgesellschaft von internationalem Rang als gleichwertige Sicherheit anerkannt wurde, im gleichen Rang und gleichen Verhältnis teilnehmen zu lassen. Jede gemäß diesem § 2(2) zu gewährende Sicherheit kann auch zu Gunsten einer bzw. einer/s als Treuhänderin der Gläubiger handelnden Finanzinstituts oder Wirtschaftsprüfungsgesellschaft von internationalem Rang bestellt werden. Satz 1 ist nicht auf als Sicherheit für Kapitalmarktverbindlichkeiten bestellte Belastungen anwendbar,

(a) welche von einer Person bestellt wurden,

- (i) die nach dem Begebungstag (wie in § 3(1) definiert) eine wesentliche Tochtergesellschaft wird; oder
- (ii) die nach dem Begebungstag (wie in § 3(1) definiert) mit der Emittentin oder einer wesentlichen Tochtergesellschaft verschmolzen wird;

(b) welche von der Emittentin oder einer wesentlichen Tochtergesellschaft nach dem Begebungstag (wie in § 3(1) definiert) erworbene Vermögenswerte betreffen, sofern



acquisition, is not created in contemplation thereof and where the principal amount secured is not increased after such acquisition;

- (c) the purpose of which is to finance in whole or in part or to refinance the acquisition, establishment or development of projects (*Projektfinanzierungen*) after the Issue Date (as defined in §3(1)), provided that the recourse of the holders of Capital Market Indebtedness is limited to assets pertaining to such project (including any interest in project companies); or
- (d) in satisfaction of a claim under §§ 125, 22 of the German Transformation Act (*Umwandlungsgesetz*).

**"Capital Market Indebtedness"** means in these Terms and Conditions (i) any current or future obligation for the re-payment of borrowed money which is in the form of, or represented by, notes or other securities which are or are capable of being listed or traded on a stock exchange or another multilateral trading facility or for which listing or trading is anticipated, (ii) each assignable loan (*Schuldscheindarlehen*) which exceeds a total amount of € 100,000,000 during the term of the Notes and (iii) any guarantee or other security granted for such obligation.

**"Principal Subsidiary"** means a Subsidiary (as defined below) of the Issuer, the total assets and/or EBITDA (as defined below) of which, as determined by reference to its latest audited annual financial statements, as at the date at which those financial statements were prepared or, as the case may be, for the financial period to which those financial statements relate, account for 7.5 per cent. or more of the total assets and/or EBITDA of the Group (as defined below) (determined by reference to the latest audited consolidated financial statements of the Group). **"Group"** means the Issuer and its Subsidiaries from time to time, taken as a whole. **"Subsidiary"** means at any time any enterprise which was fully consolidated in the latest audited consolidated financial statements of the Issuer.

**"EBITDA"** means net income of the relevant Subsidiary or, as the case may be, profit/loss for the period of the EWE Group before (i) deduction of any expenses and additions to provisions on account of

die Belastung zum Zeitpunkt dieses Erwerbs schon bestand, nicht im Hinblick auf diesen Erwerb bestellt wurde und der besicherte Betrag nicht nach dem Zeitpunkt dieses Erwerbs erhöht wurde;

- (c) welche zur Besicherung der vollständigen oder teilweisen Finanzierung oder Refinanzierung des Erwerbs, der Errichtung oder Entwicklung von Projekten (Projektfinanzierungen) nach dem Begebungstag (wie in § 3(1) definiert) bestellt wurden, sofern der Rückgriff der Gläubiger aus der Kapitalmarktverbindlichkeit auf die zu einem solchen Projekt gehörenden Vermögenswerte (einschließlich von Anteilen an Projektgesellschaften) beschränkt ist; oder
- (d) welche zur Erfüllung eines Anspruchs gemäß §§ 125, 22 Umwandlungsgesetz bestellt wurden.

**"Kapitalmarktverbindlichkeit"** im Sinne dieser Emissionsbedingungen ist (i) jede gegenwärtige oder zukünftige Verbindlichkeit zur Rückzahlung aufgenommener Geldbeträge, die durch Schuldverschreibungen oder sonstige Wertpapiere, die an einer Börse oder an einem anderen multilateralen Handelssystem notiert oder gehandelt werden oder werden können oder hinsichtlich derer ein solcher Handel beabsichtigt ist, verbrieft, verkörpert oder dokumentiert sind sowie (ii) jedes Schuldscheindarlehen, das über die Laufzeit der Schuldverschreibungen einen Gesamtbetrag von Euro 100.000.000 übersteigt und (iii) jede Garantie oder sonstige Gewährleistung einer solchen Verbindlichkeit.

**"Wesentliche Tochtergesellschaft"** bezeichnet eine Tochtergesellschaft (wie unten definiert) der Emittentin, deren in ihrem letzten geprüften Jahresabschluss ausgewiesene Summe der Aktiva und/oder EBITDA (wie unten definiert), zum Zeitpunkt dieses Abschlusses bzw. für den Zeitraum, auf den sich dieser Abschluss bezieht, mindestens 7,5 % der im letzten geprüften Konzernabschluss ausgewiesenen Summe der Aktiva und/oder des EBITDA des Konzerns (wie unten definiert) beträgt. **"Konzern"** bezeichnet die Emittentin und ihre jeweiligen Tochtergesellschaften, betrachtet als Ganzes. **"Tochtergesellschaft"** bezeichnet für einen bestimmten Zeitpunkt jedes ausweislich des letzten geprüften Konzernabschluss der Emittentin voll konsolidierte Unternehmen.

**"EBITDA"** bezeichnet den Jahresüberschuss der jeweiligen Tochtergesellschaft bzw. das Periodenergebnis des EWE-Konzerns vor (i) Abzug von Aufwendungen oder Zuführungen zu

taxation on income, (ii) deduction or addition of any interest, commissions, discounts and other fees and charges incurred in respect of any financial indebtedness, (iii) deduction on account of depreciation and amortisation on intangible fixed assets and tangible assets, (iv) addition of any extraordinary income and deduction of any extraordinary expenses (including interest for tax audits, merger losses, write down for impaired assets and write down for impaired participations, in each case without double counting), (v) write downs on financial assets and (vi) income or losses from long term securities and loans.

Rückstellungen für Steuern vom Einkommen und vom Ertrag, (ii) Abzug von Zinsen und ähnlichen Aufwendungen und Addition von Zinsen und ähnlichen Erträgen im Zusammenhang mit Finanzverbindlichkeiten, (iii) Abzug für Abschreibungen auf immaterielle Vermögensgegenstände des Anlagevermögens und Sachanlagen, (iv) Addition von außerordentlichen Erträgen und Abzug von außerordentlichen Aufwendungen (einschließlich Zinsen für Betriebsprüfungen, Verschmelzungsverluste, Teilwertabschreibung und Beteiligungsvorsorge, jedoch nur soweit dies nicht zu Doppelberücksichtigung führt), (v) Abschreibungen auf Finanzanlagen und (vi) Erträgen oder Verlusten aus Wertpapieren und Ausleihungen des Finanzanlagevermögens.

### § 3

#### INTEREST

- (1) *Rate of Interest and Interest Payment Dates.* The Notes shall bear interest on their principal amount at the rate of [**Rate of Interest**] per cent. *per annum* from (and including) [**Interest Commencement Date**] (the "**Issue Date**") to (but excluding) the Maturity Date (as defined in § 5 (1)). Interest shall be payable in arrear on [**Fixed Interest Date or Dates**] in each year (each such date, an "**Interest Payment Date**"). The first payment of interest shall be made on [**First Interest Payment Date**] [*In case the First Interest Payment Date is not the first anniversary of Interest Commencement Date the following applies:* and will amount to [**Initial Broken Amount per Specified Denomination**] per Specified Denomination]. [*In case the Maturity Date is not a Fixed Interest Date the following applies:* Interest in respect of the period from [**Fixed Interest Date preceding the Maturity Date**] (inclusive) to the Maturity Date (exclusive) will amount to [**Final Broken Amount per Specified Denomination**] per Specified Denomination.]
- (2) *Accrual of Interest.* If the Issuer shall fail to redeem the Notes when due, interest shall continue to accrue on the outstanding principal amount of the Notes beyond (and including) the due date until (but excluding) the actual redemption of the Notes at the default rate of interest established by law<sup>1</sup>.

### § 3

#### ZINSEN

- (1) *Zinssatz und Zinszahlungstage.* Die Schuldverschreibungen werden bezogen auf ihren Nennbetrag verzinst, und zwar vom [**Verzinsungsbeginn**] (einschließlich) (der "**Begebungstag**") bis zum Fälligkeitstag (wie in § 5 (1) definiert) (ausschließlich) mit [**Zinssatz**] % *per annum*. Die Zinsen sind nachträglich am [**Festzinstermine**] eines jeden Jahres zahlbar (jeweils ein "**Zinszahlungstag**"). Die erste Zinszahlung erfolgt am [**ersten Zinszahlungstag**] [*Falls der erste Zinszahlungstag nicht der erste Jahrestag des Verzinsungsbeginns ist, ist Folgendes anwendbar:* und beläuft sich auf [**anfänglicher Bruchteilzinsbetrag je festgelegter Stückelung**] je festgelegter Stückelung]. [*Falls der Fälligkeitstag kein Festzinsternin ist, ist Folgendes anwendbar:* Die Zinsen für den Zeitraum von einschließlich [**letzter dem Fälligkeitstag vorausgehenden Festzinsternin**] bis zum Fälligkeitstag (ausschließlich) belaufen sich auf [**abschließender Bruchteilzinsbetrag je festgelegter Stückelung**] je festgelegter Stückelung.]
- (2) *Auflaufende Zinsen.* Falls die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht einlöst, fallen auf den ausstehenden Nennbetrag der Schuldverschreibungen ab dem Fälligkeitstag (einschließlich) bis zum Tag der tatsächlichen Rückzahlung (ausschließlich) Zinsen zum gesetzlich festgelegten Satz für Verzugszinsen an<sup>7</sup>.

<sup>1</sup> The default rate of interest established by law is five percentage points above the basic rate of interest published by Deutsche Bundesbank from time to time, sections 288 para 1, 247 para 1 of the German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*).

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

- (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).
- (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) *Day Count Fraction.* "**Day Count Fraction**" means, in respect of the calculation of an amount of interest on any Note for any period of time (the "**Calculation Period**"): (4) *Zinstagequotient.* "**Zinstagequotient**" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung des Zinsbetrages auf eine Schuldverschreibung für einen beliebigen Zeitraum (der "**Zinsberechnungszeitraum**"):

*[In case of Actual/Actual (ICMA) with annual interest payments the following applies:* the actual number of days in the Calculation Period divided by the actual number of days in the respective Interest Period.]

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

*[In case of Actual/Actual (ICMA) with two or more constant interest periods within an interest year the following applies:* the number of days in the Calculation Period divided by the product of the number of days in the respective Interest Period and the number of Interest Payment Dates that would occur in one calendar year assuming interest was to be payable in respect of the whole of that year.]

*[Im Fall von Actual/Actual (ICMA) mit zwei oder mehr gleichbleibenden Zinsperioden innerhalb eines Zinsjahres ist Folgendes anwendbar:* die Anzahl von Tagen in dem Zinsberechnungszeitraum, geteilt durch das Produkt der Anzahl der Tage in der jeweiligen Zinsperiode und der Anzahl der Zinszahlungstage, die – angenommen, dass Zinsen für das gesamte Jahr zu zahlen wären – in ein Kalenderjahr fallen würden.]

*[in case of first/last short or long Interest Periods insert appropriate Actual/Actual method: [●]]*

*[bei ersten/letzten langen oder kurzen Zinsperioden entsprechende Actual/Actual Berechnungsmethode angeben: [●]]*

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

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

*[In case of 30E/360 or Eurobond Basis the following applies:* the number of days in the Calculation Period divided by 360 (the number of days to be calculated on the basis of a year of 360 days with twelve 30-day months, without regard to the date of the first day or last day of the Calculation Period unless, in the case of the final Calculation Period, the Maturity Date is the last day of the month

*[Im Fall von 30E/360 oder Eurobond Basis ist Folgendes anwendbar:* die Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360 (dabei ist die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit zwölf Monaten zu 30 Tagen zu ermitteln, und zwar ohne Berücksichtigung des ersten oder letzten Tages des Zinsberechnungszeitraumes, es sei denn, dass im

of February, in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day month).]

#### § 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 (if applicable) 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 (if applicable) to its order for credit to the relevant account holders of the Clearing System.

**[In case of interest payable on a Temporary Global Note the following applies:** Payment of interest on Notes represented by the Temporary Global Note shall be made, subject to subparagraph (2), to the Clearing System or (if applicable) 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 the Specified Currency.
- (3) *Discharge.* The Issuer shall be discharged by payment to, or to the order of, the Clearing System.
- (4) *Payment Business Day.* If the date for payment of any amount in respect of any Note is not a Payment Business Day then the Holder shall not be entitled to payment until the next such day in the relevant place and shall not be entitled to further interest or other payment in respect of such delay.

For these purposes, "**Payment Business Day**" means a day (other than a Saturday or a Sunday)

**[In case the Notes are not denominated in Euro the following applies:** on which commercial banks and foreign exchange markets settle payments in

Falle einer am Fälligkeitstag endenden Zinsperiode der Fälligkeitstag der letzte Tag des Monats Februar ist, in welchem Fall der Monat Februar als nicht auf einen Monat zu 30 Tagen verlängert gilt).]

#### § 4

##### ZAHLUNGEN

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

**[Im Fall von Zinszahlungen auf eine vorläufige Globalurkunde ist Folgendes anwendbar:** Die Zahlung von Zinsen auf Schuldverschreibungen, die durch die vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, erfolgt nach Maßgabe von Absatz (2) an das Clearing System oder gegebenenfalls dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems, und zwar nach ordnungsgemäßer Bescheinigung gemäß § 1(3)(b).]

- (2) *Zahlungsweise.* Vorbehaltlich geltender steuerlicher und sonstiger gesetzlicher Regelungen und Vorschriften erfolgen zu leistende Zahlungen auf die Schuldverschreibungen in der festgelegten Währung.
- (3) *Erfüllung.* Die Emittentin wird durch Leistung der Zahlung an das Clearing System oder dessen Order von ihrer Zahlungspflicht befreit.
- (4) *Zahltag.* Fällt der Fälligkeitstag einer Zahlung in Bezug auf eine Schuldverschreibung auf einen Tag, der kein Zahltag ist, dann hat der Gläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächsten Zahltag am jeweiligen Geschäftsort. Der Gläubiger ist nicht berechtigt, weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund dieser Verspätung zu verlangen.

Für diese Zwecke bezeichnet "**Zahltag**" einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag),

**[Im Fall von nicht auf Euro lautenden Schuldverschreibungen, ist Folgendes anwendbar:** an dem Geschäftsbanken und Devisenmärkte

[*relevant financial centre(s)*][.][and]

[*In case the Clearing System and TARGET shall be open the following applies:*

on which the Clearing System as well as all relevant parts of the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer system (TARGET2) are operational to effect payments.]

- (5) *References to Principal and Interest.* Reference in these Terms and Conditions to principal in respect of the Notes shall be deemed to include, as applicable: the Redemption Amount of the Notes; [*If the Notes are redeemable at the option of the Issuer for other than taxation reasons, the following applies:* the Call Redemption Amount of the Notes;] [*If the Notes are redeemable at the option of the Holder, the following applies:* the Put Redemption Amount of the Notes;] and any premium and any other amounts which may be payable under or in respect of the Notes. Reference 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.

## § 5

### REDEMPTION

- (1) *Redemption at Maturity.* Unless previously redeemed in whole or in part or purchased and cancelled, the Notes shall be redeemed at their Redemption Amount on [*Maturity Date*] (the "**Maturity Date**"). The "**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 Tax Law Change (as hereinafter defined) 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

Zahlungen in [*relevante(s) Finanzzentrum/-en*] abwickeln][.][und]

[*Falls das Clearing System und TARGET offen sein müssen, ist Folgendes anwendbar:*

an dem das Clearing System sowie alle betroffenen Bereiche des Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System (TARGET2) betriebsbereit sind, um Zahlungen abzuwickeln.]

- (5) *Bezugnahmen auf Kapital und Zinsen.* Bezugnahmen in diesen Emissionsbedingungen auf einen Kapitalbetrag der Schuldverschreibungen schließen, soweit anwendbar, die folgenden Beträge ein: den Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen; [*Falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen aus anderen als steuerlichen Gründen vorzeitig zurückzahlen, ist Folgendes anwendbar:* den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call) der Schuldverschreibungen;] [*Falls die Gläubiger ein Wahlrecht haben, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, ist Folgendes anwendbar:* den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Put) der Schuldverschreibungen;] sowie jeden Aufschlag sowie sonstige auf oder in Bezug auf die Schuldverschreibungen zahlbare Beträge. Bezugnahmen in diesen Emissionsbedingungen auf Zinsen auf die Schuldverschreibungen sollen, soweit anwendbar, sämtliche gemäß § 7 zahlbaren zusätzlichen Beträge einschließen.

## § 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 [*Fälligkeitstag*] (der "**Fälligkeitstag**") zurückgezahlt. Der "**Rückzahlungsbetrag**" in Bezug auf jede Schuldverschreibung entspricht dem Nennbetrag der Schuldverschreibungen.
- (2) *Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen.* Sollte die Emittentin zur Zahlung von zusätzlichen Beträgen (wie in § 7 dieser Emissionsbedingungen definiert) aufgrund einer Änderung des Steuerrechts (wie nachstehend definiert) am nächstfolgenden Zinszahlungstag (wie in § 3 (1) definiert) verpflichtet sein und kann diese Verpflichtung nicht durch das Ergreifen angemessener, der Emittentin zur Verfügung stehender Maßnahmen vermieden werden, können die Schuldverschreibungen insgesamt, jedoch nicht teilweise, nach Wahl der

accordance with § 12 to the Holders, at their Redemption Amount, together with interest (if any) accrued to the date fixed for redemption. A "**Tax Law Change**" is (i) any change in, or amendment to, the laws or regulations of the Federal Republic of Germany or any political subdivision or taxing authority thereof or therein affecting taxation or the obligation to pay duties of any kind, (ii) any change in, or amendment to, an official interpretation, administrative guidance or application of such laws or regulations, (iii) any action and/or decision which shall have been taken by any taxing authority, or any court of competent jurisdiction of the Federal Republic of Germany or any political subdivision or taxing authority thereof or therein or (iv) any change, amendment, application, interpretation or execution of the laws of the Federal Republic of Germany (or any regulations or ruling promulgated thereunder), which change, amendment, action, application, interpretation or execution is officially proposed and would have effect on or after the date on which the last tranche of this series of Notes was issued.

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.

Prior to the publication of any notice of redemption pursuant to this § 5(2), the Issuer shall deliver to the Fiscal Agent an opinion of an independent legal adviser of recognised standing to the effect that the Issuer has been obliged or will become obliged to pay the Additional Amounts in question as a result of the relevant change in law.

Emittentin mit einer Kündigungsfrist von nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tagen gegenüber der Emissionsstelle und gemäß § 12 gegenüber den Gläubigern vorzeitig gekündigt und zu ihrem Rückzahlungsbetrag zuzüglich bis zu dem für die Rückzahlung festgesetzten Tag aufgelaufener Zinsen zurückgezahlt werden. Eine "**Änderung des Steuerrechts**" ist (i) eine Änderung oder Ergänzung der Steuer- oder Abgabengesetze und –vorschriften der Bundesrepublik Deutschland oder deren politischen Untergliederungen oder Steuerbehörden, (ii) eine Änderung oder Ergänzung der Anwendung oder der offiziellen Auslegung dieser Gesetze und Vorschriften, (iii) jede von den Steuerbehörden oder der zuständigen Gerichtsbarkeit in der Bundesrepublik Deutschland oder deren politischen Untergliederungen oder Steuerbehörden getroffene Maßnahme/Entscheidung oder (iv) jede Änderung, jeder Zusatz, jede Neufassung, Anwendung, Auslegung oder Durchsetzung der Gesetze der Bundesrepublik Deutschland (oder jeder dazu ergangenen Verordnung oder Regelung), der oder die offiziell vorgeschlagen wurde (vorausgesetzt, diese Änderung, dieser Zusatz, diese Neufassung, Anwendung, Auslegung oder Durchsetzung würde am oder nach dem Tag, an dem die letzte Tranche dieser Serie von Schuldverschreibungen begeben wird, wirksam werden).

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.

Vor der Veröffentlichung einer Rückzahlungsmittelteilung gemäß diesem § 5(2) wird die Emittentin der Emissionsstelle ein Gutachten eines angesehenen unabhängigen Rechtsberaters übergeben, aus dem hervorgeht, dass die Emittentin verpflichtet ist oder verpflichtet sein wird, die betreffenden Zusätzlichen Beträge als Folge der betreffenden Rechtsänderung zu zahlen.

***[If the Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Issuer on Call Redemption Date(s) or within Call Redemption Period(s), the following applies:***

- (3) *Early Redemption at the Option of the Issuer.*
- (a) ***[In the case of Call Redemption Date(s) insert:*** The Issuer may, upon notice given in accordance with clause (b), redeem all or only some of the Notes on the Call Redemption Date(s) at the Call Redemption Amount(s) set forth below together with accrued interest, if any, to (but excluding) the Call Redemption Date.

Call Redemption Date(s)	Call Redemption Amount(s)
<b><i>[Call Redemption Date(s)]</i></b>	<b><i>[Call Redemption Amount(s)]</i></b>
[•]	[•]
[•]	[•]

***[In the case of Call Redemption Period(s) insert:*** The Issuer may, upon notice given in accordance with clause (b), redeem all or some only of the Notes within the Call Redemption Period(s) at the Call Redemption Amount(s) set forth below together with accrued interest, if any, to (but excluding) the Call Redemption Date.

Call Redemption Period(s)	Call Redemption Amount(s)
<b><i>[Call Redemption Period(s)]</i></b>	<b><i>[Call Redemption Amount(s)]</i></b>
[•]	[•]
[•]	[•]

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

- (b) Notice of redemption shall be given by the Issuer to the Holders of the Notes in accordance with § 12. Such notice shall specify:

***[Falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen an Wahlrückzahlungstag(en) oder in Wahlrückzahlungsperiode(n) vorzeitig zurückzuzahlen, ist Folgendes anwendbar:***

- (3) *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin.*
- (a) ***[Im Fall von Wahl-Rückzahlungstag(en) (Call) einfügen:*** Die Emittentin kann, nachdem sie gemäß Absatz (b) gekündigt hat, die Schuldverschreibungen insgesamt oder teilweise am/an den Wahl-Rückzahlungstag(en) (Call) zum/zu den Wahl-Rückzahlungsbeträgen (Call), wie nachstehend angegeben, nebst etwaigen bis zum Wahlrückzahlungstag (Call) (ausschließlich) aufgelaufenen Zinsen zurückzahlen.

Wahl-Rückzahlungstag(e) (Call)	Wahl-Rückzahlungsbetrag/- beträge (Call)
<b><i>[Wahl-Rückzahlungstag(e)]</i></b>	<b><i>[Wahl-Rückzahlungsbetrag/- beträge]</i></b>
[•]	[•]
[•]	[•]

***[Im Fall von Wahl-Rückzahlungsperiode(n) (Call) einfügen:*** Die Emittentin kann, nachdem sie gemäß Absatz (b) gekündigt hat, die Schuldverschreibungen insgesamt oder teilweise innerhalb der Wahl-Rückzahlungsperiode(n) (Call) zum/zu den Wahl-Rückzahlungsbeträgen (Call), wie nachstehend angegeben, nebst etwaigen bis zum Wahlrückzahlungstag (Call) (ausschließlich) aufgelaufenen Zinsen zurückzahlen.

Wahl-Rückzahlungsperiode(n) (Call)	Wahl-Rückzahlungsbetrag/- beträge (Call)
<b><i>[Wahl-Rückzahlungsperiode(n)]</i></b>	<b><i>[Wahl-Rückzahlungsbetrag/- beträge]</i></b>
[•]	[•]
[•]	[•]

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

- (b) Die Kündigung ist den Gläubigern der Schuldverschreibungen durch die Emittentin gemäß § 12 bekanntzugeben. Sie beinhaltet die folgenden

- (i) the Series of Notes subject to redemption;
- (ii) whether such Series is to be redeemed in whole or in part only and, if in part only, the aggregate principal amount of the Notes which are to be redeemed;
- (iii) the Call Redemption Date, which shall be not less than 30 nor more than 60 days after the date on which notice is given by the Issuer to the Holders; and
- (iv) the Call Redemption Amount at which such Notes are to be redeemed.

**[In the case of Call Redemption Period(s) insert:**

"Call Redemption Date" means the date fixed for redemption of the Notes pursuant to §5 [(3)] (b).]

In the case of a partial redemption of Notes, Notes to be redeemed shall be selected in accordance with the rules of the relevant Clearing System. **[In case of Notes in NGN form the following applies:** Such partial redemption shall be reflected in the records of CBL and Euroclear as either a pool factor or a reduction in principal amount, at the discretion of CBL and Euroclear.]]

**[If the Notes are subject to Early Redemption at the Option of a Holder, the following applies:**

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

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

Put Redemption Date(s)

Put Redemption Amount(s)

**[Put Redemption Date(s)]**

**[Put Redemption Amount(s)]**

[•]

[•]

[•]

[•]

Angaben:

- (i) die zurückzuzahlende Serie von Schuldverschreibungen;
- (ii) eine Erklärung, ob diese Serie ganz oder teilweise zurückgezahlt wird und im letzteren Fall den Gesamtnennbetrag der zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen;
- (iii) den Wahl-Rückzahlungstag (Call), der nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tage nach dem Tag der Kündigung durch die Emittentin gegenüber den Gläubigern liegen darf; und
- (iv) den Rückzahlungsbetrag (Call), zu dem die Schuldverschreibungen zurückgezahlt werden.

**[Im Fall von Wahl-Rückzahlungsperiode(n) (Call) einfügen:**

"Wahl-Rückzahlungstag (Call)" bezeichnet den Tag, der für die Rückzahlung der Schuldverschreibungen gemäß § 5 [(3)] (b) festgesetzt wurde.]

Wenn die Schuldverschreibungen nur teilweise zurückgezahlt werden, werden die zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen in Übereinstimmung mit den Regeln des betreffenden Clearing Systems ausgewählt. **[Falls die Schuldverschreibungen in Form einer NGN begeben werden, ist Folgendes anwendbar:** Die teilweise Rückzahlung wird in den Registern von CBL und Euroclear nach deren Ermessen entweder als Pool-Faktor oder als Reduzierung des Nennbetrags wiedergegeben.]]

**[Falls der Gläubiger ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, ist Folgendes anwendbar:**

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

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

Wahl-Rückzahlungstag(e) (Put)

Wahl-Rückzahlungsbetrag/-beträge (Put)

**[Wahl-Rückzahlungstag(e)]**

**[Wahl-Rückzahlungsbetrag/-beträge]**

[•]

[•]

[•]

[•]



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

- (b) In order to exercise such option, the Holder must, not less than 30 nor more than 60 days before the Put Redemption Date on which such redemption is required to be made as specified in the Put Notice (as defined below), send to the specified office of the Fiscal Agent an early redemption notice in written form ("**Put Notice**"). In the event that the Put Notice is received after 5:00 p.m. Frankfurt time on the 30<sup>th</sup> Payment Business Day before the Put Redemption Date, the option shall not have been validly exercised. The Put Notice must specify (i) the total principal amount of the Notes in respect of which such option is exercised and (ii) the securities identification numbers of such Notes, if any. The Put Notice may be in the form available from the specified offices of the Fiscal Agent in the German and English language and includes further information. No option so exercised may be revoked or withdrawn. The Issuer shall only be required to redeem Notes in respect of which such option is exercised against delivery of such Notes to the Issuer or to its order.]

## § 6

### FISCAL AGENT AND PAYING AGENT

- (1) *Appointment; Specified Offices.* The initial Fiscal Agent[,] [and] Paying Agent and their respective initial specified offices are:

Fiscal Agent and Paying Agent:

Commerzbank Aktiengesellschaft  
Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz)  
60311 Frankfurt am Main  
Federal Republic of Germany

The Fiscal Agent and the Paying Agent reserve the right at any time to change their respective specified offices to some other specified offices in the Federal Republic of Germany.

- (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

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

- (b) Um dieses Wahlrecht auszuüben, hat der Gläubiger nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tage vor dem Wahl-Rückzahlungstag (Put), an dem die Rückzahlung gemäß der Ausübungserklärung (wie nachstehend definiert) erfolgen soll, an die bezeichnete Geschäftsstelle der Emissionsstelle eine schriftliche Mitteilung zur vorzeitigen Rückzahlung ("**Ausübungserklärung**") zu schicken. Falls die Ausübungserklärung nach 17:00 Uhr Frankfurter Zeit am 30. Zahltag vor dem Wahl-Rückzahlungstag (Put) eingeht, ist das Wahlrecht nicht wirksam ausgeübt. Die Ausübungserklärung hat anzugeben: (i) den gesamten Nennbetrag der Schuldverschreibungen, für die das Wahlrecht ausgeübt wird und (ii) die Wertpapierkennnummern dieser Schuldverschreibungen (soweit vergeben). Für die Ausübungserklärung kann ein Formblatt, wie es bei den bezeichneten Geschäftsstellen der Emissionsstelle in deutscher und englischer Sprache erhältlich ist und das weitere Hinweise enthält, verwendet werden. Die Ausübung des Wahlrechts kann nicht widerrufen werden. Die Rückzahlung der Schuldverschreibungen, für welche das Wahlrecht ausgeübt worden ist, erfolgt nur gegen Lieferung der Schuldverschreibungen an die Emittentin oder deren Order.]

## § 6

### DIE EMISSIONSSTELLE UND DIE ZAHLSTELLE

- (1) *Bestellung; bezeichnete Geschäftsstelle.* Die anfänglich bestellte Emissionsstelle[,] [und] die Zahlstelle und ihre bezeichneten Geschäftsstellen lauten wie folgt:

Emissionsstelle und Zahlstelle:

Commerzbank Aktiengesellschaft  
Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz)  
60311 Frankfurt am Main  
Bundesrepublik Deutschland

Die Emissionsstelle und die Zahlstelle behalten sich das Recht vor, jederzeit ihre bezeichneten Geschäftsstellen durch eine andere bezeichnete Geschäftsstelle in der Bundesrepublik Deutschland 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

additional or other Paying Agents. The Issuer shall at all times maintain (i) a Fiscal Agent [*In case of payments in U.S. dollars the following applies:* [,] [and] [(ii)] if payments at or through the offices of all Paying Agents outside the United States become illegal or are effectively precluded because of the imposition of exchange controls or similar restrictions on the full payment or receipt of such amounts in United States dollars, a Paying Agent with a specified office in New York City]. 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) *Agents of the Issuer.* The Fiscal Agent and the Paying Agent act solely as agents of the Issuer and do not have any obligations towards or relationship of agency or trust to 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. If such withholding is required by law, 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:

Emissionsstelle oder zusätzliche oder andere Zahlstellen zu bestellen. Die Emittentin wird zu jedem Zeitpunkt (i) eine Emissionsstelle unterhalten [*Im Fall von Zahlungen in US-Dollar ist Folgendes anwendbar:* [,] [und] [(ii)] falls Zahlungen bei den oder durch die Geschäftsstellen aller Zahlstellen außerhalb der Vereinigten Staaten aufgrund der Einführung von Devisenbeschränkungen oder ähnlichen Beschränkungen hinsichtlich der vollständigen Zahlung oder des Empfangs der entsprechenden Beträge in US-Dollar widerrechtlich oder tatsächlich ausgeschlossen werden, eine Zahlstelle mit bezeichneter Geschäftsstelle in New York City unterhalten]. 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 Rico, der U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island und Northern Mariana Islands).

- (3) *Beauftragte der Emittentin.* Die Emissionsstelle und die Zahlstelle handeln ausschließlich als Beauftragte 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. Ist ein solcher Einbehalt gesetzlich vorgeschrieben, so 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) 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
- (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) 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
- (b) wegen einer gegenwärtigen oder früheren persönlichen oder geschäftlichen Beziehung des Gläubigers zur Bundesrepublik Deutschland zu zahlen sind, und nicht allein deshalb, weil Zahlungen auf die Schuldverschreibungen aus Quellen in der Bundesrepublik Deutschland stammen (oder für Zwecke der Besteuerung so behandelt werden) oder dort besichert sind; oder
- (c) 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
- (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) 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
- (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) are withheld or deducted by a paying agent from a payment if the payment could have been made by another paying agent without such withholding or deduction.
- (e) von einer Zahlstelle einbehalten oder abgezogen werden, wenn die Zahlung von einer anderen Zahlstelle ohne den Einbehalt oder Abzug hätte vorgenommen werden können.

For the avoidance of doubt: The *Kapitalertragsteuer* in the Federal Republic of Germany and the solidarity surcharge (*Solidaritätszuschlag*) imposed thereon do not constitute a tax on interest payments as described above in respect of which Additional Amounts would be payable by the Issuer.

Zur Klarstellung: Die in der Bundesrepublik Deutschland geltende Kapitalertragsteuer und der darauf erhobene Solidaritätszuschlag sind keine Steuer oder sonstige Abgabe im oben genannten Sinn, für die zusätzliche Beträge seitens der Emittentin zu zahlen wären.

Notwithstanding anything to the contrary in these Terms and Conditions, none of the Issuer, any paying agent or any other person shall be required to pay any additional amounts with respect to any withholding or deduction imposed on or with respect to any Note pursuant to section 1471 to 1474 of the U.S. Internal Revenue Code of 1986 ("FATCA"), any treaty, law, regulation or other official guidance implementing FATCA, or any agreement (or related guidance) between the Issuer, a

Unbeschadet sonstiger Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen sind weder die Emittentin, eine Zahlstelle oder sonstige Personen verpflichtet, zusätzliche Beträge, im Hinblick auf einen Einbehalt oder Abzug gemäß der Abschnitte 1417 bis 1474 de U.S. Internal Revenue Codes ("FATCA"), einem Abkommen, einem Gesetz, einer Verordnung oder sonstigen amtlichen Richtlinien, die FATCA umsetzt oder einer sonstigen Vereinbarung zwischen der Emittentin, einer

paying agent or any other person and the United States, any other jurisdiction, or any authority of any of the foregoing implementing FATCA.

## § 8

### PRESENTATION PERIOD

The presentation period provided in § 801 para. 1, sentence 1 of the German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*) 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 their principal amount plus accrued interest (if any) to the date of repayment, in the event that
  - (a) *Non Payment.* the Issuer fails to pay principal or interest or any other amounts due on the Notes within 30 days after the relevant due date;
  - (b) *Breach of other obligation.* 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 30 days after the Fiscal Agent has received notice thereof from a Holder;
  - (c) *Cross Default.* any Financial Indebtedness (as defined below) of the Issuer or any Principal Subsidiary becomes prematurely due as a result of a breach of the terms thereof, or the Issuer or any Principal Subsidiary fails to fulfil any payment obligation under any Financial Indebtedness or under any guarantee or other indemnity given for any Financial Indebtedness of others within 30 days from its due date or, in the case of a guarantee or other indemnity, within 30 days after the guarantee or other indemnity has been invoked, unless the aggregate amount of all such Financial Indebtedness and/or guarantees or other indemnities for Financial Indebtedness is less than € 30,000,000 or the equivalent thereof in any other currency;

Zahlstelle oder einer anderen Person und den Vereinigten Staaten, einer sonstigen Jurisdiktion oder einer Behörde einer der vorgennanten, die FATCA umsetzt, zu zahlen.

## § 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 Nennbetrag zuzüglich (etwaiger) bis zum Tage der Rückzahlung aufgelaufener Zinsen zu verlangen, falls:
  - (a) *Nichtzahlung.* die Emittentin Kapital oder Zinsen oder sonstige auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge nicht innerhalb von 30 Tagen nach dem betreffenden Fälligkeitsdatum zahlt;
  - (b) *Verletzung einer sonstigen Verpflichtung.* die Emittentin die ordnungsgemäße Erfüllung irgendeiner anderen Verpflichtung aus den Schuldverschreibungen unterlässt und diese Unterlassung nicht geheilt werden kann oder, falls sie geheilt werden kann, länger als 30 Tage fort dauert, nachdem die Emissionsstelle hierüber eine Benachrichtigung von einem Gläubiger erhalten hat;
  - (c) *Drittverzugsregelung.* eine Finanzverbindlichkeit (wie unten definiert) der Emittentin oder einer ihrer wesentlichen Tochtergesellschaften wegen der Verletzung einer ihrer Bestimmungen vorzeitig fällig wird, oder die Emittentin oder eine ihrer wesentlichen Tochtergesellschaften eine Zahlungsverpflichtung aus einer Finanzverbindlichkeit oder auf Grund einer Garantie oder sonstigen Gewährleistung für eine Finanzverbindlichkeit Dritter nicht innerhalb von 30 Tagen nach Fälligkeit, bzw. im Falle einer Garantie oder sonstigen Gewährleistung, nicht innerhalb von 30 Tagen nach Inanspruchnahme aus dieser Garantie oder sonstigen Gewährleistung, erfüllt; es sei denn, der Gesamtnennbetrag aller dieser Finanzverbindlichkeiten und/oder Garantien oder sonstiger Gewährleistungen für Finanzverbindlichkeiten beträgt weniger als Euro 30.000.000 oder den Gegenwert davon in

- (d) *Cessation of Payments.* the Issuer announces its inability to meet its financial obligations or ceases its payments;
- (e) *Insolvency etc.* a court opens insolvency proceedings against the Issuer or the Issuer applies for or institutes such proceedings, or a third party neither arbitrarily nor abusive applies for insolvency proceedings against the Issuer and such proceedings are not discharged or stayed within 60 days; or
- (f) *Liquidation.* the Issuer goes into liquidation or dissolution unless through a restructuring measure.

"**Financial Indebtedness**" means any current or future indebtedness for borrowed money whether or not represented or evidenced by notes or other securities.

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 § 9 (1)(b) or (1)(c), any notice declaring Notes due shall, unless at the time such notice is received any of the events specified in § 9 (1)(a) and (1)(d) to (1)(f) entitling Holders to declare their Notes due has occurred, become effective only when the Fiscal Agent has received such notices from the Holders of at least one-tenth in principal amount of Notes then outstanding.
- (3) *Notice.* Any notice, including any notice declaring Notes due, in accordance with subparagraph (1) shall be made by means of a declaration in the German or English language in text form (*Textform*, i.e. fax or email) (a) to the specified office of the Fiscal Agent together with a proof that such notifying Holder at the time of such notice is a holder of the relevant Notes by means of a statement of his Custodian (as defined in § [13][14] (3)) or any other appropriate manner or (b) to its Custodian for the notice to be delivered to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Issuer.

## § 10

### SUBSTITUTION

- (1) *Substitution.* The Issuer may, without the consent of

anderen Währungen;

- (d) *Zahlungseinstellung.* die Emittentin ihre Zahlungsunfähigkeit bekannt gibt oder ihre Zahlungen einstellt;
- (e) *Insolvenz u.ä.* ein Gericht ein Insolvenzverfahren gegen die Emittentin eröffnet, oder die Emittentin die Eröffnung eines solchen Verfahrens beantragt, oder ein Dritter weder willkürlich noch rechtsmissbräuchlich die Eröffnung eines Insolvenzverfahrens gegen die Emittentin beantragt und derartige Verfahren nicht innerhalb einer Frist von 60 Tagen aufgehoben oder ausgesetzt werden; oder
- (f) *Liquidation.* die Emittentin in Liquidation tritt, es sei denn, dies geschieht durch eine Restrukturierungsmaßnahme.

"**Finanzverbindlichkeit**" bezeichnet jede gegenwärtige und zukünftige Verbindlichkeit aus aufgenommenen Geldern unabhängig davon, ob sie in Schuldverschreibungen oder anderen Wertpapieren verbrieft ist oder nicht.

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

- (2) *Quorum.* In den Fällen des § 9 1(b) oder 1(c) wird eine Kündigung, sofern nicht bei deren Eingang zugleich einer der in § 9 1(a) und 1(d) bis 1(f) bezeichneten Kündigungsgründe vorliegt, erst wirksam, wenn bei der Emissionsstelle Kündigungserklärungen von Gläubigern von Schuldverschreibungen im Nennbetrag von mindestens 1/10 der dann ausstehenden Schuldverschreibungen eingegangen sind.
- (3) *Benachrichtigung.* Eine Benachrichtigung, einschließlich einer Kündigung der Schuldverschreibungen gemäß Absatz (1) ist in Textform (z.B. per Fax oder E-Mail) in deutscher oder englischer Sprache (a) gegenüber der Emissionsstelle zu erklären und zusammen mit einem Nachweis in Form einer Bescheinigung der Depotbank (wie in § [13][14] (3) definiert) oder in einer anderen geeigneten Weise zu übermitteln, aus der sich ergibt, dass der Benachrichtigende zum Zeitpunkt der Benachrichtigung ein Gläubiger der betreffenden Schuldverschreibung ist oder (b) bei seiner Depotbank zur Weiterleitung an die Emittentin über das Clearing System zu erklären.

## § 10

### ERSETZUNG

- (1) *Ersetzung.* Die Emittentin ist jederzeit berechtigt,

the Holders, if no payment of principal or interest on any of the Notes is in default, at any time substitute for the Issuer any Affiliate (as defined below) of it as principal debtor in respect of all obligations arising from or in connection with this issue (the "**Substitute Debtor**") provided that:

- (a) the Substitute Debtor assumes all obligations of the Issuer in respect of the Notes;
- (b) the Issuer and the Substitute Debtor has obtained all necessary authorisations and may transfer to the Paying Agent in the currency required and without being obligated to deduct or withhold any taxes or other duties of whatever nature levied by the country in which the Substitute Debtor or the Issuer has its domicile or tax residence, all amounts required for the fulfilment of the payment obligations arising under the Notes;
- (c) the Substitute Debtor has agreed to indemnify and hold harmless each Holder against any tax, duty, assessment or governmental charge imposed on such Holder in respect of such substitution;
- (d) the Issuer irrevocably and unconditionally guarantees in favour of each Holder the payment of all sums payable by the Substitute Debtor in respect of the Notes;
- (e) the credit quality of the Notes will not be materially adversely affected due to such substitution;
- (f) the Substitute Debtor, if a foreign company, has appointed an authorised agent domiciled in the Federal Republic of Germany for accepting services of process for any legal disputes or other Proceedings (as defined below) before German courts; and
- (g) the Issuer shall have made available at an agent appointed for that purpose 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

sofern sie sich nicht mit einer Zahlung von Kapital oder Zinsen auf die Schuldverschreibungen in Verzug befindet, ohne Zustimmung der Gläubiger ein mit ihr verbundenes Unternehmen (wie unten definiert) an ihrer Stelle als Hauptschuldnerin (die "**Nachfolgeschuldnerin**") für alle Verpflichtungen aus und im Zusammenhang mit diesen Schuldverschreibungen einzusetzen, vorausgesetzt, dass:

- (a) die Nachfolgeschuldnerin alle Verpflichtungen der Emittentin in Bezug auf die Schuldverschreibungen übernimmt;
- (b) die Emittentin und die Nachfolgeschuldnerin alle erforderlichen Genehmigungen erhalten hat und berechtigt ist, an die Zahlstelle die zur Erfüllung der Zahlungsverpflichtungen aus den Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge in der festgelegten Währung zu zahlen, ohne verpflichtet zu sein, jeweils in dem Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin oder die Emittentin ihren Sitz oder Steuersitz haben, erhobene Steuern oder andere Abgaben jeder Art abzuziehen oder einzubehalten;
- (c) die Nachfolgeschuldnerin sich verpflichtet hat, jeden Gläubiger hinsichtlich solcher Steuern, Abgaben oder behördlichen Lasten freizustellen, die einem Gläubiger bezüglich der Ersetzung auferlegt werden;
- (d) die Emittentin unwiderruflich und unbedingt gegenüber den Gläubigern die Zahlung aller von der Nachfolgeschuldnerin auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge garantiert;
- (e) die Kreditqualität der Schuldverschreibungen durch die Ersetzung nicht wesentlich nachteilig beeinträchtigt wird;
- (f) die Nachfolgeschuldnerin, falls sie ihren Sitz in einem anderen Land als der Bundesrepublik Deutschland hat, einen Zustellungsbevollmächtigten mit Sitz in der Bundesrepublik Deutschland für Rechtstreitigkeiten und andere Verfahren (wie unten definiert) vor deutschen Gerichten bestellt hat; und
- (g) die Emittentin eine Bestätigung bezüglich der betroffenen Rechtsordnungen von anerkannten Rechtsanwälten bei einer dafür beauftragten Stelle verfügbar macht, dass die Bestimmungen in den vorstehenden Unterabsätzen (a), (b), (c) und (d) erfüllt wurden.

Für die Zwecke dieses § 10 bedeutet "**Verbundenes**

enterprise which has its seat within a member state of the European Union or the European Free Trade Association (EFTA) and of which more than 90 per cent. of the voting stock is held directly or indirectly by the Issuer.

"**Proceedings**" shall mean any action or other legal proceedings arising out of or in connection with the Notes.

- (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 Substitute Debtor and any reference to the country in which the Issuer is domiciled or resident for taxation purposes shall from then on be deemed to refer to the country of domicile or residence for taxation purposes of the Substitute Debtor. Furthermore, in the event of such substitution the following shall apply:

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

## § 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 issue date, interest commencement date and/or issue price) so as to form a single Series with the Notes.
- (2) *Purchases.* The Issuer may at any time purchase Notes in the open market or otherwise and at any price. Notes purchased by the Issuer may, at the option of the Issuer, be held, resold or surrendered to the Fiscal Agent for cancellation.

**Unternehmen**" ein Unternehmen, das seinen Sitz in einem Mitgliedstaat der Europäischen Union oder der Europäischen Freihandelsassoziation (EFTA) hat und dessen stimmberechtigte Anteile direkt oder indirekt zu mehr als 90% von der Emittentin gehalten werden.

"**Verfahren**" bedeutet sämtliche im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen entstehenden Klagen oder sonstige Verfahren.

- (2) *Bekanntmachung.* Jede Ersetzung ist gemäß § 12 bekanntzumachen.
- (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:

In § 7 und § 5 (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) und in § 9 (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 den gleichen Bedingungen (gegebenenfalls mit Ausnahme des Tags der Begebung, des Verzinsungsbeginns und/oder des Ausgabepreises) in der Weise zu begeben, dass sie mit den 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 der Emissionsstelle zwecks Entwertung eingereicht werden.

## § 12

### NOTICES

- (1) All notices concerning the Notes shall be published in the Federal Gazette (*Bundesanzeiger*). Any notice so given will be deemed to be validly given on the third calendar day following the date of such publication (or, if published more than once, on the third calendar day following the date of the first such publication).

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

- (2) *Notification to Clearing System.* **[In case of Notes which are unlisted the following applies:** The Issuer shall deliver all notices concerning the Notes to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Holders. Any such notice shall be deemed to have been given to the Holders on the fifth day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.] **[In case of Notes which are listed on the Luxembourg Stock Exchange the following applies:** So long as any Notes are listed on the official list of the Luxembourg Stock Exchange and admitted to trading on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange, subparagraph (1) shall apply. In the case of notices regarding the Rate of Interest or, to the extent the Rules and Regulations of the Luxembourg Stock Exchange so permit, the Issuer may deliver the relevant notice to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Holders, in lieu of publication set forth in subparagraph (1) above; any such notice shall be deemed to have been given to the Holders on the fifth day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.] **[In case of Notes which are listed on a Stock Exchange other than the Luxembourg Stock Exchange the following applies:** The Issuer may, in lieu of publication 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 the rules of the stock exchange on which the Notes are listed permit such form of notice. Any such notice shall be deemed to have been given to the Holders on the fifth day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.]

## § 12

### MITTEILUNGEN

- (1) Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen werden im Bundesanzeiger veröffentlicht. Jede derartige Mitteilung gilt am dritten Kalendertag nach dem Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen am dritten Kalendertag nach dem Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.

**[Im Fall von Schuldverschreibungen, die an der Luxemburger Börse notiert sind, ist Folgendes anwendbar:** Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen erfolgen durch elektronische Publikation auf der Website der Luxemburger Börse (*www.bourse.lu*). Jede Mitteilung gilt am dritten Tag nach dem Tag der Veröffentlichung als wirksam erfolgt.]

- (2) *Mitteilungen an das Clearing System.* **[Im Fall von Schuldverschreibungen, die nicht notiert sind, ist Folgendes anwendbar:** Die Emittentin wird alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger übermitteln. Jede derartige Mitteilung gilt am fünften Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.] **[Im Fall von Schuldverschreibungen, die an der Luxemburger Börse notiert sind, ist Folgendes anwendbar:** Solange Schuldverschreibungen auf dem offiziellen Kursblatt der Luxemburger Börse notiert und zum Handel am geregelten Markt der Luxemburger Börse zugelassen sind, findet Absatz (1) Anwendung. Soweit dies Mitteilungen über den Zinssatz betrifft oder die Regeln der Luxemburger Börse es zulassen, kann die Emittentin eine Veröffentlichung nach Absatz (1) durch eine Mitteilung an das Clearing System zur Weiterleitung und die Gläubiger ersetzen; jede derartige Mitteilung gilt am fünften Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.] **[Im Fall von Schuldverschreibungen, die an einer anderen Börse als der Luxemburger Börse notiert sind, ist Folgendes anwendbar:** Die Emittentin ist berechtigt, eine Veröffentlichung nach Absatz (1) durch eine Mitteilung an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger zu ersetzen, vorausgesetzt, dass die Regeln der Börse, an der die Schuldverschreibungen notiert sind, diese Form der Mitteilung zulassen. Jede derartige Mitteilung gilt am fünften Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.]



- (3) *Notification to the Issuer.* Notices to be given by any Holder to the Issuer shall be made by means of a declaration in text form (*Textform*, i.e. fax or email) and in the English or German language or registered mail to the Fiscal Agent. Such notice may be given by any Holder to the Fiscal Agent through the relevant Clearing System in such manner as the Fiscal Agent and the relevant Clearing System may approve for such purpose.
- (3) *Mitteilung an die Emittentin.* Mitteilungen eines Gläubigers an die Emittentin haben in Textform (z.B. per Fax oder E-Mail) und in englischer oder deutscher Sprache an die Emissionsstelle zu erfolgen. Eine solche Mitteilung von einem Gläubiger an die Emissionsstelle kann über das betreffende Clearingsystem in einer von der Emissionsstelle und dem betreffenden Clearingsystem dafür vorgesehenen Weise erfolgen.

**[In case of Notes that provide for Resolutions of Holders the following applies:**

### § 13

#### AMENDMENTS TO THE TERMS AND CONDITIONS BY RESOLUTION OF THE HOLDERS, COMMON REPRESENTATIVE

- (1) *Amendment of the Terms and Conditions.* The Issuer may agree with the Holders on amendments to the Terms and Conditions by virtue of a majority resolution of the Holders pursuant to sections 5 et seqq. Of the German Act on Issues of Debt Securities (*Gesetz über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen – "SchVG"*), as amended from time to time. In particular, the Holders may consent to amendments which materially change the substance of the Terms and Conditions, including such measures as provided for under section 5 para. 3 of the SchVG, but excluding a substitution of the Issuer, which is exclusively subject to the provisions in § 10, by resolutions passed by such majority of the votes of the Holders as stated under § 13(2) below. A duly passed majority resolution shall be binding equally upon all Holders.
- (2) *Majority.* Except as provided by the following sentence and provided that the quorum requirements are being met, the Holders may pass resolutions by simple majority of the voting rights participating in the vote. Resolutions which materially change the substance of the Terms and Conditions, in particular in the cases of section 5 para. 3 numbers 1 through 9 of the SchVG, may only be passed by a majority of at least [*percentage*] per cent. of the voting rights participating in the vote (a "**Qualified Majority**").
- (3) *Vote without a meeting.* Subject to § 13(4), resolutions of the Holders shall exclusively be made by means of a vote without a meeting (*Abstimmung ohne Versammlung*) in accordance with section 18 of the SchVG. The request for voting will provide for further details relating to the resolutions and the voting procedure. The subject matter of the vote as well as the proposed resolutions shall be notified to

**[Im Fall von Schuldverschreibungen, die Beschlüsse der Gläubiger vorsehen, ist Folgendes anwendbar:**

### § 13

#### ÄNDERUNG DER EMISSIONSBEDINGUNGEN DURCH BESCHLUSS DER GLÄUBIGER, GEMEINSAMER VERTRETER

- (1) *Änderung der Emissionsbedingungen.* Die Emittentin kann gemäß §§ 5 ff. des Gesetzes über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen (Schuldverschreibungsgesetz – "**SchVG**") in seiner jeweils geltenden Fassung mit den Gläubigern Änderungen an den Emissionsbedingungen vereinbaren, wenn die Gläubiger einen entsprechenden Beschluss gefasst haben. Hierbei können die Gläubiger durch Beschluss der in § 13(2) genannten Mehrheit insbesondere Änderungen zustimmen, welche den Charakter der Emissionsbedingungen wesentlich verändern, einschließlich der in § 5 Absatz 3 SchVG genannten Maßnahmen, aber mit Ausnahme der Ersetzung der Emittentin, welche ausschließlich den Bestimmungen von § 10 unterliegt. Ein ordnungsgemäß gefasster Mehrheitsbeschluss ist für alle Gläubiger gleichermaßen verbindlich.
- (2) *Mehrheitserfordernisse.* Vorbehaltlich der Bestimmungen des folgenden Satzes und vorausgesetzt, die Anforderungen an das Quorum sind erfüllt, können die Gläubiger Beschlüsse mit einfacher Mehrheit der abgegebenen Stimmen fassen. Beschlüsse, welche den Charakter der Emissionsbedingungen wesentlich verändern, insbesondere in den Fällen des § 5 Absatz 3 Nrn. 1 bis 9 SchVG, bedürfen der qualifizierten Mehrheit von mindestens [*Prozentsatz*] % der abgegebenen Stimmen (die "**Qualifizierte Mehrheit**").
- (3) *Abstimmung ohne Versammlung.* Vorbehaltlich § 13(4) können Beschlüsse der Gläubiger ausschließlich im Wege der Abstimmung ohne Versammlung gefasst werden, wie sie in § 18 SchVG vorgesehen ist. Die Aufforderung zur Stimmabgabe enthält weitere Ausführungen hinsichtlich der zu fassenden Beschlüsse und der Abstimmungsmodalitäten. Der Gegenstand der

the Holders together with the request for voting. The exercise of voting rights is subject to the Holders' registration. The registration must be received at the address stated in the request for voting no later than the third day preceding the beginning of the voting period. As part of the registration, Holders must demonstrate their eligibility to participate in the vote by means of a special confirmation of the Custodian in accordance with § [13][14](3)(i)(a) and (b) hereof in text form and by submission of a blocking instruction by the Custodian stating that the relevant Notes are not transferable from and including the day such registration has been sent until and including the day the voting period ends.

(4) *Second Noteholders' Meeting.* If it is ascertained that no quorum exists for the vote without meeting pursuant to § 13(3), the scrutineer (*Abstimmungsleiter*) may convene a noteholders' meeting, which shall be deemed to be a second noteholders' meeting within the meaning of section 15 para. 3 sentence 3 of the SchVG. Attendance at the second noteholders' meeting and exercise of voting rights is subject to the Holders' registration. The registration must be received at the address stated in the convening notice no later than the third day preceding the second noteholders' meeting. Holders must demonstrate their eligibility to participate in the vote by means of a special confirmation of the Custodian in accordance with § [13][14](3)(i)(a) and (b) hereof in text form and by submission of a blocking instruction by the Custodian stating that the relevant Notes are not transferable from and including the day such registration has been sent until and including the stated end of the noteholders' meeting.

(5) *Holders' representative.* [**If no Holders' Representative is designated in the Terms and Conditions of the Notes the following applies:** The Holders may by majority resolution provide for the appointment or dismissal of a common representative (the "**Holders' Representative**"), the duties and responsibilities and the powers of such Holders' Representative, the transfer of the rights of the Holders to the Holders' Representative and a limitation of liability of the Holders' Representative. Appointment of a Holders' Representative may only

Abstimmung sowie die Vorschläge zur Beschlussfassung werden den Gläubigern zusammen mit der Aufforderung zur Stimmabgabe bekannt gegeben. Die Stimmrechtsausübung ist von einer vorherigen Anmeldung der Gläubiger abhängig. Die Anmeldung muss bis zum dritten Tag vor dem Beginn des Abstimmungszeitraums unter der in der Aufforderung zur Stimmabgabe angegebenen Anschrift zugehen. Zusammen mit der Anmeldung müssen Gläubiger den Nachweis ihrer Berechtigung zur Teilnahme an der Abstimmung durch eine besondere Bescheinigung der Depotbank gemäß § [13][14](3)(i)(a) und (b) in Textform und die Vorlage eines Sperrvermerks der Depotbank erbringen, aus dem hervorgeht, dass die relevanten Schuldverschreibungen für den Zeitraum vom Tag der Absendung der Anmeldung (einschließlich) bis dem Ende des Abstimmungszeitraums (einschließlich) nicht übertragen werden können.

(4) *Zweite Gläubigerversammlung.* Wird die Beschlussfähigkeit bei der Abstimmung ohne Versammlung nach § 13(3) nicht festgestellt, kann der Abstimmungsleiter eine Gläubigerversammlung einberufen, welche als zweite Gläubigerversammlung im Sinne des § 15 Absatz 3 Satz 3 SchVG gilt. Die Teilnahme an der zweiten Gläubigerversammlung und die Stimmrechtsausübung sind von einer vorherigen Anmeldung der Gläubiger abhängig. Die Anmeldung muss bis zum dritten Tag vor der zweiten Gläubigerversammlung unter der in der Einberufung angegebenen Anschrift zugehen. Zusammen mit der Anmeldung müssen Gläubiger den Nachweis ihrer Berechtigung zur Teilnahme an der Abstimmung durch eine besondere Bescheinigung der Depotbank gemäß § [13][14](3)(i)(a) und (b) in Textform und die Vorlage einer Sperrvermerk der Depotbank erbringen, aus der hervorgeht, dass die relevanten Schuldverschreibungen für den Zeitraum vom Tag der Absendung der Anmeldung (einschließlich) bis zum angegebenen Ende der Versammlung (einschließlich) nicht übertragen werden können.

(5) *Gemeinsamer Vertreter.* [**Im Fall, dass kein Gemeinsamer Vertreter in den Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen bestimmt ist, ist Folgendes anwendbar:** Die Gläubiger können durch Mehrheitsbeschluss einen gemeinsamen Vertreter (der "**Gemeinsame Vertreter**") bestellen oder abberufen, die Pflichten, Verantwortlichkeiten und Rechte eines solchen Gemeinsamen Vertreters festlegen, die Übertragung der Rechte der Gläubiger auf den Gemeinsamen Vertreter sowie die

be passed by a Qualified Majority if such Holders' Representative is to be authorised to consent, in accordance with § 13(2) hereof, to a material change in the substance of the Terms and Conditions.]

**[If the Holders' Representative is appointed in the Terms and Conditions of the Notes, the following applies:** The common representative (the "Holders' Representative") shall be [name]. The Holders' Representative shall have the duties and responsibilities and powers provided for by law. The liability of the Holders' Representative shall be limited to ten times of the amount of its annual remuneration, unless the Holders' Representative has acted wilfully or with gross negligence. The provisions of the SchVG apply with respect to the dismissal of the Holders' Representative and the other rights and obligations of the Holders' Representative.]

- (6) *Publication.* Any notices concerning this § 13 shall be made exclusively pursuant to the provisions of the SchVG.
- (7) *Amendments of guarantees.* The provisions set out above applicable to the Notes shall apply *mutatis mutandis* to any guarantee provided in relation to the Notes.]

#### § [13][14]

#### APPLICABLE LAW, PLACE OF JURISDICTION AND ENFORCEMENT

- (1) *Applicable Law.* The Notes, as to form and content, and all rights and obligations of the Holders and the Issuers, shall be governed by German law.
- (2) *Place of jurisdiction.* Non exclusive place of jurisdiction for all proceedings arising from matters provided for in these Conditions of Issue shall be, as far as permitted by law, Frankfurt am Main. The Holders are entitled to assert their claims also before any other competent court. The Issuer hereby submits to the jurisdiction of the courts which are competent pursuant to this subparagraph.

The local court (*Amtsgericht*) of the district where the Issuer has its registered office shall have jurisdiction for all judgments pursuant to §§ 9 para. 2, 13 para. 3 and 18 para. 2 SchVG in accordance with § 9 para. 3 SchVG. The regional court (*Landgericht*) in the

Haftungsbegrenzung des Gemeinsamen Vertreters bestimmen. Die Bestellung eines Gemeinsamen Vertreters bedarf einer Qualifizierten Mehrheit, wenn der Gemeinsame Vertreter in Übereinstimmung mit § 13(2) autorisiert ist, einer wesentlichen Änderung des Charakters der Emissionsbedingungen zuzustimmen.]

**[Im Fall, dass ein Gemeinsamer Vertreter in den Emissionsbedingungen bestimmt wird, ist Folgendes anwendbar:** Der gemeinsame Vertreter (der "Gemeinsame Vertreter") ist [Name]. Der Gemeinsame Vertreter hat die Pflichten und Verantwortlichkeiten und Rechte, die ihm von Gesetzes wegen zustehen. Die Haftung des Gemeinsamen Vertreters ist auf den zehnfachen Betrag seiner jährlichen Vergütung begrenzt, es sei denn, der Gemeinsame Vertreter hat vorsätzlich oder grob fahrlässig gehandelt. Die Vorschriften des SchVG gelten im Hinblick auf die Abberufung des Gemeinsamen Vertreters und die sonstigen Rechte und Pflichten des Gemeinsamen Vertreters.]

- (6) *Veröffentlichung.* Alle Bekanntmachungen diesen § 13 betreffend erfolgen ausschließlich gemäß den Bestimmungen des SchVG.
- (7) *Änderungen von Garantien.* Die oben aufgeführten auf die Schuldverschreibungen anwendbaren Bestimmungen gelten entsprechend für die Bestimmungen jeder in Bezug auf die Schuldverschreibungen abgegebenen Garantie.]

#### § [13][14]

#### ANWENDBARES RECHT, GERICHTSSTAND UND GERICHTLICHE GELTENDMACHUNG

- (1) *Anwendbares Recht.* Form und Inhalt der Schuldverschreibungen sowie die Rechte und Pflichten der Gläubiger und der Emittentin bestimmen sich in jeder Hinsicht nach deutschem Recht.
- (2) *Gerichtsstand.* Nicht-ausschließlicher Gerichtsstand für alle Rechtsstreitigkeiten in den in diesen Emissionsbedingungen geregelten Angelegenheiten ist, soweit gesetzlich zulässig, Frankfurt am Main. Die Gläubiger können ihre Ansprüche jedoch auch vor jedem anderen zuständigen Gericht geltend machen. Die Emittentin unterwirft sich hiermit der Gerichtsbarkeit der nach diesem Absatz zuständigen Gerichte.

Für Entscheidungen gemäß §§ 9 Absatz 2, 13 Absatz 3 und 18 Absatz 2 SchVG ist gemäß § 9 Absatz 3 SchVG das Amtsgericht zuständig, in dessen Bezirk die Emittentin ihren Sitz hat. Für Entscheidungen über die Anfechtung von

district where the Issuer has its registered office shall have exclusive jurisdiction for all judgments over contested resolutions by Noteholders in accordance with § 20 para. 3 SchVG.

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

#### § [14][15]

#### LANGUAGE

*[If the Conditions are to be in the German language with an English language translation, the following applies:*

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

Beschlüssen der Anleihegläubiger ist gemäß § 20 Absatz 3 SchVG das Landgericht ausschließlich zuständig, in dessen Bezirk die Emittentin ihren Sitz hat.

- (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 wahrzunehmen oder geltend zu machen: (i) er bringt eine Bescheinigung der Depotbank bei, bei der er für die Schuldverschreibungen ein Wertpapierdepot unterhält, welche (a) den vollständigen Namen und die vollständige Adresse des Gläubigers enthält, (b) den Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen bezeichnet, die unter dem Datum der Bestätigung auf dem Wertpapierdepot verbucht sind und (c) bestätigt, dass die Depotbank gegenüber dem Clearing System eine schriftliche Erklärung abgegeben hat, die die vorstehend unter (a) und (b) bezeichneten Informationen enthält; und (ii) er legt eine Kopie der die betreffenden Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde vor, deren Übereinstimmung mit dem Original eine vertretungsberechtigte Person des Clearing Systems oder des Verwahrers des Clearing Systems bestätigt hat, ohne dass eine Vorlage der Originalbelege oder der die Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde in einem solchen Verfahren erforderlich wäre. Für die Zwecke des Vorstehenden bezeichnet "Depotbank" jede Bank oder ein sonstiges anerkanntes Finanzinstitut, das berechtigt ist, das Wertpapierverwahrungsgeschäft zu betreiben und bei der/dem der Gläubiger ein Wertpapierdepot für die Schuldverschreibungen unterhält, einschließlich des Clearing Systems. Unbeschadet des Vorstehenden kann jeder Gläubiger seine Rechte aus den Schuldverschreibungen auch auf jede andere Weise schützen oder geltend machen, die im Land des Rechtsstreits prozessual zulässig ist.

#### § [14][15]

#### SPRACHE

*[Falls die Emissionsbedingungen in deutscher Sprache mit einer Übersetzung in die englische Sprache abgefasst sind, ist Folgendes anwendbar:*

Diese Emissionsbedingungen sind in deutscher Sprache abgefasst. Eine Übersetzung in die englische Sprache ist beigelegt. Der deutsche Text ist bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die englische Sprache ist

convenience only.]

***[If the Conditions are to be in the English language with a German language translation, the following applies:***

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

***[If the Conditions are to be in the English language only, the following applies:***

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

unverbindlich.]

***[Falls die Emissionsbedingungen in englischer Sprache mit einer Übersetzung in die deutsche Sprache abgefasst sind, ist Folgendes anwendbar:***

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

***[Falls die Emissionsbedingungen ausschließlich in deutscher Sprache abgefasst sind, ist Folgendes anwendbar:***

Diese Emissionsbedingungen sind ausschließlich in deutscher Sprache abgefasst.]

**OPTION II – Terms and Conditions for Notes with floating interest rates**

**§ 1**

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

(1) *Currency; Denomination.* This Series of Notes (the "Notes") of EWE Aktiengesellschaft (the "Issuer") is being issued in [*Specified Currency*] (the "Specified Currency") in the aggregate principal amount [*in case the Global Note is an NGN the following applies: (subject to § 1(4))*] of [*aggregate principal amount*] (in words: [*aggregate principal amount in words*]) in the denomination of [*Specified Denomination*] (the "Specified Denomination").

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

*[In case of Notes which are represented by a Permanent Global Note the following applies:*

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

*[In case of Notes which are initially represented by a Temporary Global Note the following applies:*

(3) *Temporary Global Note — Exchange.*

(a) The Notes are initially represented by a temporary global note (the "**Temporary Global Note**") without coupons. The Temporary Global Note will be exchangeable for Notes in the Specified Denomination represented by a permanent global note (the "**Permanent Global Note**") without coupons. The Temporary Global Note and the Permanent Global Note shall each be signed by 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.

**OPTION II – Emissionsbedingungen für Schuldverschreibungen mit variabler Verzinsung**

**§ 1**

**WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM,  
BEGRIFFSBESTIMMUNGEN**

(1) *Währung; Stückelung.* Diese Serie der Schuldverschreibungen (die "**Schuldverschreibungen**") der EWE Aktiengesellschaft (die "**Emittentin**") wird in [*festgelegte Währung*] (die "**festgelegte Währung**") im Gesamtnennbetrag [*Falls die Globalurkunde eine NGN ist, ist Folgendes anwendbar: (vorbehaltlich § 1(4))*] von [*Gesamtnennbetrag*] (in Worten: [*Gesamtnennbetrag in Worten*]) in einer Stückelung von [*festgelegte Stückelung*] (die "**festgelegte Stückelung**") begeben.

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

*[Im Fall von Schuldverschreibungen, die durch eine Dauerglobalurkunde verbrieft sind, ist Folgendes anwendbar:*

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

*[Im Fall von Schuldverschreibungen, die anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, ist Folgendes anwendbar:*

(3) *Vorläufige Globalurkunde — Austausch.*

(a) Die Schuldverschreibungen sind anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde (die "**vorläufige Globalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft. Die vorläufige Globalurkunde wird gegen Schuldverschreibungen in der festgelegten Stückelung, die durch eine Dauerglobalurkunde (die "**Dauerglobalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft sind, ausgetauscht. Die vorläufige Globalurkunde und die Dauerglobalurkunde tragen jeweils die Unterschriften zweier ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und sind jeweils von der Emissionsstelle oder in deren Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.

- (b) The Temporary Global Note shall be exchanged for the Permanent Global Note on a date (the "**Exchange Date**") not earlier than 40 days after the date of issue of the Temporary Global Note. Such exchange shall only be made upon delivery of certifications to the effect that the beneficial owner or owners of the Notes represented by the Temporary Global Note is not a U.S. person (other than certain financial institutions or certain persons holding Notes through such financial institutions). Payment of interest on Notes represented by the 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 40<sup>th</sup> day after the date of issue of 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)).]
- (b) Die vorläufige Globalurkunde wird an einem Tag (der "**Austauschtag**"), der nicht weniger als 40 Tage nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde liegt, ausgetauscht. Ein solcher Austausch soll 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 die vorläufige Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen erfolgen erst nach Vorlage solcher Bescheinigungen. Eine gesonderte Bescheinigung ist hinsichtlich einer jeden solchen Zinszahlung erforderlich. Jede Bescheinigung, die am oder nach dem 40. Tag nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde eingeht, wird als ein Ersuchen behandelt, diese vorläufige Globalurkunde gemäß Absatz (b) dieses § 1 (3) auszutauschen. Wertpapiere, die im Austausch für die vorläufige Globalurkunde geliefert werden, sind nur außerhalb der Vereinigten Staaten zu liefern (wie in § 6 (2) definiert).]
- (4) *Clearing System.* Each global note representing the Notes 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 [*if more than one Clearing System, the following applies:* each of] the following: [Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("**CBF**") [Clearstream Banking S.A., Luxembourg, ("**CBL**") [Euroclear Bank SA/NV ("**Euroclear**") [(CBL and Euroclear each an "**ICSD**" and together the "**ICSDs**")].
- (4) *Clearing System.* Jede die Schuldverschreibungen verbrieftende Globalurkunde wird von einem Clearing System oder im Namen eines Clearing Systems verwahrt, bis sämtliche Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen erfüllt sind. "**Clearing System**" bedeutet [*bei mehr als einem Clearing System ist Folgendes anwendbar:* jeweils] folgendes: [Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("**CBF**") [Clearstream Banking S.A., Luxembourg, ("**CBL**") [Euroclear Bank SA/NV ("**Euroclear**") [CBL und Euroclear jeweils ein "**ICSD**" und zusammen die "**ICSDs**"].

*[In case of Notes kept in custody on behalf of the ICSDs and the global note is an NGN, the following applies:*

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

The principal amount of Notes represented by the Global Note shall be the aggregate amount from time to time entered in the records of both ICSDs. The records of the ICSDs (which expression means the records that each ICSD holds for its customers which reflect the amount of such customer's interest in the Notes) shall be conclusive evidence of the principal

*[Im Fall von Schuldverschreibungen, die im Namen der ICSDs verwahrt werden und die Globalurkunde eine NGN ist, ist Folgendes anwendbar:*

Die Schuldverschreibungen werden in Form einer new global note ("**NGN**") ausgegeben und von einer gemeinsamen Verwahrstelle im Namen beider ICSDs verwahrt.

Der Nennbetrag der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen entspricht dem jeweils in den Registern beider ICSDs eingetragenen Gesamtbetrag. Die Register der ICSDs (unter denen die Register zu verstehen sind, die jeder ICSD für seine Kunden über den Betrag ihres Anteils an den Schuldverschreibungen führt) sind schlüssiger

amount of Notes represented by the Global Note and, for these purposes, a statement issued by a ICSD stating the principal amount of Notes so represented at any time shall be conclusive evidence of the records of the relevant ICSD at that time.

On any redemption or payment of interest being made in respect of, or purchase and cancellation of, any of the Notes represented by the Global Note the Issuer shall procure that details of any redemption, payment or purchase and cancellation (as the case may be) in respect of the Global Note shall be entered *pro rata* in the records of the ICSDs and, upon any such entry being made, the principal amount of the Notes recorded in the records of the ICSDs and represented by the Global Note shall be reduced by the aggregate principal amount of the Notes so redeemed or purchased and cancelled.

On an exchange of a portion only of the Notes represented by a Temporary Global Note, the Issuer shall procure that details of such exchange shall be entered *pro rata* in the records of the ICSDs.]

***[In case of Notes represented by a CGN, the following applies:***

The Notes are issued in classical global note ("CGN") form and are kept in custody by [a common depository on behalf of both ICSDs][CBF].]

- (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.* So long as any of the Notes remains outstanding, but only up to the time all amounts of principal and interest have been placed

Nachweis über den Nennbetrag der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen, und eine zu diesem Zweck von einem ICSD jeweils ausgestellte Bescheinigung mit dem Nennbetrag der so verbrieften Schuldverschreibungen ist ein schlüssiger Nachweis über den Inhalt des Registers des jeweiligen ICSD zu diesem Zeitpunkt.

Bei Rückzahlung oder einer Zinszahlung bezüglich der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen bzw. bei Kauf und Entwertung der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen stellt die Emittentin sicher, dass die Einzelheiten über Rückzahlung und Zahlung bzw. Kauf und Löschung bezüglich der Globalurkunde *pro rata* in die Unterlagen der ICSDs eingetragen werden, und dass nach dieser Eintragung vom Nennbetrag der in die Register der ICSDs aufgenommenen und durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen der Gesamtnennbetrag der zurückgekauften bzw. gekauften und entwerteten Schuldverschreibungen abgezogen wird.

Bei Austausch bloß eines Anteils von ausschließlich durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen wird die Emittentin sicherstellen, dass die Einzelheiten dieses Austauschs *pro rata* in die Aufzeichnungen der ICSDs aufgenommen werden.]

***[Im Fall von Schuldverschreibungen, durch eine CGN verbrieft werden, ist Folgendes anwendbar:***

Die Schuldverschreibungen werden in Form einer classical global note ("CGN") ausgegeben und von einer [gemeinsamen Verwahrstelle im Namen beider ICSDs][CBF] verwahrt.]

- (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.* Die Emittentin verpflichtet sich, solange Schuldverschreibungen ausstehen, jedoch nur bis zu dem Zeitpunkt, an dem alle Beträge



at the disposal of the Fiscal Agent, the Issuer undertakes (i) not to grant or permit to subsist any encumbrance *in rem* over any or all of its present or future assets as security for any present or future Capital Market Indebtedness (as defined below) issued or guaranteed by the Issuer or by any of its Principal Subsidiaries (as defined below) or by any other person, and (ii) to procure (to the extent legally possible and permissible) that none of its Principal Subsidiaries will grant or permit to subsist any encumbrance *in rem* over any or all of its present or future assets, as security for any present or future Capital Market Indebtedness issued or guaranteed by the Issuer or by any of its Principal Subsidiaries or by any other person, without at the same time having the Holders share equally and rateably in such security or such other security as may have been approved by an independent accounting firm of recognised international standing as being equivalent security. Any security which may have to be provided pursuant to this §2(2) may, alternatively, also be provided to a bank, financial institution or accounting firm of recognised international standing acting as trustee for the Holders. Sentence one shall not apply in relation to encumbrances granted as security for Capital Market Indebtedness

- (a) by a person
  - (i) which becomes a Principal Subsidiary after the Issue Date (as defined in §3(1)); or
  - (ii) which is merged with the Issuer or a Principal Subsidiary after the Issue Date (as defined §3(1)),
- (b) affecting any asset acquired by the Issuer or a Principal Subsidiary after the Issue Date (as defined in §3(1)) where such encumbrance is already in existence at the time of such acquisition, is not created in contemplation thereof and where the principal amount secured is not increased after such acquisition;
- (c) the purpose of which is to finance in whole or in part or to refinance the acquisition,

an Kapital und Zinsen der Emissionsstelle zur Verfügung gestellt worden sind, (i) weder ihr gegenwärtiges noch ihr zukünftiges Vermögen ganz oder teilweise zur Besicherung einer gegenwärtigen oder zukünftigen Kapitalmarktverbindlichkeit (wie unten definiert), die von der Emittentin, einer ihrer wesentlichen Tochtergesellschaften (wie unten definiert) oder einer anderen Person eingegangen oder gewährleistet ist, dinglich zu belasten oder eine solche Belastung zu diesem Zweck bestehen zu lassen, und (ii) ihre wesentlichen Tochtergesellschaften zu veranlassen (soweit rechtlich möglich und zulässig), weder ihr gegenwärtiges noch ihr zukünftiges Vermögen ganz oder teilweise zur Besicherung einer gegenwärtigen oder zukünftigen Kapitalmarktverbindlichkeit, die von der Emittentin, einer ihrer wesentlichen Tochtergesellschaften oder einer anderen Person eingegangen oder gewährleistet ist, dinglich zu belasten oder eine solche Belastung zu diesem Zweck bestehen zu lassen, ohne gleichzeitig die Gläubiger an derselben Sicherheit oder einer sonstigen Sicherheit, welche von einer unabhängigen Wirtschaftsprüfungsgesellschaft von internationalem Rang als gleichwertige Sicherheit anerkannt wurde, im gleichen Rang und gleichen Verhältnis teilnehmen zu lassen. Jede gemäß diesem § 2(2) zu gewährende Sicherheit kann auch zu Gunsten einer bzw. einer/s als Treuhänderin der Gläubiger handelnden Finanzinstituts oder Wirtschaftsprüfungsgesellschaft von internationalem Rang bestellt werden. Satz 1 ist nicht auf als Sicherheit für Kapitalmarktverbindlichkeiten bestellte Belastungen anwendbar,

- (a) welche von einer Person bestellt wurden,
  - (i) die nach dem Begebungstag (wie in § 3(1) definiert) eine wesentliche Tochtergesellschaft wird; oder
  - (ii) die nach dem Begebungstag (wie in § 3(1) definiert) mit der Emittentin oder einer wesentlichen Tochtergesellschaft verschmolzen wird,
- (b) welche von der Emittentin oder einer wesentlichen Tochtergesellschaft nach dem Begebungstag (wie in § 3(1) definiert) erworbene Vermögenswerte betreffen, sofern die Belastung zum Zeitpunkt dieses Erwerbs schon bestand, nicht im Hinblick auf diesen Erwerb bestellt wurde und der besicherte Betrag nicht nach dem Zeitpunkt dieses Erwerbs erhöht wurde;
- (c) welche zur Besicherung der vollständigen oder teilweisen Finanzierung oder Refinanzierung des

establishment or development of projects (Projektfinanzierungen) after the Issue Date (as defined in §3(1)), provided that the recourse of the holders of Capital Market Indebtedness is limited to assets pertaining to such project (including any interest in project companies); or

- (d) in satisfaction of a claim under §§ 125, 22 of the German Transformation Act (*Umwandlungsgesetz*).

**"Capital Market Indebtedness"** means in these Terms and Conditions (i) any current or future obligation for the repayment of borrowed money which is in the form of, or represented by, notes or other securities which are or are capable of being listed or traded on a stock exchange or another multilateral trading facility or for which listing or trading is anticipated, (ii) each assignable loan (*Schuldscheindarlehen*) which exceeds a total amount of € 100,000,000 during the duration of the Notes and (iii) any guarantee or other security granted for such obligation.

**"Principal Subsidiary"** means a Subsidiary (as defined below) of the Issuer, the total assets and/or EBITDA (as defined below) of which, as determined by reference to its latest audited annual financial statements, as at the date at which those financial statements were prepared or, as the case may be, for the financial period to which those financial statements relate, account for 7.5 per cent. or more of the total assets and/or EBITDA of the Group (as defined below) (determined by reference to the latest audited consolidated financial statements of the Group). **"Group"** means the Issuer and its Subsidiaries from time to time, taken as a whole. **"Subsidiary"** means at any time any enterprise which was fully consolidated in the latest audited consolidated financial statements of the Issuer.

**"EBITDA"** means net income of the relevant Subsidiary or, as the case may be, profit/loss for the period of the EWE Group before (i) deduction of any expenses and additions to provisions on account of taxation on income, (ii) deduction or addition of any interest, commissions, discounts and other fees and charges incurred in respect of any financial indebtedness, (iii) deduction on account of depreciation and amortisation on intangible fixed assets and tangible assets, (iv) addition of any extraordinary income and deduction of any

Erwerbs, der Errichtung oder Entwicklung von Projekten (Projektfinanzierungen) nach dem Begebungstag (wie in § 3(1) definiert) bestellt wurden, sofern der Rückgriff der Gläubiger aus der Kapitalmarktverbindlichkeit auf die zu einem solchen Projekt gehörenden Vermögenswerte (einschließlich von Anteilen an Projektgesellschaften) beschränkt ist; oder

- (d) welche zur Erfüllung eines Anspruchs gemäß §§ 125, 22 Umwandlungsgesetz bestellt wurden.

**"Kapitalmarktverbindlichkeit"** im Sinne dieser Emissionsbedingungen ist (i) jede gegenwärtige oder zukünftige Verbindlichkeit zur Rückzahlung aufgenommener Geldbeträge, die durch Schuldverschreibungen oder sonstige Wertpapiere, die an einer Börse oder an einem anderen multilateralen Handelssystem notiert oder gehandelt werden oder werden können oder hinsichtlich derer ein solcher Handel beabsichtigt ist, verbrieft, verkörpert oder dokumentiert sind sowie (ii) jedes Schuldscheindarlehen, das über die Laufzeit der Schuldverschreibungen einen Gesamtbetrag von Euro 100.000.000 übersteigt und (iii) jede Garantie oder sonstige Gewährleistung einer solchen Verbindlichkeit.

**"Wesentliche Tochtergesellschaft"** bezeichnet eine Tochtergesellschaft (wie unten definiert) der Emittentin, deren in ihrem letzten geprüften Jahresabschluss ausgewiesene Summe der Aktiva und/oder EBITDA (wie unten definiert), zum Zeitpunkt dieses Abschlusses bzw. für den Zeitraum, auf den sich dieser Abschluss bezieht, mindestens 7,5 % der im letzten geprüften Konzernabschluss ausgewiesenen Summe der Aktiva und/oder des EBITDA des Konzerns (wie unten definiert) beträgt. **"Konzern"** bezeichnet die Emittentin und ihre jeweiligen Tochtergesellschaften, betrachtet als Ganzes. **"Tochtergesellschaft"** bezeichnet für einen bestimmten Zeitpunkt jedes ausweislich des letzten geprüften Konzernabschluss der Emittentin voll konsolidierte Unternehmen.

**"EBITDA"** bezeichnet den Jahresüberschuss der jeweiligen Tochtergesellschaft bzw. das Periodenergebnis des EWE-Konzerns vor (i) Abzug von Aufwendungen oder Zuführungen zu Rückstellungen für Steuern vom Einkommen und vom Ertrag, (ii) Abzug von Zinsen und ähnlichen Aufwendungen und Addition von Zinsen und ähnlichen Erträgen im Zusammenhang mit Finanzverbindlichkeiten, (iii) Abzug für Abschreibungen auf immaterielle Vermögensgegenstände des Anlagevermögens und

extraordinary expenses (including interest for tax audits, merger losses, write down for impaired assets and write down for impaired participations, in each case without double counting), (v) write downs on financial assets and (vi) income or losses from long term securities and loans.

### § 3

#### INTEREST

- (1) *Interest Payment Dates.*
- (a) The Notes shall bear interest on their principal amount from [**Interest Commencement Date**] (inclusive) (the "**Interest Commencement Date**") to the first Interest Payment Date (exclusive) and thereafter from each Interest Payment Date (inclusive) to the next following Interest Payment Date (exclusive). Interest on the Notes shall be payable on each Interest Payment Date.
- (b) "**Interest Payment Date**" means

*[In case of Specified Interest Payment Dates the following applies: each [Specified Interest Payment Dates].]*

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

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

*[In case of the Modified Following Business Day Convention the following applies: postponed to the next day which is a Business Day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event the payment date shall be the immediately preceding Business Day.]*

*[In case of the FRN Convention the following applies: postponed to the next day which is a Business Day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event the Interest Payment Date shall be the immediately preceding Business Day, and each subsequent Interest Payment*

Sachanlagen, (iv) Addition von außerordentlichen Erträgen und Abzug von außerordentlichen Aufwendungen (einschließlich Zinsen für Betriebsprüfungen, Verschmelzungsverluste, Teilwertabschreibung und Beteiligungsvorsorge, jedoch nur soweit dies nicht zu Doppelberücksichtigung führt), (v) Abschreibungen auf Finanzanlagen und (vi) Erträgen oder Verlusten aus Wertpapieren und Ausleihungen des Finanzanlagevermögens.

### § 3

#### ZINSEN

- (1) *Zinszahlungstage.*
- (a) Die Schuldverschreibungen werden bezogen auf ihren Nennbetrag vom [**Verzinsungsbeginn**] (einschließlich) (der "**Verzinsungsbeginn**") bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) und danach von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich) verzinst. Zinsen auf die Schuldverschreibungen sind an jedem Zinszahlungstag zahlbar.
- (b) "**Zinszahlungstag**" bedeutet

*[Im Fall von festgelegten Zinszahlungstagen ist Folgendes anwendbar: jeder [festgelegte Zinszahlungstage].]*

*[Im Fall von festgelegten Zinsperioden ist Folgendes anwendbar: (soweit diese Emissionsbedingungen keine abweichenden Bestimmungen vorsehen) jeweils der Tag, der [Zahl] [Wochen] [Monate] nach dem vorausgehenden Zinszahlungstag liegt, oder im Fall des ersten Zinszahlungstages, nach dem Verzinsungsbeginn.]*

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

*[Im Fall der modifizierten folgender Geschäftstag-Konvention ("Modified Following Business Day Convention") ist Folgendes anwendbar: auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben, es sei denn, jener würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall wird der Zinszahlungstag auf den unmittelbar vorausgehenden Geschäftstag vorgezogen.]*

*[Im Fall der FRN-Konvention ist Folgendes anwendbar: auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben, es sei denn, jener würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall wird der Zinszahlungstag auf den unmittelbar vorausgehenden Geschäftstag vorgezogen und im*

Date shall be the day that numerically corresponds to the preceding Interest Payment Date in the calendar month that falls [number] months after the preceding Interest Payment Date or, in the case of the first Interest Payment Date for the Notes, the Issue Date, except that (a) if there is not any such numerically corresponding day in the calendar month in which the relevant Interest Payment Date should occur, then the Interest Payment Date will be the last day that is a Business Day in that month, (b) if the relevant Interest Payment Date would otherwise fall on a day that is not a Business Day, then the Interest Payment Date will be the first following day that is a Business Day unless that day falls in the next calendar month, in which case the Interest Payment Date will be the first preceding day that is a Business Day, and (c) if the preceding applicable Interest Payment Date occurred on the last day in a calendar month that was a Business Day, then all subsequent applicable Interest Payment Dates prior to the Maturity Date (as defined in § 5(1)) will be the last day that is a Business Day in the month that falls [number] months after the preceding applicable Interest Payment Date.]

**[In case of the Following Business Day Convention ("Following Business Day Convention") the following applies:** postponed to the next day which is a Business Day.]

**[In case of the Preceding Business Day Convention ("Preceding Business Day Convention") the following applies:** the immediately preceding Business Day.]

For these purposes, "**Business Day**" means a day (other than a Saturday or a Sunday)

**[In case the Notes are not denominated in Euro, the following applies:** on which commercial banks are generally open for business in, and foreign exchange markets settle payments in [relevant financial centre(s)]]. [and]

**[In case the Clearing System and TARGET shall be operational, the following applies:**

on which the Clearing System as well as all relevant parts of the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer system (TARGET2) are operational to effect payments.]

Falle einer Zinszahlung ist jeder nachfolgende Zinszahlungstag der Tag, der durch seine Zahl dem vorhergehenden Zinszahlungstag in demjenigen Kalendermonat entspricht, der [Zahl] Monate nach dem vorhergehenden Zinszahlungstag oder, im Fall des ersten Zinszahlungstages, dem Begebungstag liegt; außer, dass wenn (a) kein derartiger seiner Zahl nach entsprechender Tag in dem Kalendermonat existiert, in den der Zinszahlungstag fällt, dann ist der Zinszahlungstag der letzte Geschäftstag in diesem Kalendermonat; (b) der relevante Zinszahlungstag auf einen Tag fallen würde, der kein Geschäftstag ist, dann ist der Zinszahlungstag der erste darauf folgende Geschäftstag, es sei denn, dieser Tag fällt in den nächsten Kalendermonat; in diesem Fall wird der Zinszahlungstag auf den ersten vorhergehenden Geschäftstag verschoben; und (c) der vorhergehende anwendbare Zinszahlungstag auf den letzten Tag in einem Kalendermonat fallen würde, der ein Geschäftstag war, dann sind alle folgenden anwendbaren Zinszahlungstage vor dem Fälligkeitstag (wie in § 5(1) definiert) der jeweils letzte Geschäftstag des Monats, der [Zahl] Monate nach dem vorhergehenden anwendbaren Zinszahlungstag liegt.]

**[Im Fall der folgender Geschäftstag-Konvention ("Following Business Day Convention") ist Folgendes anwendbar:** auf den nachfolgenden Geschäftstag verschoben.]

**[Im Fall der vorhergegangener Geschäftstag-Konvention ("Preceding Business Day Convention") ist Folgendes anwendbar:** auf den unmittelbar vorhergehenden Geschäftstag vorgezogen.]

Für diese Zwecke bezeichnet "**Geschäftstag**" einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag),

**[Im Fall von nicht auf Euro lautenden Schuldverschreibungen ist Folgendes anwendbar:** an dem Geschäftsbanken allgemein für Geschäfte in [relevante(s) Finanzzentrum/-en] geöffnet sind und Devisenmärkte Zahlungen in [relevante(s) Finanzzentrum/-en] abwickeln]. [und]

**[Falls das Clearing System und TARGET betriebsbereit sein müssen, ist Folgendes anwendbar:**

an dem das Clearing System sowie alle betroffenen Bereiche des Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System (TARGET2) betriebsbereit sind, um Zahlungen abzuwickeln.]

[In case the offered quotation for deposits in the Specified Currency is EURIBOR, the following applies:

- (2) *Rate of Interest.* The rate of interest (the "**Rate of Interest**") for each Interest Period (as defined below) will be a rate *per annum* equal to the Reference Rate (as defined below) [[plus] [minus] the Margin (as defined below)].

The Calculation Agent will, subject to § 3 (5), determine the relevant Reference Rate in accordance with this § 3 (2) on each Interest Determination Date.

The "**Reference Rate**" for each Interest Period will be determined as follows:

- (a) Initially the Reference Rate for each Interest Period will be the Original Benchmark Rate on the relevant Interest Determination Date.
- (b) If the Original Benchmark Rate does not appear on the Screen Page as at such time on the relevant Interest Determination Date, but no Benchmark Event has occurred, the Reference Rate on the relevant Interest Determination Date will be the Reference Bank Rate.

If the Reference Bank Rate cannot be determined in accordance with the definition of such term, but no Benchmark Event has occurred, the Reference Rate shall be the Original Benchmark Rate on the Screen Page on the last day preceding the relevant Interest Determination Date on which such Original Benchmark Rate was displayed.

- (c) If a Benchmark Event occurs, the Reference Rate for each Interest Period commencing on or after the Effective Date (as defined in § 3 (5) (h)) will be determined in accordance with § 3 (5).

"**Original Benchmark Rate**" on any day means (subject to § 3 (5)) the [insert applicable number of months]-month Euro Interbank Offered Rate (expressed as a percentage rate *per annum*) appearing on the Screen Page as of 11.00 a.m. (Brussels time) on the Interest Determination Date.

"**Reference Bank Rate**" means the rate (expressed as a percentage rate *per annum*) at which deposits in Euro are offered by the Reference Banks (as defined below) at approximately 11.00 a.m. (Brussels time) on the relevant Interest Determination Date to prime banks in the Euro-Zone interbank market for the relevant Interest Period and in a Representative Amount, assuming an Actual/360 day count basis, determined as follows: The Issuer shall request each of the Reference Banks to provide the Calculation

[Falls der Angebotssatz für Einlagen in der festgelegten Währung EURIBOR ist, ist folgendes anwendbar:

- (2) *Zinssatz.* Der Zinssatz (der "**Zinssatz**") für jede Zinsperiode (wie nachstehend definiert) ist der Zinssatz *per annum*, der dem Referenzsatz (wie nachstehend definiert) [[zuzüglich] [abzüglich] der Marge (wie nachstehend definiert)] entspricht.

Die Berechnungsstelle bestimmt vorbehaltlich § 3 Absatz (5) an jedem Zinsfestsetzungstag den jeweiligen Referenzsatz nach Maßgabe dieses § 3 Absatz (2).

Der "**Referenzsatz**" für jede Zinsperiode wird wie folgt bestimmt.

- (a) Anfänglich entspricht der Referenzsatz für jede Zinsperiode dem Ursprünglichen Benchmarksatz an dem betreffenden Zinsfestsetzungstag.
- (b) Falls der Ursprüngliche Benchmarksatz zu dem betreffenden Zeitpunkt an dem betreffenden Zinsfestsetzungstag nicht auf der Bildschirmseite angezeigt wird, aber kein Benchmark-Ereignis eingetreten ist, entspricht der Referenzsatz an dem betreffenden Zinsfestsetzungstag dem Referenzbankensatz.

Falls der Referenzbankensatz nicht gemäß der Definition dieses Begriffs festgestellt werden kann, aber kein Benchmark-Ereignis eingetreten ist, ist der Referenzsatz der Ursprüngliche Benchmarksatz auf der Bildschirmseite an dem letzten Tag vor dem betreffenden Zinsfestsetzungstag, an dem dieser Ursprüngliche Benchmarksatz angezeigt wurde.

- (c) Wenn ein Benchmark-Ereignis eintritt, wird der Referenzsatz für jede Zinsperiode, die an oder nach dem Stichtag (wie in § 3 Absatz (5) (h) definiert) beginnt, gemäß § 3 Absatz (5) bestimmt.

Der "**Ursprüngliche Benchmarksatz**" für einen beliebigen Tag entspricht (vorbehaltlich § 3 Absatz (5)) der [entsprechende Anzahl an Monaten einfügen] Monats Euro Interbank Offered Rate (ausgedrückt als Prozentsatz *per annum*), die am Zinsfestsetzungstag um 11.00 Uhr (Brüsseler Ortszeit) auf der Bildschirmseite angezeigt wird.

"**Referenzbankensatz**" bezeichnet den Satz (als Prozentsatz *per annum* ausgedrückt) für Einlagen in Euro für die betreffende Zinsperiode und über einen Repräsentativen Betrag (auf Grundlage des Actual/360 Zinstagequotienten) gegenüber führenden Banken im Interbankenmarkt der Euro-Zone um ca. 11.00 Uhr (Brüsseler Ortszeit) an dem betreffenden Zinsfestsetzungstag festgestellt wird, der wie folgt bestimmt wird: Die Emittentin wird jede Referenzbank bitten, der Berechnungsstelle

Agent with its offered quotation. If two or more of the Reference Banks provide the Calculation Agent with such offered quotations, the Reference Bank Rate for such Interest Period shall be the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest one thousandth of a percentage point, with 0.0005 being rounded upwards) of such offered quotations, as determined by the Calculation Agent.

If on the relevant Interest Determination Date only one or none of the Reference Banks provides the Calculation Agent with such offered quotations as provided in the preceding paragraph, the Reference Bank Rate for the relevant Interest Period shall be the rate *per annum* which the Calculation Agent determines as being the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest one thousandth of a percentage point, with 0.0005 being rounded upwards) of the rates, as communicated at approximately 11.00 a.m. (Brussels time) at the request of the Issuer to the Calculation Agent by major banks in the Euro-Zone interbank market, selected by the Issuer, at which such banks offer, on the relevant Interest Determination Date, loans in Euro for the relevant Interest Period and in a Representative Amount to leading European banks.

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

**"Interest Determination Date"** means the second TARGET Business Day prior to the commencement of the relevant Interest Period. **"TARGET Business Day"** means a day (other than a Saturday or Sunday) on which the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System (TARGET2) is operational.

**"Margin"** means [*percentage*] per cent. *per annum.*]

**"Screen Page"** means the Reuters screen page EURIBOR01 or such other screen page of Reuters or such other information service which is the successor Reuters screen page EURIBOR01.

**"Reference Banks"** means the principal Euro-zone office of four major banks in the Euro-Zone interbank market, in each case selected by the Issuer.

ihren Angebotssatz mitzuteilen. Falls zwei oder mehr Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Angebotssätze nennen, ist der Referenzbankensatz für die betreffende Zinsperiode das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste tausendstel Prozent, wobei 0,0005 aufgerundet wird) dieser Angebotssätze, wie von der Berechnungsstelle festgelegt.

Falls an dem betreffenden Zinsfestsetzungstag nur eine oder keine der Referenzbanken der Berechnungsstelle die im vorstehenden Absatz beschriebenen Angebotssätze nennt, ist der Referenzbankensatz für die betreffende Zinsperiode der Satz *per annum*, den die Berechnungsstelle als das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste tausendstel Prozent, wobei 0,0005 aufgerundet wird) der Sätze ermittelt, die von der Emittentin ausgewählte Großbanken im Interbankenmarkt der Euro-Zone um ca. 11.00 Uhr (Brüsseler Ortszeit) der Berechnungsstelle auf Bitte der Emittentin als den jeweiligen Satz nennen, zu dem sie an dem betreffenden Zinsfestsetzungstag Darlehen in Euro für die betreffende Zinsperiode und über einen Repräsentativen Betrag gegenüber führenden europäischen Banken anbieten.

**"Zinsperiode"** bezeichnet jeweils den Zeitraum ab dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) sowie jeden folgenden Zeitraum ab einem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum jeweils darauffolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich).

**"Zinsfestsetzungstag"** bezeichnet den zweiten TARGET Geschäftstag vor Beginn der jeweiligen Zinsperiode. **"TARGET-Geschäftstag"** bezeichnet einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem das Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System (TARGET2) betriebsbereit ist.

[Die **"Marge"** beträgt [*Prozentsatz*] % *per annum.*]

**"Bildschirmseite"** bedeutet Reuters Bildschirmseite EURIBOR01 oder eine andere Bildschirmseite von Reuters oder von einem anderen Informationsanbieter, welche die Reuters Bildschirmseite EURIBOR01 ersetzt.

**"Referenzbanken"** bezeichnet die Hauptniederlassungen von vier von der Emittentin ausgewählten Großbanken im Interbanken-Markt in der Euro-Zone.

"**Representative Amount**" means an amount that is representative for a single transaction in the relevant market at the relevant time.

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

*[In case the offered quotation for deposits in the Specified Currency is LIBOR, the following applies:*

- (2) *Rate of Interest.* The rate of interest (the "**Rate of Interest**") for each Interest Period (as defined below) will be a rate *per annum* equal to the Reference Rate (as defined below) [[plus] [minus] the Margin (as defined below)].

The Calculation Agent will, subject to § 3 (5), determine the relevant Reference Rate in accordance with this § 3 (2) on each Interest Determination Date.

The "**Reference Rate**" for each Interest Period will be determined as follows:

- (a) Initially the Reference Rate for each Interest Period will be the Original Benchmark Rate on the relevant Interest Determination Date.
- (b) If the Original Benchmark Rate does not appear on the Screen Page as at such time on the relevant Interest Determination Date, but no Benchmark Event has occurred, the Reference Rate on the relevant Interest Determination Date will be the Reference Bank Rate.

If the Reference Bank Rate cannot be determined in accordance with the definition of such term, but no Benchmark Event has occurred, the Reference Rate shall be the Original Benchmark Rate on the Screen Page on the last day preceding the relevant Interest Determination Date on which such Original Benchmark Rate was displayed.

- (c) If a Benchmark Event occurs, the Reference Rate for each Interest Period commencing on or after the Effective Date (as defined in § 3 (5) (h)) will be determined in accordance with § 3 (5).

"**Original Benchmark Rate**" on any day means (subject to § 3 (5)) the [insert applicable number of

"**repräsentativer Betrag**" bedeutet ein Betrag, der zu der jeweiligen Zeit in dem jeweiligen Markt für eine einzelne Transaktion repräsentativ ist.

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

*[Falls der Angebotssatz für Einlagen in der festgelegten Währung LIBOR ist, ist Folgendes anwendbar:*

- (2) *Zinssatz.* Der Zinssatz (der "**Zinssatz**") für jede Zinsperiode (wie nachstehend definiert) ist der Zinssatz *per annum*, der dem Referenzsatz (wie nachstehend definiert) [[zuzüglich] [abzüglich] der Marge (wie nachstehend definiert)] entspricht.

Die Berechnungsstelle bestimmt vorbehaltlich § 3 Absatz (5) an jedem Zinsfestsetzungstag den jeweiligen Referenzsatz nach Maßgabe dieses § 3 Absatz (2).

Der "**Referenzsatz**" für jede Zinsperiode wird wie folgt bestimmt.

- (a) Anfänglich entspricht der Referenzsatz für jede Zinsperiode dem Ursprünglichen Benchmarksatz an dem betreffenden Zinsfestsetzungstag.
- (b) Falls der Ursprüngliche Benchmarksatz zu dem betreffenden Zeitpunkt an dem betreffenden Zinsfestsetzungstag nicht auf der Bildschirmseite angezeigt wird, aber kein Benchmark-Ereignis eingetreten ist, entspricht der Referenzsatz an dem betreffenden Zinsfestsetzungstag dem Referenzbankensatz.

Falls der Referenzbankensatz nicht gemäß der Definition dieses Begriffs festgestellt werden kann, aber kein Benchmark-Ereignis eingetreten ist, ist der Referenzsatz der Ursprüngliche Benchmarksatz auf der Bildschirmseite an dem letzten Tag vor dem betreffenden Zinsfestsetzungstag, an dem dieser Ursprüngliche Benchmarksatz angezeigt wurde.

- (c) Wenn ein Benchmark-Ereignis eintritt, wird der Referenzsatz für jede Zinsperiode, die an oder nach dem Stichtag (wie in § 3 Absatz (5) (h) definiert) beginnt, gemäß § 3 Absatz (5) bestimmt.

Der "**Ursprüngliche Benchmarksatz**" für einen beliebigen Tag entspricht (vorbehaltlich

months] months [insert Specified Currency] London Interbank Offered Rate (expressed as a percentage rate *per annum*) appearing on the Screen Page as of 11.00 a.m. (London time) on the Interest Determination Date.

**"Reference Bank Rate"** means the rate (expressed as a percentage rate *per annum*) at which deposits in the Specified Currency are offered by the Reference Banks at approximately 11:00 a.m. (London time) on the relevant Interest Determination Date to prime banks in the London interbank market for the relevant Interest Period and in a Representative Amount, assuming an [Insert the day count basis that is customarily used for the Original Benchmark Rate in the Specified Currency] day count basis, determined as follows: The Issuer shall request each of the Reference Banks to provide the Calculation Agent with its offered quotation. If two or more of the Reference Banks provide the Calculation Agent with such offered quotations, the Reference Bank Rate for such Interest Period shall be the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest one hundred thousandth of a percentage point, with 0.000005 being rounded upwards) of such offered quotations, as determined by the Calculation Agent.

If on the relevant Interest Determination Date only one or none of the Reference Banks provides the Calculation Agent with such offered quotations as provided in the preceding paragraph, the Reference Bank Rate for the relevant Interest Period shall be the rate *per annum* which the Calculation Agent determines as being the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest one hundred thousandth of a percentage point, with 0.000005 being rounded upwards) of the rates, as communicated at approximately 11:00 a.m. (London time) at the request of the Issuer to the Calculation Agent by major banks in the London interbank market, selected by the Issuer, at which such banks offer, on the relevant Interest Determination Date, loans in the Specified Currency for the relevant Interest Period and in a Representative Amount to leading European banks.

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

§ 3 Absatz (5)) der [entsprechende Anzahl an Monaten einfügen] Monats [Festgelegte Währung einfügen] London Interbank Offered Rate (ausgedrückt als Prozentsatz *per annum*), die am Zinsfestlegungstag um 11.00 Uhr (Londoner Ortszeit) auf der Bildschirmseite angezeigt wird.

**"Referenzbankensatz"** bezeichnet den Satz (als Prozentsatz *per annum* ausgedrückt) für Einlagen in der Festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode und über einen Repräsentativen Betrag (auf Grundlage des [Zinstagequotienten der üblicherweise für den Ursprünglichen Benchmarksatz in der Festgelegten Währung verwendet wird einsetzen] Zinstagequotienten) gegenüber führenden Banken im Londoner Interbankenmarkt um ca. 11.00 Uhr (Londoner Ortszeit) an dem betreffenden Zinsfestsetzungstag festgestellt wird, der wie folgt bestimmt wird: Die Emittentin wird jede Referenzbank bitten, der Berechnungsstelle ihren Angebotssatz mitzuteilen. Falls zwei oder mehr Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Angebotssätze nennen, ist der Referenzbankensatz für die betreffende Zinsperiode das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste Einhunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005 aufgerundet wird) dieser Angebotssätze, wie von der Berechnungsstelle festgelegt.

Falls an dem betreffenden Zinsfestsetzungstag nur eine oder keine der Referenzbanken der Berechnungsstelle die im vorstehenden Absatz beschriebenen Angebotssätze nennt, ist der Referenzbankensatz für die betreffende Zinsperiode der Satz *per annum*, den die Berechnungsstelle als das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste Einhunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005 aufgerundet wird) der Sätze ermittelt, die von der Emittentin ausgewählte Großbanken im Londoner Interbankenmarkt um ca. 11.00 Uhr (Londoner Ortszeit) der Berechnungsstelle auf Bitte der Emittentin als den jeweiligen Satz nennen, zu dem sie an dem betreffenden Zinsfestsetzungstag Darlehen in der Festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode und über einen Repräsentativen Betrag gegenüber führenden europäischen Banken anbieten.

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



"**Interest Determination Date**" means the [[first] [second] London Business Day prior to the commencement of the relevant Interest Period] [first London Business Day of the relevant Interest Period].

"**London Business Day**" means a day which is a day (other than a Saturday or Sunday) on which commercial banks are open for business (including dealings in foreign exchange and foreign currency) in London.

["**Margin**" means [percentage] per cent. *per annum.*]

"**Screen Page**" means the Reuters screen page LIBOR01 or such other screen page Reuters or such other information service which is the successor to Reuters screen page LIBOR01.

"**Reference Banks**" means the principal London office of four major banks in the London interbank market, in each case selected by the Issuer.

"**Representative Amount**" means an amount that is representative for a single transaction in the relevant market at the relevant time.]

*[In case of a Minimum Rate of Interest the following applies:*

(3) *Minimum Rate of Interest.*

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

*[In case of a Maximum Rate of Interest the following applies:*

(3) *Maximum Rate of Interest.*

If the Rate of Interest in respect of any Interest Period determined in accordance with the above provisions is greater than [**Maximum Rate of Interest**], the Rate of Interest for such Interest Period shall be [**Maximum Rate of Interest**].]

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

"**Zinsfestsetzungstag**" bezeichnet den [[ersten] [zweiten] Londoner Geschäftstag vor Beginn der jeweiligen Zinsperiode] [ersten Londoner Geschäftstag der jeweiligen Zinsperiode].

"**Londoner Geschäftstag**" bezeichnet einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem Geschäftsbanken in London für Geschäfte (einschließlich Devisen- und Sortengeschäfte) geöffnet sind.

[Die "**Marge**" beträgt [**Prozentsatz**] % *per annum.*]

"**Bildschirmseite**" bedeutet Reuters Bildschirmseite LIBOR01 oder eine andere Bildschirmseite von Reuters oder von einem anderen Informationsanbieter, welche die Reuters Bildschirmseite LIBOR01 ersetzt.

"**Referenzbanken**" bezeichnet die Londoner Hauptniederlassungen von vier von der Emittentin ausgewählten Großbanken im Londoner Interbanken-Markt.

"**repräsentativer Betrag**" bedeutet ein Betrag, der zu der jeweiligen Zeit in dem jeweiligen Markt für eine einzelne Transaktion repräsentativ ist.]

*[Im Fall eines Mindestzinssatzes ist Folgendes anwendbar:*

(3) *Mindestzinssatz.*

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

*[Im Fall eines Höchstzinssatzes ist Folgendes anwendbar:*

(3) *Höchstzinssatz.*

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

[(4)] *Zinsbetrag.* Die Berechnungsstelle wird zu oder baldmöglichst nach jedem Zeitpunkt, an dem der Zinssatz zu bestimmen ist, den auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Zinsbetrag in Bezug auf die festgelegte Stückelung (der "**Zinsbetrag**") für die entsprechende Zinsperiode berechnen. Der Zinsbetrag wird ermittelt, indem der Zinssatz und der Zinstagequotient (wie nachstehend definiert) auf die festgelegte Stückelung angewendet werden, wobei der resultierende Betrag

the Specified Currency, with 0.5 of such unit being rounded upwards.

(5) *Benchmark Event.* If the Issuer determines that a Benchmark Event has occurred in relation to the Original Benchmark Rate, the Issuer will notify the Fiscal Agent, the Calculation Agent, the Paying Agent and, in accordance with § 12, the Holders thereof, and the relevant Reference Rate will be determined as follows:

(a) *Independent Adviser.* The Issuer shall endeavour to appoint an Independent Adviser as soon as possible, who will determine a New Benchmark Rate, the Adjustment Spread and any Benchmark Amendments.

(b) If prior to any relevant Interest Determination Date,  
(i) the Issuer fails to appoint an Independent Adviser; or  
(ii) the Independent Adviser appointed by it fails to determine a New Benchmark Rate,

the Reference Rate applicable to the immediately following Interest Period shall be the Original Benchmark Rate on the last preceding Interest Determination Date.

If this § 3 (5) (b) is to be applied on the Interest Determination Date prior to the commencement of the first Interest Period, the Reference Rate applicable to the first Interest Period shall be [the Original Benchmark Rate on the Screen Page on the last day preceding the Interest Determination Date on which such Original Benchmark Rate was displayed] [[•] % *per annum*].

If the fallback rate determined in accordance with this § 3 (5) (b) is to be applied, § 3 (5) will be operated again to determine the Reference Rate applicable to the next following Interest Period.

(c) *Successor Benchmark Rate or Alternative Benchmark Rate.* If the Independent Adviser determines in its reasonable discretion that:

(i) there is a Successor Benchmark Rate, then such Successor Benchmark Rate shall subsequently be used in place of the Original Benchmark Rate; or

(ii) there is no Successor Benchmark Rate but that there is an Alternative Benchmark Rate, then such Alternative Benchmark Rate shall

auf die kleinste Einheit der festgelegten Währung auf- oder abgerundet wird, wobei 0,5 solcher Einheiten aufgerundet werden.

(5) *Benchmark-Ereignis.* Wenn die Emittentin feststellt, dass ein Benchmark-Ereignis in Bezug auf den Ursprünglichen Benchmarksatz eingetreten ist, wird die Emittentin diesen Umstand dem Fiscal Agent, der Berechnungsstelle, der Zahlstelle und gemäß § 12 den Gläubigern mitteilen und gilt für die Bestimmung des jeweiligen Referenzsatzes Folgendes:

(a) *Unabhängiger Berater.* Die Emittentin wird sich bemühen, sobald wie möglich einen Unabhängigen Berater zu benennen, der einen Neuen Benchmarksatz, die Anpassungsspanne und etwaige Benchmark-Änderungen festlegt.

(b) Wenn vor dem jeweiligen Zinsfestsetzungstag  
(i) die Emittentin keinen Unabhängigen Berater ernannt; oder  
(ii) der ernannte Unabhängige Berater keinen Neuen Benchmarksatz festlegt,

dann entspricht der Referenzsatz für die unmittelbar nachfolgende Zinsperiode dem Ursprünglichen Benchmarksatz an dem letzten zurückliegenden Zinsfestsetzungstag.

Falls dieser § 3 Absatz (5) (b) bereits an dem Zinsfestsetzungstag vor Beginn der ersten Zinsperiode zur Anwendung kommt, entspricht der Referenzsatz für die erste Zinsperiode [dem Ursprünglichen Benchmarksatz auf der Bildschirmseite an dem letzten Tag vor dem Zinsfestsetzungstag, an dem dieser Ursprüngliche Benchmarksatz angezeigt wurde] [[•] % *per annum*].

Falls der Ausweichsatz gemäß diesem § 3 Absatz (5) (b) zur Anwendung kommt, wird § 3 Absatz (5) erneut angewendet, um den Referenzsatz für die nächste nachfolgende Zinsperiode zu bestimmen.

(c) *Nachfolge-Benchmarksatz oder Alternativ-Benchmarksatz.* Falls der Unabhängige Berater nach billigem Ermessen feststellt,

(i) dass es einen Nachfolge-Benchmarksatz gibt, dann ist dieser Nachfolge-Benchmarksatz in der Folge anstelle des Ursprünglichen Benchmarksatzes maßgeblich; oder

(ii) dass es keinen Nachfolge-Benchmarksatz aber einen Alternativ-Benchmarksatz gibt, dann ist dieser Alternativ-Benchmarksatz in der Folge

subsequently be used in place of the Original Benchmark Rate,

and the Reference Rate in respect of the immediately following Interest Period and all following Interest Periods will be (x) the relevant New Benchmark Rate on the relevant Interest Determination Date, plus (y) the Adjustment Spread.

- (d) *Adjustment Spread.* The Adjustment Spread (as defined in § 3 (5) (g)) shall be applied to the New Benchmark Rate in order to determine the relevant Reference Rate.
- (e) *Benchmark Amendments.* If any relevant New Benchmark Rate and the applicable Adjustment Spread are determined in accordance with this § 3 (5), and if the Independent Adviser determines in its reasonable discretion that amendments to these Conditions are necessary to ensure the proper operation of such New Benchmark Rate and the applicable Adjustment Spread (such amendments, the "**Benchmark Amendments**"), then the Independent Adviser will determine the Benchmark Amendments in its reasonable discretion and the Issuer will give notice thereof in accordance with § 3 (5) (f).

The Benchmark Amendments may include without limitation amendments to be made to:

- (i) the Reference Rate and/or (in replacement of § 3(2)(b) and (c)) the method for determining the fallback rate in relation to the Reference Rate, including the Reference Bank Rate; and/or
- (ii) the definitions of the terms "Screen Page", "Business Day", "Interest Payment Date", "Interest Period", "Day Count Fraction" and/or "Interest Determination Date" (including the determination whether the Reference Rate will be determined on a forward looking or a backward looking basis); and/or
- (iii) the payment business day condition in § 4 (4).
- (f) *Notices, etc.* The Issuer will notify any New Benchmark Rate, the Adjustment Spread and the Benchmark Amendments (if any) to the Fiscal Agent, the Calculation Agent, the Paying Agent and, in accordance with § 12, the Holders as soon as such notification is (in the Issuer's reasonable discretion) practicable following the determination thereof. Such notice shall be irrevocable and shall specify the Effective Date.

an Stelle des Ursprünglichen Benchmarksatzes maßgeblich,

und der Referenzsatz entspricht für die unmittelbar nachfolgende Zinsperiode und alle folgenden Zinsperioden dem betreffenden Neuen Benchmarksatz an dem betreffenden Zinsfestsetzungstag zuzüglich (y) der Anpassungsspanne.

- (d) *Anpassungsspanne.* Die Anpassungsspanne (wie in § 3 Absatz (5) (g) definiert) wird auf den Neuen Benchmarksatz angewendet, um den betreffenden Referenzsatz zu bestimmen.
- (e) *Benchmark-Änderungen.* Wenn ein Neuer Benchmarksatz und die entsprechende Anpassungsspanne gemäß diesem § 3 Absatz (5) festgelegt werden und der Unabhängige Berater nach billigem Ermessen feststellt, dass Änderungen dieser Bedingungen notwendig sind, um die ordnungsgemäße Anwendung des Neuen Benchmarksatzes und der entsprechenden Anpassungsspanne zu gewährleisten (diese Änderungen werden als "**Benchmark-Änderungen**" bezeichnet), dann wird der Unabhängige Berater nach billigem Ermessen die Benchmark-Änderungen festlegen und die Emittentin diese durch eine Mitteilung gemäß § 3 Absatz (5) (f) bekanntmachen.

Diese Benchmark-Änderungen können insbesondere folgende Änderungen umfassen:

- (i) des Referenzsatzes und/oder (in Ersetzung von § 3 Absatz (2) (b) und (c)) der Methode zur Bestimmung des Ausweichsatzes (sog. fallback) für den Referenzsatz einschließlich des Referenzbankensatzes; und/oder
- (ii) der Definitionen der Begriffe "Bildschirmseite", "Geschäftstag", "Zinszahlungstag", "Zinsperiode", "Zinstagequotient" und/oder "Zinsfestsetzungstag" (einschließlich der Festlegung ob der Referenzsatz vorwärts- oder rückwärtsgerichtet bestimmt wird); und/oder
- (iii) der Zahltag-Bestimmung gemäß § 4 Absatz (4).
- (f) *Mitteilungen, etc.* Die Emittentin wird einen Neuen Benchmarksatz, die Anpassungsspanne und etwaige Benchmark-Änderungen so bald nach deren Feststellung wie (nach billigem Ermessen der Emittentin) praktikabel dem Fiscal Agent, der Berechnungsstelle, der Zahlstelle und gemäß § 12 den Gläubigern mitteilen. Eine solche Mitteilung ist unwiderruflich und hat den Stichtag zu benennen.

The New Benchmark Rate, the Adjustment Spread and the Benchmark Amendments (if any), each as specified in such notice, will be binding on the Issuer, the Fiscal Agent, the Calculation Agent, the Paying Agents and the Holders. The Conditions shall be deemed to have been amended by the New Benchmark Rate, the Adjustment Spread and the Benchmark Amendments with effect from the Effective Date.

On or prior to the date of such notice, the Issuer shall deliver to the Fiscal Agent a certificate signed by two authorised signatories of the Issuer:

- (i)
  - (I) confirming that a Benchmark Event has occurred;
  - (II) specifying the relevant New Benchmark Rate;
  - (III) specifying the applicable Adjustment Spread and the Benchmark Amendments (if any); and
  - (IV) specifying the Effective Date; and
- (ii) certifying that the Benchmark Amendments, if any, are necessary to ensure the proper operation of such relevant New Benchmark Rate and the applicable Adjustment Spread.

(g) *Definitions.* As used in this § 3 (5):

The "**Adjustment Spread**", which may be positive, negative or zero, will be expressed in basis points and means either (a) the spread or (b) the result of the operation of the formula or methodology for calculating the spread,

- (i) which in the case of a Successor Benchmark Rate, is formally recommended in relation to the replacement of the Original Benchmark Rate with the Successor Benchmark Rate by any Relevant Nominating Body; or
- (ii) which (if no such recommendation has been made, or in the case of an Alternative Benchmark Rate) is applied to the New Benchmark Rate in international debt capital markets transactions to produce an industry-accepted replacement reference rate for the Original Benchmark Rate, provided that all determinations will be made by the Independent Adviser in its reasonable discretion.

Der Neue Benchmarksatz, die Anpassungsspanne und etwaige Benchmark-Änderungen, die jeweils in der Mitteilung benannt werden, sind für die Emittentin, den Fiscal Agent, die Berechnungsstelle, die Zahlstellen und die Gläubiger bindend. Die Bedingungen gelten ab dem Stichtag als durch den Neuen Benchmarksatz, die Anpassungsspanne und die etwaigen Benchmark-Änderungen geändert.

Am oder vor dem Tag dieser Mitteilung hat die Emittentin dem Fiscal Agent eine durch zwei Unterschriftsberechtigte der Emittentin unterzeichnete Bescheinigung zu übergeben, die

- (i)
  - (I) bestätigt, dass ein Benchmark-Ereignis eingetreten ist;
  - (II) den Neuen Benchmarksatz benennt;
  - (III) die entsprechende Anpassungsspanne und etwaige Benchmark-Änderungen benennt; und
  - (IV) den Stichtag benennt; und
- (ii) bestätigt, dass die etwaigen Benchmark-Änderungen notwendig sind, um die ordnungsgemäße Anwendung des betreffenden Neuen Benchmarksatzes und der entsprechenden Anpassungsspanne zu gewährleisten.

(g) *Definitionen.* Zur Verwendung in § 3 Absatz (5):

Die "**Anpassungsspanne**", die positiv, negativ oder gleich Null sein kann, wird in Basispunkten ausgedrückt und bezeichnet entweder (a) die Spanne oder (b) das Ergebnis der Anwendung der Formel oder Methode zur Berechnung der Spanne,

- (i) die im Fall eines Nachfolge-Benchmarksatzes von einem Normierungsgremium im Zusammenhang mit der Ersetzung des Ursprünglichen Benchmarksatzes durch den Nachfolge-Benchmarksatz förmlich empfohlen wird; oder
- (ii) die (sofern keine Empfehlung abgegeben wurde oder im Fall eines Alternativ-Benchmarksatzes) bei internationalen Anleihekaptialmarkttransaktionen auf den Neuen Benchmarksatz angewendet wird, um einen branchenweit akzeptierten Ersatz-Benchmarksatz für den Ursprünglichen Benchmarksatz zu erzeugen, wobei sämtliche Feststellungen durch den Unabhängigen

Berater nach billigem Ermessen vorgenommen werden.

**"Alternative Benchmark Rate"** means an alternative benchmark or screen rate which is customarily applied in international debt capital markets transactions for the purposes of determining floating rates of interest (or the relevant component part thereof) in the Specified Currency, provided that all determinations will be made by the Independent Adviser in its reasonable discretion.

**"Benchmark Amendments"** has the meaning given to it in § 3 (5) (e).

**"Benchmark Event"** means:

- (i) a material alteration of the methodology as used by the administrator of the Original Benchmark Rate as of the Interest Commencement Date for the determination of the Original Benchmark Rate; or
- (ii) a public statement by the supervisor of the administrator of the Original Benchmark Rate that the Original Benchmark Rate has ceased to be representative or an industry accepted rate for debt market instruments such as, or comparable to the Notes; or
- (iii) the Original Benchmark Rate ceasing to be published on a regular basis or ceasing to exist; or
- (iv) a public statement by the administrator of the Original Benchmark Rate that it has ceased or that it will cease publishing the Original Benchmark Rate permanently or indefinitely (in circumstances where no successor administrator has been appointed that will continue the publication of the Original Benchmark Rate); or
- (v) a public statement by the supervisor of the administrator of the Original Benchmark Rate, that the Original Benchmark Rate has been or will be permanently or indefinitely discontinued; or
- (vi) a public statement by the supervisor of the administrator of the Original Benchmark Rate as a consequence of which the Original Benchmark Rate has been or will be prohibited

**"Alternativ-Benchmarksatz"** bezeichnet eine alternative Benchmark oder einen alternativen Bildschirmsatz, die bzw. der üblicherweise bei internationalen Anleihekaptialmarkttransaktionen zur Bestimmung von variablen Zinssätzen (oder dazugehörigen Zinskomponenten) in der Festgelegten Währung angewendet wird, wobei sämtliche Feststellungen durch den Unabhängigen Berater nach billigem Ermessen vorgenommen werden.

**"Benchmark-Änderungen"** hat die in § 3 Absatz (5) (e) festgelegte Bedeutung.

**"Benchmark-Ereignis"** bezeichnet:

- (i) eine wesentliche Änderung der bei Verzinsungsbeginn gültigen Methode für die Feststellung des Ursprünglichen Benchmarksatzes durch den Administrator des Ursprünglichen Benchmarksatzes; oder
- (ii) eine öffentliche Bekanntmachung der Aufsichtsbehörde des Administrators des Ursprünglichen Benchmarksatzes dahingehend, dass der Ursprüngliche Benchmarksatz nicht länger repräsentativ oder branchenweit für mit den Schuldverschreibungen vergleichbare Fremdkapitalmarktinstrumente akzeptiert ist; oder
- (iii) den Umstand, dass der Ursprüngliche Benchmarksatz nicht mehr regelmäßig veröffentlicht oder nicht fortgeführt wird; oder
- (iv) eine öffentliche Bekanntmachung des Administrators des Ursprünglichen Benchmarksatzes dahingehend, dass dieser die Veröffentlichung des Ursprünglichen Benchmarksatzes dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit eingestellt hat oder einstellen wird (in Fällen in denen kein Nachfolge-Administrator ernannt worden ist, der die weitere Veröffentlichung des Ursprünglichen Benchmarksatzes vornehmen wird); oder
- (v) eine öffentliche Bekanntmachung der Aufsichtsbehörde des Administrators des Ursprünglichen Benchmarksatzes dahingehend, dass der Ursprüngliche Benchmarksatz dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit eingestellt wurde oder wird; oder
- (vi) eine öffentliche Bekanntmachung der Aufsichtsbehörde des Administrators des Ursprünglichen Benchmarksatzes infolge deren der Ursprüngliche Benchmarksatz allgemein

from being used either generally, or in respect of the relevant Notes; or

- (vii) it has become unlawful for any Paying Agent, the Calculation Agent, the Issuer or any other party to calculate or determine any Reference Rate using the Original Benchmark Rate,

provided that for the purposes of (i) through (iii), a material alteration of the methodology used by the administrator on the Interest Commencement Date for the determination of the Original Benchmark Rate will be deemed as cessation and discontinuation, respectively, of the Original Benchmark Rate.

**"Successor Benchmark Rate"** means a successor to or replacement of the Original Benchmark Rate which is formally recommended by any Relevant Nominating Body.

**"New Benchmark Rate"** means the Successor Benchmark Rate or, as the case may be, the Alternative Benchmark Rate.

**"Relevant Nominating Body"** means, in respect of the replacement of the Original Benchmark Rate:

- (i) the central bank for the currency to which the Original Benchmark Rate relates, or any central bank or other supervisory authority which is responsible for supervising the administrator of the Original Benchmark Rate; or
- (ii) any working group or committee sponsored by, chaired or co-chaired by or constituted at the request of (I) the central bank for the currency to which the Original Benchmark Rate relates, (II) any central bank or other supervisory authority which is responsible for supervising the administrator of the Original Benchmark Rate, (III) a group of the aforementioned central banks or other supervisory authorities or (IV) the Financial Stability Board or any part thereof.

**"Effective Date"** has the meaning specified in § 3 (5) (h).

**"Independent Adviser"** means an independent financial institution of international repute or other independent financial adviser experienced in the international capital markets, in each case appointed by the Issuer.

oder in Bezug auf die Schuldverschreibungen nicht mehr verwendet wird bzw. verwendet werden darf; oder

- (vii) den Umstand, dass die Verwendung des Ursprünglichen Benchmarksatzes zur Berechnung oder Bestimmung des Referenzsatzes für eine Zahlstelle, die Berechnungsstelle, die Emittentin oder einen Dritten rechtswidrig geworden ist.,

wobei für die Zwecke von (i) bis (iii) eine wesentliche Änderung der bei Verzinsungsbeginn gültigen Methode für die Feststellung des Ursprünglichen Benchmarksatzes durch den Administrator der Einstellung bzw. Nichtfortführung des Ursprünglichen Benchmarksatzes gleichsteht.

**"Nachfolge-Benchmarksatz"** bezeichnet einen Nachfolger oder Ersatz des Ursprünglichen Benchmarksatzes, der durch das Nominierungsgremium förmlich empfohlen wurde.

**"Neuer Benchmarksatz"** bezeichnet den Nachfolge-Benchmarksatz bzw. Alternativ-Benchmarksatz.

**"Nominierungsgremium"** bezeichnet in Bezug auf die Ersetzung des Ursprünglichen Benchmarksatzes:

- (i) die Zentralbank für die Währung, in der der Ursprüngliche Benchmarksatz dargestellt wird oder eine Zentralbank oder andere Aufsichtsbehörde, die für die Aufsicht des Administrators des Ursprünglichen Benchmarksatzes zuständig ist; oder
- (ii) jede Arbeitsgruppe oder jedes Komitee, die bzw. das von (I) der Zentralbank für die Währung, in der der Ursprüngliche Benchmarksatz dargestellt wird, (II) einer Zentralbank oder anderen Aufsichtsbehörde, die für die Aufsicht des Administrators des Ursprünglichen Benchmarksatzes zuständig ist, (III) einer Gruppe der zuvor genannten Zentralbanken oder anderen Aufsichtsbehörden oder (IV) dem Finanzstabilitätsrat (Financial Stability Board) oder Teilen davon gefördert, geführt oder mitgeführt oder gebildet wird.

**"Stichtag"** hat die in § 3 Absatz (5) (h) festgelegte Bedeutung.

**"Unabhängiger Berater"** bezeichnet ein von der Emittentin bestelltes unabhängiges Finanzinstitut mit internationalem Ansehen oder einen anderen unabhängigen Finanzberater mit Erfahrung in internationalen Kapitalmärkten.

- (h) The effective date for the application of this § 3 (5) (the "**Effective Date**") will be:
- (i) if the Benchmark Event has occurred as a result of clause (i) of the definition of the term "Benchmark Event", the date on which the material alteration of the methodology takes effect; or
  - (ii) if the Benchmark Event has occurred as a result of clause (ii) of the definition of the term "Benchmark Event", the date of the public statement by the supervisor of the Administrator of the Original Benchmark Rate; or
  - (iii) if the Benchmark Event has occurred as a result of clause (iii) of the definition of the term "Benchmark Event", the date of the occurrence of the Benchmark Event; or
  - (iv) if the Benchmark Event has occurred as a result of clause (iv) or (v) of the definition of the term "Benchmark Event", the date of cessation of publication of the Original Benchmark Rate or of the discontinuation of the Original Benchmark Rate, as the case may be; or
  - (v) if the Benchmark Event has occurred as a result of clause (vi) or (vii) of the definition of the term "Benchmark Event", the date from which the prohibition applies.
- (i) If a Benchmark Event occurs in relation to any New Benchmark Rate, § 3 (5) shall apply *mutatis mutandis* to the replacement of such New Benchmark Rate by any new Successor Benchmark Rate or Alternative Benchmark Rate, as the case may be.
- [[6)] *Notification of Rate of Interest and Interest Amount.* The Calculation Agent will cause the Rate of Interest, each Interest Amount for each Interest Period, each Interest Period and the relevant Interest Payment Date to be notified to the Issuer, to the Holders and to the Paying Agent in accordance with § 12 as soon as possible after their determination, and, if required by the rules of any stock exchange on which the Notes are from time to time listed, to such stock exchange. Each Interest Amount and Interest Payment Date so notified may subsequently be amended (or appropriate alternative arrangements made by way of adjustment) without notice in the event of an extension or shortening of the Interest Period. Any such amendment will be promptly notified to any
- (h) Der Stichtag für die Anwendung dieses § 3 Absatz (5) (der "**Stichtag**") ist:
- (i) der Tag, an dem die wesentliche Änderung der Methode wirksam wird, wenn das Benchmark-Ereignis aufgrund des Absatzes (i) der Definition des Begriffs "Benchmark-Ereignis" eingetreten ist; oder
  - (ii) der Tag der öffentlichen Stellungnahme der Aufsichtsbehörde des Administrators des Ursprünglichen Benchmarksatzes, wenn das Benchmark-Ereignis aufgrund des Absatzes (ii) der Definition des Begriffs "Benchmark-Ereignis" eingetreten ist; oder
  - (iii) der Tag des Eintritts des Benchmark-Ereignisses, wenn das Benchmark-Ereignis aufgrund des Absatzes (iii) der Definition des Begriffs "Benchmark-Ereignis" eingetreten ist; oder
  - (iv) der Tag, an dem die Veröffentlichung des Ursprünglichen Benchmarksatzes eingestellt wird bzw. an dem der Ursprüngliche Benchmarksatz eingestellt wird, wenn das Benchmark-Ereignis aufgrund der Absätze (iv) oder (v) der Definition des Begriffs "Benchmark-Ereignis" eingetreten ist; oder
  - (v) der Tag, ab dem der Ursprüngliche Benchmarksatz nicht mehr verwendet werden darf, wenn das Benchmark-Ereignis aufgrund des Absatzes (vi) oder (vii) der Definition des Begriffs "Benchmark-Ereignis" eingetreten ist.
- (i) Wenn ein Benchmark-Ereignis in Bezug auf einen Neuen Benchmarksatz eintritt, gilt dieser § 3 Absatz (5) entsprechend für die Ersetzung des Neuen Benchmarksatzes durch einen neuen Nachfolge-Benchmarksatz bzw. Alternativ-Benchmarksatz.
- [[6)] *Mitteilung von Zinssatz und Zinsbetrag.* Die Berechnungsstelle wird veranlassen, dass der Zinssatz, der Zinsbetrag für die jeweilige Zinsperiode, die jeweilige Zinsperiode und der relevante Zinszahlungstag der Emittentin, den Gläubigern sowie der Zahlstelle gemäß § 12 baldmöglichst nach ihrer Feststellung, und jeder Börse, an der die betreffenden Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt notiert sind und deren Regeln eine Mitteilung an die Börse verlangen, mitgeteilt werden. Im Fall einer Verlängerung oder Verkürzung der Zinsperiode können der mitgeteilte Zinsbetrag und Zinszahlungstag ohne Vorankündigung nachträglich angepasst (oder andere geeignete Anpassungsregelungen getroffen) werden. Jede

stock exchange on which the Notes are then listed and to the Holders in accordance with § 12.

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

[(8)] *Accrual of Interest.* If the Issuer shall fail to redeem the Notes when due, interest shall continue to accrue on the outstanding principal amount of the Notes beyond (and including) the due date until (but excluding) the actual redemption of the Notes at the default rate of interest established by law<sup>2</sup>.

[(9)] *Day Count Fraction.* "**Day Count Fraction**" means, in respect of the calculation of an amount of interest on any Note for any period of time (the "**Calculation Period**"):

*[In case of Actual/365 (Fixed) the following applies:* the actual number of days in the Calculation Period divided by 365.]

*[In case of Actual/360 the following applies:* the actual number of days in the Calculation Period divided by 360.]

#### § 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 (if applicable) 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 (if applicable) to its order for credit to the relevant account holders of the Clearing System.

solche Anpassung wird umgehend allen Börsen, an denen die Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt notiert sind, sowie den Gläubigern gemäß § 12 mitgeteilt.

[(7)] *Verbindlichkeit der Festsetzungen.* Alle Bescheinigungen, Mitteilungen, Gutachten, Festsetzungen, Berechnungen, Quotierungen und Entscheidungen, die von der Berechnungsstelle oder dem Unabhängigen Berater für die Zwecke dieses § 3 gemacht, abgegeben, getroffen oder eingeholt werden, sind (sofern nicht ein offensichtlicher Irrtum vorliegt) für die Emittentin, die Emissionsstelle, die Zahlstelle und die Gläubiger bindend.

[(8)] *Auflaufende Zinsen.* Falls die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht einlöst, fallen auf den ausstehenden Nennbetrag der Schuldverschreibungen ab dem Fälligkeitstag (einschließlich) bis zum Tag der tatsächlichen Rückzahlung (ausschließlich) Zinsen zum gesetzlich festgelegten Satz für Verzugszinsen an<sup>8</sup>.

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

*[Im Fall von Actual/365 (Fixed) ist Folgendes anwendbar:* die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 365.]

*[Im Fall von Actual/360 ist Folgendes anwendbar:* die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 360.]

#### § 4

#### ZAHLUNGEN

- (1) (a) *Zahlungen von Kapital.* Zahlungen von Kapital in Bezug auf die Schuldverschreibungen erfolgen nach Maßgabe des nachstehenden Absatzes (2) an das Clearing System oder gegebenenfalls 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 gegebenenfalls dessen Order zur

<sup>2</sup> The default rate of interest established by law is five percentage points above the basic rate of interest published by Deutsche Bundesbank from time to time, sections 288 para.1, 247 of the German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*).

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



Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems.

**[In case of interest payable on a Temporary Global Note the following applies:** Payment of interest on Notes represented by the Temporary Global Note shall be made, subject to subparagraph (2), to the Clearing System or (if applicable) to its order for credit to the relevant account holders of the Clearing System, upon due certification as provided in § 1 (3)(b).]

**[Im Fall von Zinszahlungen auf eine vorläufige Globalurkunde ist Folgendes anwendbar:** Die Zahlung von Zinsen auf Schuldverschreibungen, die durch die vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, erfolgt nach Maßgabe von Absatz (2) an das Clearing System oder gegebenenfalls dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems, und zwar nach ordnungsgemäßer Bescheinigung gemäß § 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 the Specified Currency.
- (3) *Discharge.* The Issuer shall be discharged by payment to, or to the order of, the Clearing System.
- (4) *Payment Business Day.* If the date for payment of any amount in respect of any Note is not a Payment Business Day then the Holder shall not be entitled to payment until the next such day in the relevant place and shall not be entitled to further interest or other payment in respect of such delay.

For these purposes, "**Payment Business Day**" means a day (other than a Saturday or a Sunday)

**[In case the Notes are not denominated in Euro the following applies:** on which commercial banks and foreign exchange markets settle payments in **[relevant financial centre(s)]**][.][and]

**[In case the Clearing System and TARGET shall be open the following applies:**

on which the Clearing System as well as all relevant parts of the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer system (TARGET2) are operational to effect payments.]

- (5) *References to Principal and Interest.* Reference in these Terms and Conditions to principal in respect of the Notes shall be deemed to include, as applicable: the Redemption Amount of the Notes; **[If the Notes are redeemable at the option of the Issuer for other than taxation reasons, the following applies:** the Call Redemption Amount of the Notes;] **[If the Notes are redeemable at the option of the Holder, the following applies:** the Put Redemption Amount

- (2) *Zahlungsweise.* Vorbehaltlich geltender steuerlicher und sonstiger gesetzlicher Regelungen und Vorschriften erfolgen zu leistende Zahlungen auf die Schuldverschreibungen in der festgelegten Währung.
- (3) *Erfüllung.* Die Emittentin wird durch Leistung der Zahlung an das Clearing System oder dessen Order von ihrer Zahlungspflicht befreit.
- (4) *Zahltag.* Fällt der Fälligkeitstag einer Zahlung in Bezug auf eine Schuldverschreibung auf einen Tag, der kein Zahltag ist, dann hat der Gläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächsten Zahltag am jeweiligen Geschäftsort. Der Gläubiger ist nicht berechtigt, weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund dieser Verspätung zu verlangen.

Für diese Zwecke bezeichnet "**Zahltag**" einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag),

**[Im Fall von nicht auf Euro lautenden Schuldverschreibungen, ist Folgendes anwendbar:** an dem Geschäftsbanken und Devisenmärkte Zahlungen in **[relevante(s) Finanzzentrum/-en]** abwickeln][.][und]

**[Falls das Clearing System und TARGET offen sein müssen, ist Folgendes anwendbar:**

an dem das Clearing System sowie alle betroffenen Bereiche des Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System (TARGET2) betriebsbereit sind, um Zahlungen abzuwickeln.]

- (5) *Bezugnahmen auf Kapital und Zinsen.* Bezugnahmen in diesen Emissionsbedingungen auf einen Kapitalbetrag der Schuldverschreibungen schließen, soweit anwendbar, die folgenden Beträge ein: den Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen; **[Falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen aus anderen als steuerlichen Gründen vorzeitig zurückzahlen, ist Folgendes anwendbar:** den

of the Notes;] and any premium and any other amounts which may be payable under or in respect of the Notes. Reference 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.

## § 5

### REDEMPTION

- (1) *Redemption at Maturity.* Unless previously redeemed in whole or in part or purchased and cancelled, the Notes shall be redeemed at their Redemption Amount on the Interest Payment Date falling in [*Redemption Month*] (the "**Maturity Date**"). The "**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 Tax Law Change (as hereinafter defined) 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 Redemption Amount, together with interest (if any) accrued to the date fixed for redemption. A "**Tax Law Change**" is (i) any change in, or amendment to, the laws or regulations of the Federal Republic of Germany or any political subdivision or taxing authority thereof or therein affecting taxation or the obligation to pay duties of any kind, (ii) any change in, or amendment to, an official interpretation, administrative guidance or application of such laws or regulations, (iii) any action and/or decision which shall have been taken by any taxing authority, or any court of competent jurisdiction of the Federal Republic of Germany or any political subdivision or taxing authority thereof or therein, whether or not such action was taken or brought with respect to the Issuer, or (iv) any change, amendment, application, interpretation or execution of the laws of the Federal

Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call) der Schuldverschreibungen;] [*Falls die Gläubiger ein Wahlrecht haben, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, ist Folgendes anwendbar:* den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Put) der Schuldverschreibungen;] sowie jeden Aufschlag sowie sonstige auf oder in Bezug auf die Schuldverschreibungen zahlbare Beträge. Bezugnahmen in diesen Emissionsbedingungen auf Zinsen auf die Schuldverschreibungen sollen, soweit anwendbar, sämtliche gemäß § 7 zahlbaren zusätzlichen Beträge einschließen.

## § 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 in den [*Rückzahlungsmonat*] fallenden Zinszahlungstag (der "**Fälligkeitstag**") zurückgezahlt. Der "**Rückzahlungsbetrag**" in Bezug auf jede Schuldverschreibung entspricht dem Nennbetrag der Schuldverschreibungen.
- (2) *Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen.* Sollte die Emittentin zur Zahlung von zusätzlichen Beträgen (wie in § 7 dieser Emissionsbedingungen definiert) aufgrund einer Änderung des Steuerrechts (wie nachstehend definiert) am nächstfolgenden Zinszahlungstag (wie in § 3(1) definiert) verpflichtet sein und kann diese Verpflichtung nicht durch das Ergreifen angemessener, der Emittentin zur Verfügung stehender Maßnahmen vermieden werden, können die Schuldverschreibungen insgesamt, jedoch nicht teilweise, nach Wahl der Emittentin mit einer Kündigungsfrist von nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tagen gegenüber der Emissionsstelle und gemäß § 12 gegenüber den Gläubigern vorzeitig gekündigt und zu ihrem Rückzahlungsbetrag zuzüglich bis zu dem für die Rückzahlung festgesetzten Tag aufgelaufener Zinsen zurückgezahlt werden. Eine "**Änderung des Steuerrechts**" ist (i) eine Änderung oder Ergänzung der Steuer- oder Abgabengesetze und -vorschriften der Bundesrepublik Deutschland oder deren politischen Untergliederungen oder Steuerbehörden, (ii) eine Änderung oder Ergänzung der Anwendung oder der offiziellen Auslegung dieser Gesetze und Vorschriften, (iii) jede von den Steuerbehörden oder der zuständigen Gerichtsbarkeit in der Bundesrepublik Deutschland oder deren politischen Untergliederungen oder Steuerbehörden getroffene Maßnahme/Entscheidung, unabhängig davon, ob

Republic of Germany (or any regulations or ruling promulgated thereunder), which change, amendment, action, application, interpretation or execution is officially proposed and would have effect on or after the date on which the last tranche of this series of Notes was issued.

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. The date fixed for redemption must be an Interest Payment Date.

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.

Prior to the publication of any notice of redemption pursuant to this § 5(2), the Issuer shall deliver to the Fiscal Agent an opinion of an independent legal adviser of recognised standing to the effect that the Issuer has been obliged or will become obliged to pay the Additional Amounts in question as a result of the relevant change in law.

***[If the Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Issuer on Call Redemption Date(s) or within Call Redemption Period(s), the following applies:***

- (3) *Early Redemption at the Option of the Issuer.*
- (a) ***[In the case of Call Redemption Date(s) insert:*** The Issuer may, upon notice given in accordance with clause (b), redeem all or only some of the Notes on the Call Redemption Date(s) at the Call Redemption Amount(s) set forth below together with accrued interest, if any, to (but excluding) the Call Redemption Date.

eine derartige Maßnahme in Zusammenhang mit der Emittentin steht, oder (iv) jede Änderung, jeder Zusatz, jede Neufassung, Anwendung, Auslegung oder Durchsetzung der Gesetze der Bundesrepublik Deutschland (oder jeder dazu ergangenen Verordnung oder Regelung), der oder die offiziell vorgeschlagen wurde (vorausgesetzt, diese Änderung, dieser Zusatz, diese Neufassung, Anwendung, Auslegung oder Durchsetzung würde am oder nach dem Tag, an dem die letzte Tranche dieser Serie von Schuldverschreibungen begeben wird, wirksam werden).

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. Der für die Rückzahlung festgelegte Termin muss ein Zinszahlungstag sein.

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.

Vor der Veröffentlichung einer Rückzahlungsmitteilung gemäß diesem § 5(2) wird die Emittentin der Emissionsstelle ein Gutachten eines angesehenen unabhängigen Rechtsberaters übergeben, aus dem hervorgeht, dass die Emittentin verpflichtet ist oder verpflichtet sein wird, die betreffenden Zusätzlichen Beträge als Folge der betreffenden Rechtsänderung zu zahlen.

***[Falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen an Wahlrückzahlungstag(en) oder in Wahlrückzahlungsperiode(n) vorzeitig zurückzuzahlen, ist Folgendes anwendbar:***

- (3) *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin.*
- (a) ***[Im Fall von Wahl-Rückzahlungstag(en) (Call) einfügen:*** Die Emittentin kann, nachdem sie gemäß Absatz (b) gekündigt hat, die Schuldverschreibungen insgesamt oder teilweise am/an den Wahl-Rückzahlungstag(en) (Call) zum/zu den Wahl-Rückzahlungsbeträgen (Call), wie nachstehend angegeben, nebst etwaigen bis zum Wahlrückzahlungstag (Call) (ausschließlich) aufgelaufenen Zinsen zurückzahlen.

Call Redemption Date(s)	Call Redemption Amount(s)	Wahl-Rückzahlungstag(e) (Call)	Wahl-Rückzahlungsbetrag/- beträge (Call)
[ <i>Call Redemption Date(s)</i> ]	[ <i>Call Redemption Amount(s)</i> ]	[ <i>Wahl-Rückzahlungstag(e)</i> ]	[ <i>Wahl-Rückzahlungsbetrag/- beträge</i> ]
[•]	[•]	[•]	[•]
[•]	[•]	[•]	[•]
<p><b>[In the case of Call Redemption Period(s) insert:</b> The Issuer may, upon notice given in accordance with clause (b), redeem all or some only of the Notes within the Call Redemption Period(s) at the Call Redemption Amount(s) set forth below together with accrued interest, if any, to (but excluding) the Call Redemption Date.</p>		<p><b>[Im Fall von Wahl-Rückzahlungsperiode(n) (Call) einfügen:</b> Die Emittentin kann, nachdem sie gemäß Absatz (b) gekündigt hat, die Schuldverschreibungen insgesamt oder teilweise innerhalb der Wahl-Rückzahlungsperiode(n) (Call) zum/zu den Wahl-Rückzahlungsbeträgen (Call), wie nachstehend angegeben, nebst etwaigen bis zum Wahlrückzahlungstag (Call) (ausschließlich) aufgelaufenen Zinsen zurückzahlen.</p>	
Call Redemption Period(s)	Call Redemption Amount(s)	Wahl-Rückzahlungsperiode(n) (Call)	Wahl-Rückzahlungsbetrag/- beträge (Call)
[ <i>Call Redemption Period(s)</i> ]	[ <i>Call Redemption Amount(s)</i> ]	[ <i>Wahl-Rückzahlungsperiode(n)</i> ]	[ <i>Wahl-Rückzahlungsbetrag/- beträge</i> ]
[•]	[•]	[•]	[•]
[•]	[•]	[•]	[•]
<p><b>[If the Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Holder, the following applies:</b> The Issuer may not exercise such option in respect of any Note which is the subject of the prior exercise by the Holder thereof of its option to require the redemption of such Note under subparagraph [(5)] of this § 5.]</p>		<p><b>[Falls der Gläubiger ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, ist Folgendes anwendbar:</b> Der Emittentin steht dieses Wahlrecht nicht in Bezug auf eine Schuldverschreibung zu, deren Rückzahlung bereits der Gläubiger in Ausübung seines Wahlrechts nach Absatz [5] dieses § 5 verlangt hat.]</p>	
(b) Notice of redemption shall be given by the Issuer to the Holders of the Notes in accordance with § 12. Such notice shall specify:		(b) Die Kündigung ist den Gläubigern der Schuldverschreibungen durch die Emittentin gemäß § 12 bekanntzugeben. Sie beinhaltet die folgenden Angaben:	
(i) the Series of Notes subject to redemption;		(i) die zurückzuzahlende Serie von Schuldverschreibungen;	
(ii) whether such Series is to be redeemed in whole or in part only and, if in part only, the aggregate principal amount of the Notes which are to be redeemed;		(ii) eine Erklärung, ob diese Serie ganz oder teilweise zurückgezahlt wird und im letzteren Fall den Gesamtnennbetrag der zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen;	
(iii) the Call Redemption Date, which shall be not less than 30 nor more than 60 days after the date on which notice is given by the Issuer to the Holders; and		(iii) den Wahl-Rückzahlungstag (Call), der nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tage nach dem Tag der Kündigung durch die Emittentin gegenüber den Gläubigern liegen darf; und	

(iv) the Call Redemption Amount at which such Notes are to be redeemed.

**[In the case of Call Redemption Period(s) insert:**

"**Call Redemption Date**" means the date fixed for redemption of the Notes pursuant to §5 [(3)] (b).]

In the case of a partial redemption of Notes, Notes to be redeemed shall be selected in accordance with the rules of the relevant Clearing System. **[In case of Notes in NGN form the following applies:** Such partial redemption shall be reflected in the records of CBL and Euroclear as either a pool factor or a reduction in principal amount, at the discretion of CBL and Euroclear.]

**[If the Notes are subject to Early Redemption at the Option of a Holder, the following applies:**

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

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

Put Redemption Date(s)

**[Put Redemption Date(s)]**

[•]

[•]

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

- (b) In order to exercise such option, the Holder must, not less than 30 nor more than 60 days before the Put Redemption Date on which such redemption is required to be made as specified in the Put Notice (as defined below), send to the specified office of the Fiscal Agent an early redemption notice in written form ("**Put Notice**"). In the event that the Put Notice is received after 5:00 p.m. Frankfurt time on the 30<sup>th</sup> Payment Business Day before the Put Redemption Date, the option shall not have been validly

(iv) den Rückzahlungsbetrag (Call), zu dem die Schuldverschreibungen zurückgezahlt werden.

**[Im Fall von Wahl-Rückzahlungsperiode(n) (Call) einfügen:**

"**Wahl-Rückzahlungstag (Call)**" bezeichnet den Tag, der für die Rückzahlung der Schuldverschreibungen gemäß § 5 [(3)] (b) festgesetzt wurde.]

Wenn die Schuldverschreibungen nur teilweise zurückgezahlt werden, werden die zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen in Übereinstimmung mit den Regeln des betreffenden Clearing Systems ausgewählt. **[Falls die Schuldverschreibungen in Form einer NGN begeben werden, ist Folgendes anwendbar:** Die teilweise Rückzahlung wird in den Registern von CBL und Euroclear nach deren Ermessen entweder als Pool-Faktor oder als Reduzierung des Nennbetrags wiedergegeben.]

**[Falls der Gläubiger ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, ist Folgendes anwendbar:**

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

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

Put Redemption Amount(s)

**[Put Redemption Amount(s)]**

[•]

[•]

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

- (b) Um dieses Wahlrecht auszuüben, hat der Gläubiger nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tage vor dem Wahl-Rückzahlungstag (Put), an dem die Rückzahlung gemäß der Ausübungserklärung (wie nachstehend definiert) erfolgen soll, an die bezeichnete Geschäftsstelle der Emissionsstelle eine schriftliche Mitteilung zur vorzeitigen Rückzahlung ("**Ausübungserklärung**") zu schicken. Falls die Ausübungserklärung nach 17:00 Uhr Frankfurter Zeit am 30. Zahltag vor dem Wahl-Rückzahlungstag

exercised. The Put Notice must specify (i) the total principal amount of the Notes in respect of which such option is exercised and (ii) the securities identification numbers of such Notes, if any. The Put Notice may be in the form available from the specified offices of the Fiscal Agent in the German and English language and includes further information. No option so exercised may be revoked or withdrawn. The Issuer shall only be required to redeem Notes in respect of which such option is exercised against delivery of such Notes to the Issuer or to its order.]

**[In the case of Call Redemption Period(s) insert:**

**"Call Redemption Date"** means the date fixed for redemption of the Notes pursuant to §5 [(3)] (b).]

In the case of a partial redemption of Notes, Notes to be redeemed shall be selected in accordance with the rules of the relevant Clearing System. **[In case of Notes in NGN form the following applies:** Such partial redemption shall be reflected in the records of CBL and Euroclear as either a pool factor or a reduction in principal amount, at the discretion of CBL and Euroclear.]]

**[If the Notes are subject to Early Redemption at the Option of a Holder, the following applies:**

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

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

Put Redemption Date(s)

**[Put Redemption Date(s)]**

[●]

[●]

(Put) eingeht, ist das Wahlrecht nicht wirksam ausgeübt. Die Ausübungserklärung hat anzugeben: (i) den gesamten Nennbetrag der Schuldverschreibungen, für die das Wahlrecht ausgeübt wird und (ii) die Wertpapierkennnummern dieser Schuldverschreibungen (soweit vergeben). Für die Ausübungserklärung kann ein Formblatt, wie es bei den bezeichneten Geschäftsstellen der Emissionsstelle in deutscher und englischer Sprache erhältlich ist und das weitere Hinweise enthält, verwendet werden. Die Ausübung des Wahlrechts kann nicht widerrufen werden. Die Rückzahlung der Schuldverschreibungen, für welche das Wahlrecht ausgeübt worden ist, erfolgt nur gegen Lieferung der Schuldverschreibungen an die Emittentin oder deren Order.]

**[Im Fall von Wahl-Rückzahlungsperiode(n) (Call) einfügen:**

**"Wahl-Rückzahlungstag (Call)"** bezeichnet den Tag, der für die Rückzahlung der Schuldverschreibungen gemäß § 5 [(3)] (b) festgesetzt wurde.]

Wenn die Schuldverschreibungen nur teilweise zurückgezahlt werden, werden die zurückzahlenden Schuldverschreibungen in Übereinstimmung mit den Regeln des betreffenden Clearing Systems ausgewählt. **[Falls die Schuldverschreibungen in Form einer NGN begeben werden, ist Folgendes anwendbar:** Die teilweise Rückzahlung wird in den Registern von CBL und Euroclear nach deren Ermessen entweder als Pool-Faktor oder als Reduzierung des Nennbetrags wiedergegeben.]]

**[Falls der Gläubiger ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, ist Folgendes anwendbar:**

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

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

Put Redemption Amount(s)

**[Put Redemption Amount(s)]**

[●]

[●]

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

- (b) In order to exercise such option, the Holder must, not less than 30 nor more than 60 days before the Put Redemption Date on which such redemption is required to be made as specified in the Put Notice (as defined below), send to the specified office of the Fiscal Agent an early redemption notice in written form ("**Put Notice**"). In the event that the Put Notice is received after 5:00 p.m. Frankfurt time on the 30<sup>th</sup> Payment Business Day before the Put Redemption Date, the option shall not have been validly exercised. The Put Notice must specify (i) the total principal amount of the Notes in respect of which such option is exercised and (ii) the securities identification numbers of such Notes, if any. The Put Notice may be in the form available from the specified offices of the Fiscal Agent in the German and English language and includes further information. No option so exercised may be revoked or withdrawn. The Issuer shall only be required to redeem Notes in respect of which such option is exercised against delivery of such Notes to the Issuer or to its order.]

## § 6

### FISCAL AGENT, PAYING AGENT AND CALCULATION AGENT

- (1) *Appointment; Specified Offices.* The initial Fiscal Agent, the Paying Agent and the Calculation Agent and their respective initial specified offices are:

Fiscal Agent and Paying Agent:

Commerzbank Aktiengesellschaft  
Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz)  
60311 Frankfurt am Main  
Federal Republic of Germany

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

The Fiscal Agent, the Paying Agent and the Calculation Agent reserves the right at any time to change their respective specified offices to some other specified offices in the Federal Republic of Germany.

- (2) *Variation or Termination of Appointment.* The Issuer reserves the right at any time to vary or

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

- (b) Um dieses Wahlrecht auszuüben, hat der Gläubiger nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tage vor dem Wahl-Rückzahlungstag (Put), an dem die Rückzahlung gemäß der Ausübungserklärung (wie nachstehend definiert) erfolgen soll, an die bezeichnete Geschäftsstelle der Emissionsstelle eine schriftliche Mitteilung zur vorzeitigen Rückzahlung ("**Ausübungserklärung**") zu schicken. Falls die Ausübungserklärung nach 17:00 Uhr Frankfurter Zeit am 30. Zahltag vor dem Wahl-Rückzahlungstag (Put) eingeht, ist das Wahlrecht nicht wirksam ausgeübt. Die Ausübungserklärung hat anzugeben: (i) den gesamten Nennbetrag der Schuldverschreibungen, für die das Wahlrecht ausgeübt wird und (ii) die Wertpapierkennnummern dieser Schuldverschreibungen (soweit vergeben). Für die Ausübungserklärung kann ein Formblatt, wie es bei den bezeichneten Geschäftsstellen der Emissionsstelle in deutscher und englischer Sprache erhältlich ist und das weitere Hinweise enthält, verwendet werden. Die Ausübung des Wahlrechts kann nicht widerrufen werden. Die Rückzahlung der Schuldverschreibungen, für welche das Wahlrecht ausgeübt worden ist, erfolgt nur gegen Lieferung der Schuldverschreibungen an die Emittentin oder deren Order.]

## § 6

### DIE EMISSIONSSTELLE, DIE ZAHLSTELLE UND DIE BERECHNUNGSSTELLE

- (1) *Bestellung; bezeichnete Geschäftsstelle.* Die anfänglich bestellte Emissionsstelle, die Zahlstelle und die Berechnungsstelle und ihre bezeichneten Geschäftsstellen lauten wie folgt:

Emissionsstelle und Zahlstelle:

Commerzbank Aktiengesellschaft  
Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz)  
60311 Frankfurt am Main  
Bundesrepublik Deutschland

[Berechnungsstelle: *[Namen und bezeichnete Geschäftsstelle]*]

Die Emissionsstelle, die Zahlstelle und die Berechnungsstelle behalten sich das Recht vor, jederzeit ihre bezeichneten Geschäftsstellen durch eine andere bezeichnete Geschäftsstelle in der Bundesrepublik Deutschland zu ersetzen.

- (2) *Änderung der Bestellung oder Abberufung.* Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die

terminate the appointment of the Fiscal Agent or any Paying Agent or the Calculation Agent and to appoint another Fiscal Agent or additional or other Paying Agents or another Calculation Agent. The Issuer shall at all times maintain (i) a Fiscal Agent **[in case of payments in U.S. dollars the following applies:** [,] [and] [(ii)] if payments at or through the offices of all Paying Agents outside the United States become illegal or are effectively precluded because of the imposition of exchange controls or similar restrictions on the full payment or receipt of such amounts in United States dollars, a Paying Agent with a specified office in New York City] [,] [and] [(iii)] a Calculation Agent. Any variation, termination, appointment or change shall only take effect (other than in the case of insolvency, when it shall be of immediate effect) after not less than 30 nor more than 45 days' prior notice thereof shall have been given to the Holders in accordance with § 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) *Agents of the Issuer.* The Fiscal Agent, the Paying Agent and the Calculation Agent act solely as agents of the Issuer and do not have any obligations towards or relationship of agency or trust to 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. If such withholding is required by law, 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

Bestellung der Emissionsstelle oder einer Zahlstelle oder der Berechnungsstelle zu ändern oder zu beenden und eine andere Emissionsstelle oder zusätzliche oder andere Zahlstellen oder eine andere Berechnungsstelle zu bestellen. Die Emittentin wird zu jedem Zeitpunkt (i) eine Emissionsstelle unterhalten **[im Fall von Zahlungen in US-Dollar ist Folgendes anwendbar:** [,] [und] [(ii)] falls Zahlungen bei den oder durch die Geschäftsstellen aller Zahlstellen außerhalb der Vereinigten Staaten aufgrund der Einführung von Devisenbeschränkungen oder ähnlichen Beschränkungen hinsichtlich der vollständigen Zahlung oder des Empfangs der entsprechenden Beträge in US-Dollar widerrechtlich oder tatsächlich ausgeschlossen werden, eine Zahlstelle mit bezeichneter Geschäftsstelle in New York City unterhalten] [,] [und] [(iii)] eine Berechnungsstelle unterhalten. Eine Änderung, Abberufung, Bestellung oder ein sonstiger Wechsel wird nur wirksam (außer im Insolvenzfall, in dem eine solche Änderung sofort wirksam wird), sofern die Gläubiger hierüber gemäß § 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 Rico, der U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island und Northern Mariana Islands).

- (3) *Beauftragte der Emittentin.* Die Emissionsstelle, die Zahlstelle und die Berechnungsstelle handeln ausschließlich als Beauftragte 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. Ist ein solcher Einbehalt gesetzlich vorgeschrieben, so wird die Emittentin diejenigen zusätzlichen Beträge (die



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 withheld or deducted by a paying agent from a payment if the payment could have been made by another paying agent without such withholding or deduction.

For the avoidance of doubt: The *Kapitalertragsteuer* in the Federal Republic of Germany and the solidarity surcharge (*Solidaritätszuschlag*) imposed thereon do not constitute a tax on interest payments as described above in respect of which Additional Amounts would be payable by the Issuer.

Notwithstanding anything to the contrary in these Terms and Conditions, none of the Issuer, any paying agent or any other person shall be required to pay any additional amounts with respect to any withholding or deduction

"**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 zur Bundesrepublik Deutschland zu zahlen sind, und nicht allein deshalb, weil Zahlungen auf die Schuldverschreibungen aus Quellen in der Bundesrepublik Deutschland stammen (oder für Zwecke der Besteuerung so behandelt werden) oder dort besichert sind; oder
- (c) aufgrund (i) einer Richtlinie oder Verordnung der Europäischen Union betreffend die Besteuerung von Zinserträgen oder (ii) einer zwischenstaatlichen Vereinbarung über deren Besteuerung, an der die Bundesrepublik Deutschland oder die Europäische Union beteiligt ist, oder (iii) einer gesetzlichen Vorschrift, die diese Richtlinie, Verordnung oder Vereinbarung umsetzt oder befolgt, abzuziehen oder einzubehalten sind; oder
- (d) aufgrund einer Rechtsänderung zu zahlen sind, welche später als 30 Tage nach Fälligkeit der betreffenden Zahlung von Kapital oder Zinsen oder, wenn dies später erfolgt, ordnungsgemäßer Bereitstellung aller fälligen Beträge und einer diesbezüglichen Bekanntmachung gemäß § 12 wirksam wird; oder
- (e) von einer Zahlstelle einbehalten oder abgezogen werden, wenn die Zahlung von einer anderen Zahlstelle ohne den Einbehalt oder Abzug hätte vorgenommen werden können.

Zur Klarstellung: Die in der Bundesrepublik Deutschland geltende Kapitalertragsteuer und der darauf erhobene Solidaritätszuschlag sind keine Steuer oder sonstige Abgabe im oben genannten Sinn, für die zusätzliche Beträge seitens der Emittentin zu zahlen wären.

Unbeschadet sonstiger Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen sind weder die Emittentin, eine Zahlstelle oder sonstige Personen verpflichtet, zusätzliche Beträge, im Hinblick auf einen Einbehalt oder

imposed on or with respect to any Note pursuant to section 1471 to 1474 of the U.S. Internal Revenue Code of 1986 ("FATCA"), any treaty, law, regulation or other official guidance implementing FATCA, or any agreement (or related guidance) between the Issuer, a paying agent or any other person and the United States, any other jurisdiction, or any authority of any of the foregoing implementing FATCA.

## § 8

### PRESENTATION PERIOD

The presentation period provided in § 801 para. 1, sentence 1 of the German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*) 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 par plus accrued interest (if any) to the date of repayment, in the event that
  - (a) *Non Payment.* the Issuer fails to pay principal or interest or any other amounts due on the Notes within 30 days after the relevant due date;
  - (b) *Breach of other obligation.* 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 30 days after the Fiscal Agent has received notice thereof from a Holder;
  - (c) *Cross Default.* any Financial Indebtedness (as defined below) of the Issuer or any Principal Subsidiary becomes prematurely due as a result of a breach of the terms thereof, or the Issuer or any Principal Subsidiary fails to fulfil any payment obligation under any Financial Indebtedness or under any guarantee or other indemnity given for any Financial Indebtedness of others within 30 days from its due date or, in the case of a guarantee or other indemnity, within 30 days after the guarantee or other indemnity has been invoked, unless the aggregate amount of all such Financial Indebtedness and/ or guarantees or other indemnities for Financial Indebtedness is less

Abzug gemäß der Abschnitte 1417 bis 1474 des U.S. Internal Revenue Codes von 1986 ("FATCA"), einem Abkommen, einem Gesetz, einer Verordnung oder sonstigen amtlichen Richtlinien, die FATCA umsetzt oder einer sonstigen Vereinbarung zwischen der Emittentin, einer Zahlstelle oder einer anderen Person und den Vereinigten Staaten, einer sonstigen Jurisdiktion oder einer Behörde einer der vorgennanten, die FATCA umsetzt, zu zahlen.

## § 8

### VORLEGUNGSFRIST

Die in § 801(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 Nennbetrag zuzüglich (etwaiger) bis zum Tage der Rückzahlung aufgelaufener Zinsen zu verlangen, falls:
  - (a) *Nichtzahlung.* die Emittentin Kapital oder Zinsen oder sonstige auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge nicht innerhalb von 30 Tagen nach dem betreffenden Fälligkeitsdatum zahlt;
  - (b) *Verletzung einer sonstigen Verpflichtung.* die Emittentin die ordnungsgemäße Erfüllung irgendeiner anderen Verpflichtung aus den Schuldverschreibungen unterlässt und diese Unterlassung nicht geheilt werden kann oder, falls sie geheilt werden kann, länger als 30 Tage fort dauert, nachdem die Emissionsstelle hierüber eine Benachrichtigung von einem Gläubiger erhalten hat;
  - (c) *Drittverzugsregelung.* eine Finanzverbindlichkeit (wie unten definiert) der Emittentin oder einer ihrer wesentlichen Tochtergesellschaften wegen der Verletzung einer ihrer Bestimmungen vorzeitig fällig wird, oder die Emittentin oder eine ihrer wesentlichen Tochtergesellschaften eine Zahlungsverpflichtung aus einer Finanzverbindlichkeit oder auf Grund einer Garantie oder sonstigen Gewährleistung für eine Finanzverbindlichkeit Dritter nicht innerhalb von 30 Tagen nach Fälligkeit, bzw. im Falle einer Garantie oder sonstigen Gewährleistung, nicht innerhalb von 30 Tagen nach Inanspruchnahme aus dieser Garantie oder sonstigen Gewährleistung, erfüllt; es sei denn, der Gesamtnennbetrag aller dieser

than € 30,000,000 or the equivalent thereof in any other currency;

- (d) *Cessation of Payments*. The Issuer announces its inability to meet its financial obligations or ceases its payments;
- (e) *Insolvency etc.* a court opens insolvency proceedings against the Issuer or the Issuer applies for or institutes such proceedings, or a third party neither arbitrarily nor abusive applies for insolvency proceedings against the Issuer and such proceedings are not discharged or stayed within 60 days; or
- (f) *Liquidation*. the Issuer goes into liquidation or dissolution unless through a restructuring measure.

**"Financial Indebtedness"** means any current or future indebtedness for borrowed money whether or not represented or evidenced by notes or other securities.

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 § 9(1)(b) or (1)(c), any notice declaring Notes due shall, unless at the time such notice is received any of the events specified in § 9(1)(a) and (1)(d) to (1)(f) entitling Holders to declare their Notes due has occurred, become effective only when the Fiscal Agent has received such notices from the Holders of at least one-tenth in principal amount of Notes then outstanding.
- (3) *Notice*. Any notice, including any notice declaring Notes due, in accordance with subparagraph (1) shall be made by means of a declaration in the German or English language in text form (*Textform*, i.e. fax or email) or (a) to the specified office of the Fiscal Agent together with a proof that such notifying Holder at the time of such notice is a holder of the relevant Notes by means of a statement of his Custodian (as defined in § [13][14] (3)) or any other appropriate manner or (b) to its Custodian for the notice to be delivered to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Issuer.

Finanzverbindlichkeiten und/oder Garantien oder sonstiger Gewährleistungen für Finanzverbindlichkeiten beträgt weniger als Euro 30.000.000 oder den Gegenwert davon in anderen Währungen;

- (d) *Zahlungseinstellung*. Die Emittentin ihre Zahlungsunfähigkeit bekannt gibt oder ihre Zahlungen einstellt;
- (e) *Insolvenz u.ä.* ein Gericht ein Insolvenzverfahren gegen die Emittentin eröffnet, oder die Emittentin die Eröffnung eines solchen Verfahrens beantragt, oder ein Dritter weder willkürlich noch rechtsmissbräuchlich die Eröffnung eines Insolvenzverfahrens gegen die Emittentin beantragt und derartige Verfahren nicht innerhalb einer Frist von 60 Tagen aufgehoben oder ausgesetzt werden; oder
- (f) *Liquidation*. die Emittentin in Liquidation tritt, es sei denn, dies geschieht durch eine Restrukturierungsmaßnahme.

**"Finanzverbindlichkeit"** bezeichnet jede gegenwärtige und zukünftige Verbindlichkeit aus aufgenommenen Geldern unabhängig davon, ob sie in Schuldverschreibungen oder anderen Wertpapieren verbrieft ist oder nicht.

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

- (2) *Quorum*. In den Fällen des § 9(1)(b) oder 1(c) wird eine Kündigung, sofern nicht bei deren Eingang zugleich einer der in § 9(1)(a) und 1(d) bis 1(f) bezeichneten Kündigungsgründe vorliegt, erst wirksam, wenn bei der Emissionsstelle Kündigungserklärungen von Gläubigern von Schuldverschreibungen im Nennbetrag von mindestens 1/10 der dann ausstehenden Schuldverschreibungen eingegangen sind.
- (3) *Benachrichtigung*. Eine Benachrichtigung, einschließlich einer Kündigung der Schuldverschreibungen gemäß Absatz (1) ist in Textform (z.B. per Fax oder E-Mail) in deutscher oder englischer Sprache (a) gegenüber der Emissionsstelle zu erklären und zusammen mit einem Nachweis in Form einer Bescheinigung der Depotbank (wie in § [13][14] (3) definiert) oder in einer anderen geeigneten Weise zu übermitteln, aus der sich ergibt, dass der Benachrichtigende zum Zeitpunkt der Benachrichtigung ein Gläubiger der betreffenden Schuldverschreibung ist oder (b) bei seiner Depotbank zur Weiterleitung an die Emittentin über das Clearing System zu erklären.

## § 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 it as principal debtor in respect of all obligations arising from or in connection with this issue (the "**Substitute Debtor**") provided that:
- (a) the Substitute Debtor assumes all obligations of the Issuer in respect of the Notes;
  - (b) the Issuer and the Substitute Debtor has obtained all necessary authorisations and may transfer to the Paying Agent in the currency required and without being obligated to deduct or withhold any taxes or other duties of whatever nature levied by the country in which the Substitute Debtor or the Issuer has its domicile or tax residence, all amounts required for the fulfilment of the payment obligations arising under the Notes;
  - (c) the Substitute Debtor has agreed to indemnify and hold harmless each Holder against any tax, duty, assessment or governmental charge imposed on such Holder in respect of such substitution;
  - (d) the Issuer irrevocably and unconditionally guarantees in favour of each Holder the payment of all sums payable by the Substitute Debtor in respect of the Notes;
  - (e) the credit quality of the Notes will not be materially adversely affected due to such substitution;
  - (f) the Substitute Debtor, if a foreign company, has appointed an authorised agent domiciled in the Federal Republic of Germany for accepting services of process for any legal disputes or other Proceedings (as defined below) before German courts; and
  - (g) the Issuer shall have made available at an agent appointed for that purpose 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.

## § 10

### ERSETZUNG

- (1) *Ersetzung.* Die Emittentin ist jederzeit berechtigt, sofern sie sich nicht mit einer Zahlung von Kapital oder Zinsen auf die Schuldverschreibungen in Verzug befindet, ohne Zustimmung der Gläubiger ein mit ihr verbundenes Unternehmen (wie unten definiert) an ihrer Stelle als Hauptschuldnerin (die "**Nachfolgeschuldnerin**") für alle Verpflichtungen aus und im Zusammenhang mit diesen Schuldverschreibungen einzusetzen, vorausgesetzt, dass:
- (a) die Nachfolgeschuldnerin alle Verpflichtungen der Emittentin in Bezug auf die Schuldverschreibungen übernimmt;
  - (b) die Emittentin und die Nachfolgeschuldnerin alle erforderlichen Genehmigungen erhalten hat und berechtigt ist, an die Zahlstelle die zur Erfüllung der Zahlungsverpflichtungen aus den Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge in der festgelegten Währung zu zahlen, ohne verpflichtet zu sein, jeweils in dem Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin oder die Emittentin ihren Sitz oder Steuersitz haben, erhobene Steuern oder andere Abgaben jeder Art abzuziehen oder einzubehalten;
  - (c) die Nachfolgeschuldnerin sich verpflichtet hat, jeden Gläubiger hinsichtlich solcher Steuern, Abgaben oder behördlichen Lasten freizustellen, die einem Gläubiger bezüglich der Ersetzung auferlegt werden;
  - (d) die Emittentin unwiderruflich und unbedingt gegenüber den Gläubigern die Zahlung aller von der Nachfolgeschuldnerin auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge garantiert;
  - (e) die Kreditqualität der Schuldverschreibungen durch die Ersetzung nicht wesentlich nachteilig beeinträchtigt wird;
  - (f) die Nachfolgeschuldnerin, falls sie ihren Sitz in einem anderen Land als der Bundesrepublik Deutschland hat, einen Zustellungsbevollmächtigten mit Sitz in der Bundesrepublik Deutschland für Rechtstreitigkeiten und andere Verfahren (wie unten definiert) vor deutschen Gerichten bestellt hat; und
  - (g) die Emittentin eine Bestätigung bezüglich der betroffenen Rechtsordnungen von anerkannten Rechtsanwältinnen bei einer dafür beauftragten Stelle verfügbar macht, dass die Bestimmungen in den vorstehenden Unterabsätzen (a), (b), (c) und (d) erfüllt wurden.

For purposes of this § 10, "**Affiliate**" shall mean any enterprise which has its seat within a member state of the European Union or the European Free Trade Association (EFTA) and of which more than 90 per cent. of the voting stock is held directly or indirectly by the Issuer.

"**Proceedings**" shall mean any action or other legal proceedings arising out of or in connection with the Notes.

- (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 Substitute Debtor and any reference to the country in which the Issuer is domiciled or resident for taxation purposes shall from then on be deemed to refer to the country of domicile or residence for taxation purposes of the Substitute Debtor. Furthermore, in the event of such substitution the following shall apply:

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

## § 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 issue date, interest commencement date and/or issue price) so as to form a single Series with the Notes.
- (2) *Purchases.* The Issuer may at any time purchase Notes in the open market or otherwise and at any price. Notes purchased by the Issuer may, at the option of the Issuer, be held, resold or surrendered to the Fiscal Agent for cancellation.

Für die Zwecke dieses § 10 bedeutet "**Verbundenes Unternehmen**" ein Unternehmen, das seinen Sitz in einem Mitgliedstaat der Europäischen Union oder der Europäischen Freihandelsassoziation (EFTA) hat und dessen stimmberechtigte Anteile direkt oder indirekt zu mehr als 90% von der Emittentin gehalten werden.

"**Verfahren**" bedeutet sämtliche im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen entstehenden Klagen oder sonstige Verfahren.

- (2) *Bekanntmachung.* Jede Ersetzung ist gemäß § 12 bekanntzumachen.
- (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:

In § 7 und § 5(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) und in § 9(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 den gleichen Bedingungen (gegebenenfalls mit Ausnahme des Tags der Begebung, des Verzinsungsbeginns und/oder des Ausgabepreises) in der Weise zu begeben, dass sie mit den 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 der Emissionsstelle zwecks Entwertung eingereicht werden.

## § 12

### NOTICES

- (1) All notices concerning the Notes shall be published in the Federal Gazette (*Bundesanzeiger*). Any notice so given will be deemed to be validly given on the third calendar day following the date of such publication (or, if published more than once, on the third calendar day following the date of the first such publication).

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

- (2) *Notification to Clearing System.* **[In case of Notes which are unlisted the following applies:** The Issuer shall deliver all notices concerning the Notes to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Holders. Any such notice shall be deemed to have been given to the Holders on the fifth day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.] **[In case of Notes which are listed on the Luxembourg Stock Exchange the following applies:** So long as any Notes are listed on the official list of the Luxembourg Stock Exchange and admitted to trading on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange, subparagraph (1) shall apply. In the case of notices regarding the Rate of Interest or, to the extent the Rules and Regulations of the Luxembourg Stock Exchange so permit, the Issuer may deliver the relevant notice to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Holders, in lieu of publication set forth in subparagraph (1) above; any such notice shall be deemed to have been given to the Holders on the fifth day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.] **[In case of Notes which are listed on a Stock Exchange other than the Luxembourg Stock Exchange the following applies:** The Issuer may, in lieu of publication 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 the rules of the stock exchange on which the Notes are listed permit such form of notice. Any such notice shall be deemed to have been given to the Holders on the fifth day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.]

## § 12

### MITTEILUNGEN

- (1) Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen werden im Bundesanzeiger veröffentlicht. Jede derartige Mitteilung gilt am dritten Kalendertag nach dem Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen am dritten Kalendertag nach dem Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.

**[Im Fall von Schuldverschreibungen, die an der Luxemburger Börse notiert sind, ist Folgendes anwendbar:** Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen erfolgen durch elektronische Publikation auf der Website der Luxemburger Börse (*www.bourse.lu*). Jede Mitteilung gilt am dritten Tag nach dem Tag der Veröffentlichung als wirksam erfolgt.]

- (2) *Mitteilungen an das Clearing System.* **[Im Fall von Schuldverschreibungen, die nicht notiert sind, ist Folgendes anwendbar:** Die Emittentin wird alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger übermitteln. Jede derartige Mitteilung gilt am fünften Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.] **[Im Fall von Schuldverschreibungen, die an der Luxemburger Börse notiert sind, ist Folgendes anwendbar:** Solange Schuldverschreibungen auf dem offiziellen Kursblatt der Luxemburger Börse notiert und zum Handel am geregelten Markt der Luxemburger Börse zugelassen sind, findet Absatz (1) Anwendung. Soweit dies Mitteilungen über den Zinssatz betrifft oder die Regeln der Luxemburger Börse es zulassen, kann die Emittentin eine Veröffentlichung nach Absatz (1) durch eine Mitteilung an das Clearing System zur Weiterleitung und die Gläubiger ersetzen; jede derartige Mitteilung gilt am fünften Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.] **[Im Fall von Schuldverschreibungen, die an einer anderen Börse als der Luxemburger Börse notiert sind, ist Folgendes anwendbar:** Die Emittentin ist berechtigt, eine Veröffentlichung nach Absatz (1) durch eine Mitteilung an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger zu ersetzen, vorausgesetzt, dass die Regeln der Börse, an der die Schuldverschreibungen notiert sind, diese Form der Mitteilung zulassen. Jede derartige Mitteilung gilt am fünften Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.]

- (3) *Notification to the Issuer.* Notices to be given by any Holder to the Issuer shall be made by means of a declaration in text form (*Textform*, i.e. fax or email) and in the English or German language or registered mail to the Fiscal Agent. Such notice may be given by any Holder to the Fiscal Agent through the relevant Clearing System in such manner as the Fiscal Agent and the relevant Clearing System may approve for such purpose.
- (3) *Mitteilung an die Emittentin.* Mitteilungen eines Gläubigers an die Emittentin haben in Textform (z.B. per Fax oder E-Mail) und in englischer oder deutscher Sprache an die Emissionsstelle zu erfolgen. Eine solche Mitteilung von einem Gläubiger an die Emissionsstelle kann über das betreffende Clearingsystem in einer von der Emissionsstelle und dem betreffenden Clearingsystem dafür vorgesehenen Weise erfolgen.

**[In case of Notes that provide for Resolutions of Holders the following applies:**

### § 13

#### AMENDMENTS TO THE TERMS AND CONDITIONS BY RESOLUTION OF THE HOLDERS, COMMON REPRESENTATIVE

- (1) *Amendment of the Terms and Conditions.* The Issuer may agree with the Holders on amendments to the Terms and Conditions by virtue of a majority resolution of the Holders pursuant to sections 5 et seqq. of the German Act on Issues of Debt Securities (*Gesetz über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen – "SchVG"*), as amended from time to time. In particular, the Holders may consent to amendments which materially change the substance of the Terms and Conditions, including such measures as provided for under section 5 para. 3 of the SchVG, but excluding a substitution of the Issuer, which is exclusively subject to the provisions in § 10, by resolutions passed by such majority of the votes of the Holders as stated under § 13(2) below. A duly passed majority resolution shall be binding equally upon all Holders.
- (2) *Majority.* Except as provided by the following sentence and provided that the quorum requirements are being met, the Holders may pass resolutions by simple majority of the voting rights participating in the vote. Resolutions which materially change the substance of the Terms and Conditions, in particular in the cases of section 5 para. 3 numbers 1 through 9 of the SchVG, may only be passed by a majority of at least [*percentage*] per cent. of the voting rights participating in the vote (a "**Qualified Majority**").
- (3) *Vote without a meeting.* Subject to § 13(4), resolutions of the Holders shall exclusively be made by means of a vote without a meeting (*Abstimmung ohne Versammlung*) in accordance with section 18 of the SchVG. The request for voting will provide for further details relating to the resolutions and the voting procedure. The subject matter of the vote as well as the proposed resolutions shall be notified to

**[Im Fall von Schuldverschreibungen, die Beschlüsse der Gläubiger vorsehen, ist Folgendes anwendbar:**

### § 13

#### ÄNDERUNG DER EMISSIONSBEDINGUNGEN DURCH BESCHLUSS DER GLÄUBIGER, GEMEINSAMER VERTRETER

- (1) *Änderung der Emissionsbedingungen.* Die Emittentin kann gemäß §§ 5 ff. des Gesetzes über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen (Schuldverschreibungsgesetz – "**SchVG**") in seiner jeweils geltenden Fassung mit den Gläubigern Änderungen an den Emissionsbedingungen vereinbaren, wenn die Gläubiger einen entsprechenden Beschluss gefasst haben. Hierbei können die Gläubiger durch Beschluss der in § 13 (2) genannten Mehrheit insbesondere Änderungen zustimmen, welche den Charakter der Emissionsbedingungen wesentlich verändern, einschließlich der in § 5 Absatz 3 SchVG genannten Maßnahmen, aber mit Ausnahme der Ersetzung der Emittentin, welche ausschließlich den Bestimmungen von § 10 unterliegt. Ein ordnungsgemäß gefasster Mehrheitsbeschluss ist für alle Gläubiger gleichermaßen verbindlich.
- (2) *Mehrheitserfordernisse.* Vorbehaltlich der Bestimmungen des folgenden Satzes und vorausgesetzt, die Anforderungen an das Quorum sind erfüllt, können die Gläubiger Beschlüsse mit einfacher Mehrheit der abgegebenen Stimmen fassen. Beschlüsse, welche den Charakter der Emissionsbedingungen wesentlich verändern, insbesondere in den Fällen des § 5 Absatz 3 Nrn. 1 bis 9 SchVG, bedürfen der qualifizierten Mehrheit von mindestens [*Prozentsatz*] % der abgegebenen Stimmen (die "**Qualifizierte Mehrheit**").
- (3) *Abstimmung ohne Versammlung.* Vorbehaltlich § 13(4) können Beschlüsse der Gläubiger ausschließlich im Wege der Abstimmung ohne Versammlung gefasst werden, wie sie in § 18 SchVG vorgesehen ist. Die Aufforderung zur Stimmabgabe enthält weitere Ausführungen hinsichtlich der zu fassenden Beschlüsse und der Abstimmungsmodalitäten. Der Gegenstand der

the Holders together with the request for voting. The exercise of voting rights is subject to the Holders' registration. The registration must be received at the address stated in the request for voting no later than the third day preceding the beginning of the voting period. As part of the registration, Holders must demonstrate their eligibility to participate in the vote by means of a special confirmation of the Custodian in accordance with § [13][14](3)(i)(a) and (b) hereof in text form and by submission of a blocking instruction by the Custodian stating that the relevant Notes are not transferable from and including the day such registration has been sent until and including the day the voting period ends.

(4) *Second Noteholders' Meeting.* If it is ascertained that no quorum exists for the vote without meeting pursuant to § 13(3), the scrutineer (*Abstimmungsleiter*) may convene a noteholders' meeting, which shall be deemed to be a second noteholders' meeting within the meaning of section 15 para. 3 sentence 3 of the SchVG. Attendance at the second noteholders' meeting and exercise of voting rights is subject to the Holders' registration. The registration must be received at the address stated in the convening notice no later than the third day preceding the second noteholders' meeting. Holders must demonstrate their eligibility to participate in the vote by means of a special confirmation of the Custodian in accordance with § [13][14](3)(i)(a) and (b) hereof in text form and by submission of a blocking instruction by the Custodian stating that the relevant Notes are not transferable from and including the day such registration has been sent until and including the stated end of the noteholders' meeting.

(5) *Holders' representative.* [*If no Holders' Representative is designated in the Terms and Conditions of the Notes the following applies:* The Holders may by majority resolution provide for the appointment or dismissal of a common representative (the "**Holders' Representative**"), the duties and responsibilities and the powers of such Holders' Representative, the transfer of the rights of the Holders to the Holders' Representative and a limitation of liability of the Holders' Representative. Appointment of a Holders' Representative may only

Abstimmung sowie die Vorschläge zur Beschlussfassung werden den Gläubigern zusammen mit der Aufforderung zur Stimmabgabe bekannt gegeben. Die Stimmrechtsausübung ist von einer vorherigen Anmeldung der Gläubiger abhängig. Die Anmeldung muss bis zum dritten Tag vor dem Beginn des Abstimmungszeitraums unter der in der Aufforderung zur Stimmabgabe angegebenen Anschrift zugehen. Zusammen mit der Anmeldung müssen Gläubiger den Nachweis ihrer Berechtigung zur Teilnahme an der Abstimmung durch eine besondere Bescheinigung der Depotbank gemäß § [13][14](3)(i)(a) und (b) in Textform und die Vorlage eines Sperrvermerks der Depotbank erbringen, aus dem hervorgeht, dass die relevanten Schuldverschreibungen für den Zeitraum vom Tag der Absendung der Anmeldung (einschließlich) bis dem Ende des Abstimmungszeitraums (einschließlich) nicht übertragen werden können.

(4) *Zweite Gläubigerversammlung.* Wird die Beschlussfähigkeit bei der Abstimmung ohne Versammlung nach § 13(3) nicht festgestellt, kann der Abstimmungsleiter eine Gläubigerversammlung einberufen, welche als zweite Gläubigerversammlung im Sinne des § 15 Absatz 3 Satz 3 SchVG gilt. Die Teilnahme an der zweiten Gläubigerversammlung und die Stimmrechtsausübung sind von einer vorherigen Anmeldung der Gläubiger abhängig. Die Anmeldung muss bis zum dritten Tag vor der zweiten Gläubigerversammlung unter der in der Einberufung angegebenen Anschrift zugehen. Zusammen mit der Anmeldung müssen Gläubiger den Nachweis ihrer Berechtigung zur Teilnahme an der Abstimmung durch eine besondere Bescheinigung der Depotbank gemäß § [13][14](3)(i)(a) und (b) in Textform und die Vorlage einer Sperrvermerk der Depotbank erbringen, aus der hervorgeht, dass die relevanten Schuldverschreibungen für den Zeitraum vom Tag der Absendung der Anmeldung (einschließlich) bis zum angegebenen Ende der Versammlung (einschließlich) nicht übertragen werden können.

(5) *Gemeinsamer Vertreter.* [*Im Fall, dass kein Gemeinsamer Vertreter in den Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen bestimmt ist, ist Folgendes anwendbar:* Die Gläubiger können durch Mehrheitsbeschluss einen gemeinsamen Vertreter (**der "Gemeinsame Vertreter"**) bestellen oder abberufen, die Pflichten, Verantwortlichkeiten und Rechte eines solchen Gemeinsamen Vertreters festlegen, die Übertragung der Rechte der Gläubiger auf den Gemeinsamen Vertreter sowie die



be passed by a Qualified Majority if such Holders' Representative is to be authorised to consent, in accordance with § 13(2) hereof, to a material change in the substance of the Terms and Conditions.]

**[If the Holders' Representative is appointed in the Terms and Conditions of the Notes, the following applies:** The common representative (the "Holders' Representative") shall be [name]. The Holders' Representative shall have the duties and responsibilities and powers provided for by law. The liability of the Holders' Representative shall be limited to ten times of the amount of its annual remuneration, unless the Holders' Representative has acted wilfully or with gross negligence. The provisions of the SchVG apply with respect to the dismissal of the Holders' Representative and the other rights and obligations of the Holders' Representative.]

- (6) *Publication.* Any notices concerning this § 13 shall be made exclusively pursuant to the provisions of the SchVG.
- (7) *Amendments of guarantees.* The provisions set out above applicable to the Notes shall apply *mutatis mutandis* to any guarantee provided in relation to the Notes.]

#### § [13][14]

##### APPLICABLE LAW, PLACE OF JURISDICTION AND ENFORCEMENT

- (1) *Applicable Law.* The Notes, as to form and content, and all rights and obligations of the Holders and the Issuers, shall be governed by German law.
- (2) *Place of jurisdiction.* Non exclusive place of jurisdiction for all proceedings arising from matters provided for in these Conditions of Issue shall be, as far as permitted by law, Frankfurt am Main. The Holders are entitled to assert their claims also before any other competent court. The Issuer hereby submits to the jurisdiction of the courts which are competent pursuant to this subparagraph.

The local court (*Amtsgericht*) of the district where the Issuer has its registered office shall have jurisdiction for all judgments pursuant to §§ 9 para. 3, 13 para. 3 and 18 para. 2 SchVG in accordance with § 9 para. 3 SchVG. The regional

Haftungsbegrenzung des Gemeinsamen Vertreters bestimmen. Die Bestellung eines Gemeinsamen Vertreters bedarf einer Qualifizierten Mehrheit, wenn der Gemeinsame Vertreter in Übereinstimmung mit § 13(2) autorisiert ist, einer wesentlichen Änderung des Charakters der Emissionsbedingungen zuzustimmen.]

**[Im Fall, dass ein Gemeinsamer Vertreter in den Emissionsbedingungen bestimmt wird, ist Folgendes anwendbar:** Der gemeinsame Vertreter (der "Gemeinsame Vertreter") ist [Name]. Der Gemeinsame Vertreter hat die Pflichten und Verantwortlichkeiten und Rechte, die ihm von Gesetzes wegen zustehen. Die Haftung des Gemeinsamen Vertreters ist auf den zehnfachen Betrag seiner jährlichen Vergütung begrenzt, es sei denn, der Gemeinsame Vertreter hat vorsätzlich oder grob fahrlässig gehandelt. Die Vorschriften des SchVG gelten im Hinblick auf die Abberufung des Gemeinsamen Vertreters und die sonstigen Rechte und Pflichten des Gemeinsamen Vertreters.]

- (6) *Veröffentlichung.* Alle Bekanntmachungen diesen § 13 betreffend erfolgen ausschließlich gemäß den Bestimmungen des SchVG.
- (7) *Änderungen von Garantien.* Die oben aufgeführten auf die Schuldverschreibungen anwendbaren Bestimmungen gelten entsprechend für die Bestimmungen jeder in Bezug auf die Schuldverschreibungen abgegebenen Garantie.]

#### § [13][14]

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

- (1) *Anwendbares Recht.* Form und Inhalt der Schuldverschreibungen sowie die Rechte und Pflichten der Gläubiger und der Emittentin bestimmen sich in jeder Hinsicht nach deutschem Recht.
- (2) *Gerichtsstand.* Nicht-ausschließlicher Gerichtsstand für alle Rechtsstreitigkeiten in den in diesen Emissionsbedingungen geregelten Angelegenheiten ist, soweit gesetzlich zulässig, Frankfurt am Main. Die Gläubiger können ihre Ansprüche jedoch auch vor jedem anderen zuständigen Gericht geltend machen. Die Emittentin unterwirft sich hiermit der Gerichtsbarkeit der nach diesem Absatz zuständigen Gerichte.

Für Entscheidungen gemäß §§ 9 para. 2, 13 para. 3 und 18 para. 2 SchVG ist gemäß § 9 para. 3 SchVG das Amtsgericht zuständig, in dessen Bezirk die Emittentin ihren Sitz hat. Für Entscheidungen über die Anfechtung von Beschlüssen der

court (*Landgericht*) in the district where the Issuer has its registered office shall have exclusive jurisdiction for all judgments over contested resolutions by Noteholders in accordance with § 20 para. 3 SchVG.

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

Anleihegläubiger ist gemäß § 20 para. 3 SchVG das Landgericht ausschließlich zuständig, in dessen Bezirk die Emittentin ihren Sitz hat.

- (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 wahrzunehmen oder geltend zu machen: (i) er bringt eine Bescheinigung der Depotbank bei, bei der er für die Schuldverschreibungen ein Wertpapierdepot unterhält, welche (a) den vollständigen Namen und die vollständige Adresse des Gläubigers enthält, (b) den Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen bezeichnet, die unter dem Datum der Bestätigung auf dem Wertpapierdepot verbucht sind und (c) bestätigt, dass die Depotbank gegenüber dem Clearing System eine schriftliche Erklärung abgegeben hat, die die vorstehend unter (a) und (b) bezeichneten Informationen enthält; und (ii) er legt eine Kopie der die betreffenden Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde vor, deren Übereinstimmung mit dem Original eine vertretungsberechtigte Person des Clearing Systems oder des Verwahrers des Clearing Systems bestätigt hat, ohne dass eine Vorlage der Originalbelege oder der die Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde in einem solchen Verfahren erforderlich wäre. Für die Zwecke des Vorstehenden bezeichnet "**Depotbank**" jede Bank oder ein sonstiges anerkanntes Finanzinstitut, das berechtigt ist, das Wertpapierverwahrungsgeschäft zu betreiben und bei der/dem der Gläubiger ein Wertpapierdepot für die Schuldverschreibungen unterhält, einschließlich des Clearing Systems. Unbeschadet des Vorstehenden kann jeder Gläubiger seine Rechte aus den Schuldverschreibungen auch auf jede andere Weise schützen oder geltend machen, die im Land des Rechtsstreits prozessual zulässig ist.

#### § [14][15]

#### LANGUAGE

*[If the Conditions are to be in the German language with an English language translation, the following applies:*

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

#### § [14][15]

#### SPRACHE

*[Falls die Emissionsbedingungen in deutscher Sprache mit einer Übersetzung in die englische Sprache abgefasst sind, ist Folgendes anwendbar:*

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

binding. The English language translation is provided for convenience only.]

***[If the Conditions are to be in the English language with a German language translation, the following applies:***

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

***[If the Conditions are to be in the English language only, the following applies:***

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

Die Übersetzung in die englische Sprache ist unverbindlich.]

***[Falls die Emissionsbedingungen in englischer Sprache mit einer Übersetzung in die deutsche Sprache abgefasst sind, ist Folgendes anwendbar:***

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

***[Falls die Emissionsbedingungen ausschließlich in deutscher Sprache abgefasst sind, ist Folgendes anwendbar:***

Diese Emissionsbedingungen sind ausschließlich in deutscher Sprache abgefasst.]

**FORM OF FINAL TERMS**  
**(MUSTER DER ENDGÜLTIGEN BEDINGUNGEN)**

**[MIFID II PRODUCT GOVERNANCE / PROFESSIONAL INVESTORS AND ECPS ONLY TARGET MARKET – Solely for the purposes of [the/each] manufacturer's product approval process, the target market assessment in respect of the Notes has led to the conclusion that: (i) the target market for the Notes is eligible counterparties and professional clients only, each as defined in Directive 2014/65/EU (as amended, "MiFID II"); and (ii) all channels for distribution of the Notes to eligible counterparties and professional clients are appropriate. Any person subsequently offering, selling or recommending the Notes (a "Distributor") should take into consideration the manufacturer['s/s'] target market assessment; however, a Distributor subject to MiFID II is responsible for undertaking its own target market assessment in respect of the Notes (by either adopting or refining the manufacturer['s/s'] target market assessment) and determining appropriate distribution channels.]<sup>1</sup>**  
**[●]**

***[MiFID II PRODUKTÜBERWACHUNGSPFLICHTEN / ZIELMARKT PROFESSIONELLE INVESTOREN UND GEEIGNETE GEGENPARTEIEN – Die Zielmarktbestimmung im Hinblick auf die Schuldverschreibungen hat – ausschließlich für den Zweck des Produktgenehmigungsverfahrens [des/jedes] Konzepteurs – zu dem Ergebnis geführt, dass: (i) der Zielmarkt für die Schuldverschreibungen ausschließlich geeignete Gegenparteien und professionelle Kunden, jeweils im Sinne der Richtlinie 2014/65/EU (in der jeweils gültigen Fassung, "MiFID II"), umfasst und (ii) alle Kanäle für den Vertrieb der Schuldverschreibungen an geeignete Gegenparteien und professionelle Kunden angemessen sind. Jede Person, die in der Folge die Schuldverschreibungen anbietet, verkauft oder empfiehlt (ein "Vertriebsunternehmen") soll die Beurteilung des Zielmarkts [des/der] Konzepteur[s/e] berücksichtigen; ein Vertriebsunternehmen, welches MiFID II unterliegt, ist indes dafür verantwortlich, seine eigene Zielmarktbestimmung im Hinblick auf die Schuldverschreibungen durchzuführen (entweder durch die Übernahme oder durch die Präzisierung der Zielmarktbestimmung [des/der] Konzepteur[s/e]) und angemessene Vertriebskanäle zu bestimmen.]<sup>2</sup>*** [●]

**[MIFID II PRODUCT GOVERNANCE / RETAIL INVESTORS, PROFESSIONAL INVESTORS AND ECPS TARGET MARKET – Solely for the purposes of [the/each] manufacturer's product approval process, the target market assessment in respect of the Notes has led to the conclusion that: (i) the target market for the Notes is eligible counterparties, professional clients and retail clients, each as defined in Directive 2014/65/EU (as amended, "MiFID II"); EITHER<sup>3</sup> [and (ii) all channels for distribution of the Notes are appropriate[, including investment advice, portfolio management, non-advised sales and pure execution services]] OR<sup>4</sup> [(ii) all channels for distribution to eligible counterparties and professional clients are appropriate; and (iii) the following channels for distribution of the Notes to retail clients are appropriate - investment advice[,/ and] portfolio management[,/ and] non-advised sales ]and pure execution services]], subject to the distributor's suitability and appropriateness obligations under MiFID II, as applicable]. [Consider any negative target market]. Any person subsequently offering, selling or recommending the Notes (a "Distributor") should take into consideration the manufacturer['s/s'] target market assessment; however, a Distributor subject to MiFID II is responsible for undertaking its own target market assessment in respect of the Notes (by either adopting or refining the manufacturer['s/s'] target market assessment) and determining appropriate distribution channels[, subject to the Distributor's suitability and appropriateness obligations under MiFID II, as applicable]<sup>5</sup>.]<sup>6</sup>** [●]

***[MiFID II PRODUKTÜBERWACHUNGSPFLICHTEN / ZIELMARKT KLEINANLEGER, PROFESSIONELLE INVESTOREN UND GEEIGNETE GEGENPARTEIEN - Die Zielmarktbestimmung im Hinblick auf die***

<sup>1</sup> Include legend in case MiFID II target market assessment in respect of the Notes is "Professional Investors and Eligible Counterparties only."

<sup>2</sup> *Legende einsetzen, wenn MiFID II Zielmarktbestimmung im Hinblick auf die Schuldverschreibungen ergeben hat "Ausschließlich Professionelle Investoren und Geeignete Gegenparteien."*

<sup>3</sup> Include for notes that are not ESMA complex pursuant to the Guidelines on complex debt instruments and structured deposits (ESMA/2015/1787) (the "**ESMA Guidelines**").

<sup>4</sup> Include for notes that are ESMA complex pursuant to the ESMA Guidelines. This list may need to be amended, for example, if advised sales are deemed necessary. If there are advised sales, a determination of suitability and appropriateness will be necessary. In addition, if the Notes constitute "complex" products, pure execution services to retail clients are not permitted without the need to make the determination of appropriateness required under Article 25(3) of MiFID II.

<sup>5</sup> If there are advised sales, a determination of suitability will be necessary.

<sup>6</sup> Include legend in case MiFID II target market assessment in respect of the Notes is "Retail Investor Target Market."

*Schuldverschreibungen hat – ausschließlich für den Zweck des Produktgenehmigungsverfahrens [des/jedes] Konzepteurs – zu dem Ergebnis geführt, dass (i) der Zielmarkt für die Schuldverschreibungen geeignete Gegenparteien, professionelle Kunden und Kleinanleger, jeweils im Sinne der Richtlinie 2014/65/EU (in der jeweils gültigen Fassung, "MiFID II"), umfasst; ENTWEDER <sup>7</sup> [und (ii) alle Kanäle für den Vertrieb der Schuldverschreibungen angemessen sind, einschließlich Anlageberatung, Portfolio-Management, Verkäufe ohne Beratung und reine Ausführungsdienstleistungen] ODER <sup>8</sup> [und (ii) alle Kanäle für den Vertrieb der Schuldverschreibungen an professionelle Investoren und geeignete Gegenparteien angemessen sind die folgenden Kanäle für den Vertrieb der Schuldverschreibungen an Kleinanleger angemessen sind - Anlageberatung[./ und] Portfolio-Management[./ und] Verkäufe ohne Beratung [und reine Ausführungsdienstleistungen]], nach Maßgabe der Pflichten des Vertriebsunternehmens unter MiFID II im Hinblick auf Geeignetheit bzw. Angemessenheit]] [Bitte jegliche negativen Zielmärkte berücksichtigen]. Jede Person, die in der Folge die Schuldverschreibungen anbietet, verkauft oder empfiehlt (ein "Vertriebsunternehmen") soll die Beurteilung des Zielmarkts [des/der] Konzepteur[s/e] berücksichtigen; ein Vertriebsunternehmen, welches MiFID II unterliegt, ist indes dafür verantwortlich, seine eigene Zielmarktbestimmung im Hinblick auf die Schuldverschreibungen durchzuführen (entweder durch die Übernahme oder durch die Präzisierung der Zielmarktbestimmung [des/der] Konzepteur[s/e]) und angemessene Vertriebskanäle nach Maßgabe der Pflichten des Vertriebsunternehmens unter MiFID II im Hinblick auf die Geeignetheit bzw. Angemessenheit]<sup>9</sup>, zu bestimmen.]<sup>10</sup> [●]*

**[PROHIBITION OF SALES TO EEA AND UK RETAIL INVESTORS – The Notes are not intended to be offered, sold or otherwise made available to and should not be offered, sold or otherwise made available to any retail investor in the European Economic Area ("EEA") or the United Kingdom ("UK"). For these purposes, a retail investor means a person who is one (or more) of: (i) a retail client as defined in point (11) of Article 4(1) of Directive 2014/65/EU (as amended, "MiFID II"); (ii) a customer within the meaning of Directive 2016/97/EU ("IDD"), where that customer would not qualify as a professional client as defined in point (10) of Article 4(1) of MiFID II; or (iii) not a qualified investor as defined in Regulation (EU) 2017/1129 of the European Parliament and the Council of 14 June 2017 (the "Prospectus Regulation"). Consequently, no key information document required by Regulation (EU) No 1286/2014 (the "PRIIPs Regulation") for offering or selling the Notes or otherwise making them available to retail investors in the EEA or in the UK has been prepared and therefore offering or selling the Notes or otherwise making them available to any retail investor in the EEA or in the UK may be unlawful under the PRIIPs Regulation.]<sup>11</sup> [●]**

***[VERBOT DES VERKAUFS AN KLEINANLEGER IM EUROPÄISCHEN WIRTSCHAFTSRAUM UND IN UK – Die Schuldverschreibungen sind nicht zum Angebot, zum Verkauf oder zur sonstigen Zurverfügungstellung an Kleinanleger im Europäischen Wirtschaftsraum ("EWR") oder im Vereinigten Königreich ("UK") bestimmt und sollten Kleinanlegern im EWR und in UK nicht angeboten, nicht an diese verkauft und diesen auch nicht in sonstiger Weise zur Verfügung gestellt werden. Für die Zwecke dieser Bestimmung bezeichnet der Begriff Kleinanleger eine Person, die eines (oder mehrere) der folgenden Kriterien erfüllt: (i) sie ist ein Kleinanleger im Sinne von Artikel 4 Abs. 1 Nr. 11 der Richtlinie 2014/65/EU (in der jeweils gültigen Fassung, "MiFID II"); (ii) sie ist ein Kunde im Sinne der Richtlinie 2016/97/EU ("IDD"), soweit dieser Kunde nicht als professioneller Kunde im Sinne von Artikel 4 Abs. 1 Nr. 10 MiFID II gilt; oder (iii) sie ist kein qualifizierter Anleger im Sinne der Verordnung (EU) 2017/1129 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 14. Juni 2017 ("Prospektverordnung"). Entsprechend wurde kein nach der Verordnung (EU) Nr. 1286/2014 (die "PRIIPs-Verordnung") erforderliches Basisinformationsblatt für das Angebot oder den Verkauf oder die sonstige Zurverfügungstellung der Schuldverschreibungen an Kleinanleger im***

<sup>7</sup> Einfügen für Schuldverschreibungen, die nicht nach den Leitlinien zu komplexen Schuldtiteln und strukturierten Einlagen (ESMA/2015/1787) (die "ESMA Leitlinien") ESMA komplex sind.

<sup>8</sup> Einfügen im Fall von Schuldverschreibungen, die nach den ESMA Leitlinien ESMA komplex sind. Diese Liste muss gegebenenfalls angepasst werden, z.B. wenn Anlageberatung für erforderlich gehalten wird. Im Fall der Anlageberatung ist die Bestimmung der Geeignetheit und Angemessenheit notwendig. Wenn die Schuldverschreibungen "komplexe" Produkte sind, ist außerdem die bloße Ausführung von Kundenaufträgen von Privatanlegern ohne Bestimmung der Angemessenheit nach Art. 25(3) MiFID II nicht zulässig.

<sup>9</sup> Im Fall von Beratungsverkäufen ist eine Angemessenheitsprüfung erforderlich.

<sup>10</sup> Legende einsetzen, wenn MiFID II Zielmarktbestimmung im Hinblick auf die Schuldverschreibungen ergeben hat "Zielmarkt Kleinanleger".

<sup>11</sup> Include legend unless the Final Terms specify "Prohibition of Sales to Retail Investors in the European Economic Area and UK" as "Not Applicable".

***EWR oder in UK erstellt; daher kann das Angebot oder der Verkauf oder die sonstige Zurverfügungstellung der Schuldverschreibungen an Kleinanleger im EWR oder in UK nach der PRIIPs-Verordnung rechtswidrig sein.]<sup>12</sup> [●]***

[Date]

[Datum]

**Final Terms**  
***Endgültige Bedingungen***

**EWE AG**

Legal Entity Identifier (LEI) 529900L64X6KZZW19R71

*Legal Entity Identifier (LEI) 529900L64X6KZZW19R71*

[Title of relevant Tranche of Notes]

*[Bezeichnung der betreffenden Tranche der Schuldverschreibungen]*

Series: [●], Tranche [●]

*Serie: [●], Tranche [●]*

Issue Date: [●]<sup>13</sup>

*Tag der Begebung: [●]<sup>13</sup>*

issued pursuant to

the € 2,000,000,000 Debt Issuance Programme dated 21 July 2020 of EWE AG

*begeben auf Grund*

*des € 2.000.000.000 Debt Issuance Programme vom 21. Juli 2020 der EWE AG*

**Important Notice**

These Final Terms have been prepared for the purpose of Article 8 (5) in conjunction with Article 25 (4) of Regulation (EU) 2017/1129 of the European Parliament and of the Council of 14 June 2017 (the "**Prospectus Regulation**") and must be read in conjunction with of the Debt Issuance Programme Prospectus pertaining to the Programme dated 21 July 2020 [and the supplement(s) dated [●]] (the "**Prospectus**"). The Prospectus and any supplement thereto are available for viewing in electronic form on the website of the Luxembourg Stock Exchange (*www.bourse.lu*) and on the website of EWE AG (*www.ewe.com*) and copies may be obtained from EWE Aktiengesellschaft, Tirpitzstraße 39, 26122 Oldenburg, Federal Republic of Germany. Full information on is only available on the basis of the combination of the Prospectus, any Supplement and these Final Terms. [A summary of the individual issue of Notes is annexed to these Final Terms.]<sup>14</sup>

***Wichtiger Hinweis***

*Diese Endgültigen Bedingungen wurden für die Zwecke des Artikels 8 Absatz 5 in Verbindung mit Artikel 25 Absatz 4 der Verordnung (EU) 2017/1129 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 14. Juni 2017 ("**Prospektverordnung**") abgefasst und sind in Verbindung mit dem Debt Issuance Programme Prospekt vom 21 July 2020 über das Programm [und [dem Nachtrag][den Nachträgen] dazu vom [●]] (der "**Prospekt**") zu lesen. Der Prospekt sowie etwaige Nachträge können in elektronischer Form auf der Internetseite der Luxemburger Börse (*www.bourse.lu*) und der Internetseite der EWE AG (*www.ewe.com*) eingesehen werden. Kopien sind erhältlich bei der EWE AG, Tirpitzstraße 39, 26122 Oldenburg. Vollständige Informationen sind nur verfügbar, wenn der Prospekt, etwaige Nachträge und diese Endgültigen Bedingungen dazu zusammengekommen werden. [Eine Zusammenfassung der einzelnen Emission der Schuldverschreibungen ist diesen Endgültigen Bedingungen angefügt.]<sup>14</sup>*

<sup>12</sup> *Legende einfügen, sofern nicht die Endgültigen Bedingungen "Verkaufsverbot an Kleinanleger im Europäischen Wirtschaftsraum" für "Nicht anwendbar" erklären.*

<sup>13</sup> *The Issue Date is the date of payment and issue of the Notes. In the case of free delivery, the Issue Date is the delivery date. Der Tag der Begebung ist der Tag, an dem die Schuldverschreibungen bezahlt und begeben werden. Bei freier Lieferung ist der Tag der Begebung der Tag der Lieferung.*

<sup>14</sup> *Not applicable in the case of an issue of Notes with a minimum denomination of at least € 100,000. Nicht anwendbar im Fall einer Emission von Schuldverschreibungen mit einer Mindeststückelung in Höhe von mindestens € 100.000.*

## PART A – Terms and Conditions

### TEIL A – Emissionsbedingungen

[A. In the case the options applicable to the relevant Tranche of Notes are to be determined by replicating the relevant provisions set forth in the Prospectus as Option I or Option II including certain further options contained therein, respectively, and completing the relevant placeholders, insert <sup>15</sup>:

*A. Falls die für die betreffende Tranche von Schuldverschreibungen geltenden Optionen durch Wiederholung der betreffenden im Prospekt als Option I oder Option II aufgeführten Angaben (einschließlich der jeweils enthaltenen bestimmten weiteren Optionen) und Vervollständigung der betreffenden Leerstellen bestimmt werden, einfügen<sup>15</sup>:*

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

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

[in the case of Notes with fixed interest rates replicate here relevant provisions of Option I including relevant further options contained therein, and complete relevant placeholders]

*[im Fall von Schuldverschreibungen mit fester Verzinsung hier betreffende Angaben der Option I (einschließlich der betreffenden weiteren Optionen) wiederholen und betreffende Leerstellen vervollständigen]*

[in the case of Notes with floating interest rates replicate here relevant provisions of Option II including relevant further options contained therein, and complete relevant placeholders]

*[im Fall von Schuldverschreibungen mit variabler Verzinsung hier betreffende Angaben der Option II (einschließlich der betreffenden weiteren Optionen) wiederholen und betreffende Leerstellen vervollständigen]*

[B. In the case the options applicable to the relevant Tranche of Notes are to be determined by referring to the relevant provisions set forth in the Prospectus as Option I or Option II including certain further options contained therein, respectively, insert:

*B. Falls die für die betreffende Tranche von Schuldverschreibungen geltenden Optionen, die durch Verweisung auf die betreffenden im Prospekt als Option I oder Option II aufgeführten Angaben (einschließlich der jeweils enthaltenen bestimmten weiteren Optionen) bestimmt werden, einfügen*

This Part A. of the Final Terms is to be read in conjunction with the set of terms and conditions that apply to Notes [with fixed interest rates] [with floating interest rates] (the "**Terms and Conditions**") set forth in the Prospectus as [Option I] [Option II]. Capitalised terms not otherwise defined herein shall have the meanings specified in the set of Terms and Conditions.

*Dieser Teil A. der Endgültigen Bedingungen ist in Verbindung mit den dem Satz der Emissionsbedingungen, der auf Schuldverschreibungen [mit fester Verzinsung] [mit variabler Verzinsung] Anwendung findet (die "**Emissionsbedingungen**"), zu lesen, die der als [Option I] [Option II] im Prospekt enthalten ist. Begriffe, die in dem Satz der Emissionsbedingungen definiert sind, haben, falls die Endgültigen Bedingungen nicht etwas anderes bestimmen, dieselbe Bedeutung, wenn sie in diesen Endgültigen Bedingungen verwendet werden.*

All references in this part of the Final Terms to numbered Articles and subparagraphs are to Articles and subparagraphs of the Terms and Conditions.

*Bezugnahmen in diesem Teil der Endgültigen Bedingungen auf Paragraphen und Absätze beziehen sich auf die Paragraphen und Absätze der Emissionsbedingungen.*

All provisions in the Terms and Conditions corresponding to items in the Final Terms which are either not selected or completed or which are deleted shall be deemed to be deleted from the terms and conditions applicable to the Notes (the "**Conditions**").

<sup>15</sup> To be determined in consultation with the Issuer. It is anticipated that this type of documenting the Conditions will be required where the Notes are to be publicly offered, in whole or in part, or to be initially distributed, in whole or in part, to non-qualified investors. In Abstimmung mit der Emittentin festzulegen. Es ist vorgesehen, dass diese Form der Dokumentation der Bedingungen erforderlich ist, wenn die Schuldverschreibungen insgesamt oder teilweise anfänglich an nicht qualifizierte Anleger verkauft oder öffentlich angeboten werden.

Sämtliche Bestimmungen der Emissionsbedingungen, die sich auf Variablen dieser Endgültigen Bedingungen beziehen und die weder angekreuzt noch ausgefüllt werden oder die gestrichen werden, gelten als in den auf die Schuldverschreibungen anwendbaren Emissionsbedingungen (die "**Bedingungen**") gestrichen.]

**CURRENCY, DENOMINATION, FORM, CERTAIN DEFINITIONS (§ 1)**

**WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, BEGRIFFSBESTIMMUNGEN (§ 1)**

**Currency; Denomination<sup>16</sup>**

**Währung; Stückelung<sup>16</sup>**

Specified Currency	[•]
<i>Festgelegte Währung</i>	[•]
Aggregate Principal Amount	[•]
<i>Gesamtnennbetrag</i>	[•]
Aggregate Principal Amount in words	[•]
<i>Gesamtnennbetrag in Worten</i>	[•]
Specified Denomination	[•]
<i>Festgelegte Stückelung</i>	[•]

**Global Note**

**Globalurkunde**

- Classical Global Note<sup>17</sup>  
*Classical Global Note<sup>17</sup>*
- New Global Note<sup>18</sup>  
*New Global Note<sup>18</sup>*
- C Rules**  
**C Rules**  
  
Permanent Global Note  
*Dauerglobalurkunde*
- D Rules**  
**D Rules**  
  
Temporary Global Note exchangeable for Permanent Global Note  
*Vorläufige Globalurkunde austauschbar gegen  
Dauerglobalurkunde*

**Clearing System**

**Clearing System**

- Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main
- Clearstream Banking S.A.
- Euroclear Bank SA/NV

<sup>16</sup> The minimum denomination of the Notes will be, if in euro, € 1,000, and, if in any currency other than euro, an amount in such other currency nearly equivalent to € 1,000 at the time of the issue of the Notes.

*Die Mindeststückelung der Schuldverschreibungen beträgt € 1.000, bzw., falls die Schuldverschreibungen in einer anderen Währung als Euro begeben werden, einem Betrag in dieser anderen Währung, der zur Zeit der Begebung der Schuldverschreibungen annähernd dem Gegenwert von € 1.000 entspricht.*

<sup>17</sup> Complete for Notes kept in custody on behalf of the ICSDs.

*Im Fall von Schuldverschreibungen, die im Namen der ICSDs verwahrt werden, ausfüllen*

<sup>18</sup> Complete for Notes kept in custody on behalf of the ICSDs.

*Im Fall von Schuldverschreibungen, die im Namen der ICSDs verwahrt werden, ausfüllen.*



## INTEREST (§ 3)

### ZINSEN (§ 3)

- **Fixed Rate Notes (Option I)**  
*Festverzinsliche Schuldverschreibungen (Option I)*
  - Rate of Interest [●] per cent. *per annum*  
*Zinssatz* [●] % *per annum*
  - Issue Date [●]  
*Begebungstag* [●]
  - Fixed Interest Date(s) [●]  
*Festzinstermine* [●]
  - First Interest Payment Date [●]  
*Erster Zinszahlungstag* [●]
  - Initial Broken Amount per Specified Denomination [●]  
*Anfänglicher Bruchteilzinsbetrag je festgelegter Stückelung* [●]
  - Fixed Interest Date preceding the Maturity Date [●]  
*Letzter dem Fälligkeitstag vorausgehender Festzinstern* [●]
  - Final Broken Amounts per Specified Denomination [●]  
*Abschließender Bruchteilzinsbetrag je festgelegter Stückelung* [●]
- **Floating Rate Notes (Option II)**  
*Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen (Option II)*
  - Interest Payment Dates**  
*Zinszahlungstage*
  - Interest Commencement Date [●]  
*Verzinsungsbeginn* [●]
  - Specified Interest Payment Dates [●]  
*Festgelegte Zinszahlungstage* [●]
  - Specified Interest Period(s) [number] [weeks][months]  
*Festgelegte Zinsperiode(n)* [Zahl][Wochen][Monate]
  - Business Day Convention**  
*Geschäftstagskonvention*
    - Modified Following Business Day Convention  
*Modifizierte folgender Geschäftstag-Konvention*
    - FRN Convention [number] months  
*FRN-Konvention* [Zahl] Monate
    - Following Business Day Convention  
*Folgender Geschäftstag-Konvention*
    - Preceding Business Day Convention  
*Vorhergegangener Geschäftstag-Konvention*
  - Business Day**  
*Geschäftstag*
    - relevant financial centre(s) [●]  
*relevante(s) Finanzzentrum/-en* [●]
    - TARGET  
*TARGET*

## Rate of Interest

### Zinssatz

- EURIBOR
  - Original Benchmark Rate [insert applicable number of months]  
*Ursprünglicher Benchmarksatz* [anwendbare Anzahl an Monaten angeben]

- LIBOR
  - Original Benchmark Rate [insert applicable number of months and Specified Currency]  
*Ursprünglicher Benchmarksatz* [anwendbare Anzahl an Monaten und festgelegte Währung angeben]

Interest Determination Date [first] [second] [**relevant financial centre(s)**] Business Day [prior to commencement] of Interest Period

*Zinsfestsetzungstag* [erster] [zweiter] [**relevante(s) Finanzzentrum/-en**] Geschäftstag [vor Beginn] der Zinsperiode

Benchmark Event prior to the commencement of the first Interest Period (§ 3(4)(b)) [Original Benchmark Rate on the Screen Page on the last day preceding the Interest Determination Date on which such Original Benchmark Rate was displayed] [[●] % per annum]

*Benchmark-Ereignis vor Beginn der ersten Zinsperiode (§ 3(4)(b))* [Ursprünglicher Benchmarksatz auf der Bildschirmseite an dem letzten Tag vor dem Zinsfestsetzungstag, an dem dieser Ursprüngliche Benchmarksatz angezeigt wurde] [[●] % per annum]

Margin [●] per cent. per annum  
*Marge* [●] % per annum

plus  
*Plus*

minus  
*minus*

### Minimum and Maximum Rate of Interest

#### Mindest- und Höchstzinssatz

Minimum Rate of Interest [●] per cent. per annum  
*Mindestzinssatz* [●] % per annum

Maximum Rate of Interest [●] per cent. per annum  
*Höchstzinssatz* [●] % per annum

**Day Count Fraction<sup>19</sup>****Zinstagequotient<sup>19</sup>**

- Actual/Actual (ICMA Rule 251)
- Actual/365 (Fixed)
- Actual/360
- 30E/360 (Eurobond Basis)
- 30/360 or 360/360 (Bond Basis)

**PAYMENTS (§ 4)<sup>20</sup>****ZAHLUNGEN (§ 4)<sup>20</sup>****Payment Business Day****Zahltag**

- relevant financial centre(s) [●]  
*relevante(s) Finanzzentrum/-en* [/●]
- TARGET [●]  
*TARGET* [/●]

**REDEMPTION (§ 5)****RÜCKZAHLUNG (§ 5)****Redemption at Maturity****Rückzahlung bei Endfälligkeit**

- Maturity Date<sup>21</sup> [●]  
*Fälligkeitstag<sup>21</sup>* [/●]
- Redemption Month<sup>22</sup> [●]  
*Rückzahlungsmonat<sup>22</sup>* [/●]

**Early Redemption at the Option of the Issuer on Call Redemption**

[Yes/No]

**Date(s) or Call Redemption Period(s)****Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin an/am Wahl-Rückzahlungstag(e) (Call) oder Wahl-Rückzahlungsperiode(n) (Call)**

[Ja/Nein]

- Call Redemption Date(s)<sup>23</sup> [●]  
*Wahl-Rückzahlungstag(e) (Call)<sup>23</sup>* [/●]
- Call Redemption Period(s)<sup>24</sup> [●]  
*Wahl-Rückzahlungsperiode(n) (Call)<sup>24</sup>* [/●]
- Call Redemption Amount(s)<sup>25</sup> [●]  
*Wahl-Rückzahlungsbetrag/-beträge (Call)<sup>25</sup>* [/●]

<sup>19</sup> Complete for all Notes.*Für alle Schuldverschreibungen auszufüllen.*<sup>20</sup> Complete for fixed rate Notes.*Für festverzinsliche Schuldverschreibungen auszufüllen.*<sup>21</sup> Complete for fixed rate Notes.*Für festverzinsliche Schuldverschreibungen auszufüllen.*<sup>22</sup> Complete for floating rate Notes.*Für variabel verzinsliche Schuldverschreibungen auszufüllen.*<sup>23</sup> Complete for fixed rate Notes.*Für festverzinsliche Schuldverschreibungen auszufüllen.*<sup>24</sup> Complete for floating rate Notes.*Für variabel verzinsliche Schuldverschreibungen auszufüllen.*<sup>25</sup> Complete for fixed rate Notes.*Für festverzinsliche Schuldverschreibungen auszufüllen.*

Interest payment date following **[number]** years after the Interest Commencement Date and on each Interest Payment Date thereafter<sup>26</sup>  
*Zinszahlungstag [Zahl] Jahre nach dem Verzinsungsbeginn und an jedem darauffolgenden Zinszahlungstag<sup>26</sup>*

**Early Redemption at the Option of a Holder<sup>27</sup>**

[Yes/No]

***Vorzeitige Kündigung nach Wahl des Gläubigers<sup>27</sup>***

[Ja/Nein]

Put Redemption Date(s)  
*Wahl-Rückzahlungstag(e) (Put)*

[•]

[•]

Put Redemption Amount(s)  
*Wahl-Rückzahlungsbetrag/-beträge (Put)*

[•]

[•]

**[THE CALCULATION AGENT (§ 6)**

***DIE BERECHNUNGSSTELLE (§ 6)***

Calculation Agent

[•]

*Berechnungsstelle*

[•]

**NOTICES (§ 12)**

***MITTEILUNGEN (§ 12)***

**Place and medium of publication**

***Ort und Medium der Bekanntmachung***

Germany (Federal Gazette)  
*Deutschland (Bundesanzeiger)*

Notes which are listed on the Luxembourg Stock Exchange  
*Schuldverschreibungen, die an der Luxemburger Börse notiert sind*

**Notification to Clearing System**

***Mitteilungen an das Clearing System***

Notes which are unlisted  
*Schuldverschreibungen, die nicht notiert sind*

Notes which are listed on the Luxembourg Stock Exchange  
*Schuldverschreibungen, die an der Luxemburger Börse notiert sind*

Notes which are listed on a Stock Exchange other than the Luxembourg Stock Exchange  
*Schuldverschreibungen, die an einer anderen Börse als der Luxemburger Börse notiert sind*

**AMENDMENTS TO THE TERMS AND CONDITIONS BY**

**RESOLUTION OF THE HOLDERS, COMMON**

**REPRESENTATIVE (§ 13)**

***ÄNDERUNG DER EMISSIONSBEDINGUNGEN DURCH BESCHLUSS***

***DER GLÄUBIGER, GEMEINSAMER VERTRETER (§ 13)***

applicable  
*Anwendbar*

not applicable  
*nicht anwendbar*

<sup>26</sup> Complete for floating rate Notes.  
*Für variabel verzinsliche Schuldverschreibungen auszufüllen.*

<sup>27</sup> Complete for fixed rate Notes.  
*Für festverzinsliche Schuldverschreibungen auszufüllen.*

Qualified Majority  
*Qualifizierte Mehrheit*

[●] per cent.  
[●] %

Holders' representative  
*Gemeinsamer Vertreter*

- No Holders' Representative is designated in the Terms Conditions of the Notes

*Keine Bestimmung eines Gemeinsamen Vertreters in den Emissionsbedingungen*

- Appointment of a Holders' Representative in the Terms and Conditions of the Notes

*Bestellung eines Gemeinsamen Vertreters in den Emissionsbedingungen*

Holders' Representative  
*Gemeinsamer Vertreter*

[specify name and address]  
[Name und Anschrift angeben]

**LANGUAGE OF CONDITIONS (§ [14][15])<sup>28</sup>**

***SPRACHE DER BEDINGUNGEN (§ [14][15])<sup>28</sup>***

- 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)*

<sup>28</sup> To be determined in consultation with the Issuer. It is anticipated that, subject to any stock exchange or legal requirements applicable from time to time, and unless otherwise agreed, in the case of Notes in bearer form sold and distributed on a syndicated basis, German will be the controlling language. In the case of Notes publicly offered, in whole or in part, in the Federal Republic of Germany, or distributed, in whole or in part, to non-professional investors in the Federal Republic of Germany, German will be the controlling language. If, in the event of such public offer or distribution to non-professional investors, however, English is chosen as the controlling language, a German language translation of the Conditions will be available from the principal offices of the Fiscal Agent and EWE AG.

*In Abstimmung mit der Emittentin festzulegen. Es wird erwartet, dass vorbehaltlich geltender Börsen- oder anderer Bestimmungen und soweit nicht anders vereinbart, die deutsche Sprache für Schuldverschreibungen maßgeblich sein wird, die auf syndizierter Basis verkauft und vertrieben werden. Falls Inhaberschuldverschreibungen insgesamt oder teilweise öffentlich zum Verkauf in der Bundesrepublik Deutschland angeboten oder an nicht berufsmäßige oder gewerbliche Investoren in der Bundesrepublik Deutschland verkauft werden, wird die deutsche Sprache maßgeblich sein. Falls bei einem solchen öffentlichen Verkaufsangebot oder Verkauf an nicht berufsmäßige oder gewerbliche Investoren die englische Sprache als maßgeblich bestimmt wird, wird eine deutschsprachige Übersetzung der Bedingungen bei den Hauptniederlassungen der Emissionsstelle und der EWE AG erhältlich sein.*

## PART B – Other Information<sup>29</sup>

### TEIL B – Andere Informationen<sup>29</sup>

#### 1. ESSENTIAL INFORMATION GRUNDLEGENDE ANGABEN

##### Interest of natural and legal persons involved in the issue/offer *Interessen von Seiten natürlicher und juristischer Personen, die an der Emission/dem Angebot beteiligt sind*

- So far as the Issuer is aware, no person involved in the offer of the Notes has an interest material to the offer, except that certain Dealers and their affiliates may be customers of, and borrowers from the Issuer and its affiliates. In addition, certain Dealers and their affiliates have engaged, and may in the future engage, in investment banking and/or commercial banking transactions with, and may perform services for the Issuer and its affiliates in the ordinary course of business.

*Nach Kenntnis der Emittentin bestehen bei den an der Emission beteiligten Personen keine Interessen, die für das Angebot bedeutsam sind, außer, dass bestimmte Platzeure und mit ihnen verbundene Unternehmen Kunden von und Kreditnehmer der Emittentin und mit ihr verbundener Unternehmen sein können. Außerdem sind bestimmte Platzeure an Investment Banking Transaktionen und/oder Commercial Banking Transaktionen mit der Emittentin beteiligt, oder könnten sich in Zukunft daran beteiligen, und könnten im gewöhnlichen Geschäftsverkehr Dienstleistungen für die Emittentin und mit ihr verbundene Unternehmen erbringen.*

- Other interest (specify)

*Andere Interessen (angeben)*

[Specify Interests of Natural and Legal Persons involved in the Issue/Offer]

*[Interessen von Seiten natürlicher und juristischer Personen, die an der Emission/dem Angebot beteiligt sind, einfügen]*

##### Reasons for the offer and use of proceeds<sup>30</sup>

[If applicable, insert and adjust/complete:  
[An amount equivalent to the net proceeds]  
[The net proceeds] of the [ESG Bonds]  
("ESG Bond") will be used exclusively to  
finance Eligible Projects as described  
below.

Until the maturity of the Notes, in case of divestment or cancellation of an allocated Eligible Project, or if an allocated project no longer meets the eligibility criteria, the Issuer commits to reallocate the proceeds to

<sup>29</sup> There is no obligation to complete Part B of the Final Terms in its entirety in case of Notes with a Specified Denomination of at least Euro 100,000 or its equivalent in any other currency, provided that such Notes will not be listed on any regulated market within the European Economic Area or the UK. To be completed in consultation with the Issuer.

*Es besteht keine Verpflichtung, Teil B der Endgültigen Bedingungen bei Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von mindestens Euro 100.000 oder dem Gegenwert in einer anderen Währung vollständig auszufüllen, sofern diese Schuldverschreibungen nicht an einem geregelten Markt innerhalb des Europäischen Wirtschaftsraums oder in UK zum Handel zugelassen werden. In Absprache mit der Emittentin auszufüllen.*

<sup>30</sup> If reasons for the offer are different from general corporate purposes of the Issuer include those reasons here.  
*Sofern die Gründe für das Angebot nicht in allgemeinen Gesellschaftszwecken der Emittentin bestehen, sind die Gründe hier anzugeben.*

other Eligible Projects depending on availability.][●]

### **Gründe für das Angebot und Verwendung der Erlöse<sup>30</sup>**

*[[Falls einschlägig, einfügen und anpassen bzw. vervollständigen: [Ein Betrag, der den Nettoerlösen] [Die Nettoerlöse] der [ESG Anleihe] ("ESG Anleihe") [entspricht,] [wird][werden] ausschließlich verwendet, um Qualifizierte Projekte (wie nachfolgend beschrieben) zu finanzieren.*

*Im Falle der Veräußerung oder des Entfalls eines zugeteilten Qualifizierten Projekts oder falls ein zugeteiltes Qualifiziertes Projekt nicht mehr den Zuteilungskriterien entspricht, verpflichtet sich die Emittentin, bis zur Fälligkeit der Schuldverschreibungen, die Erträge anderen Qualifizierten Projekten, abhängig von deren Verfügbarkeit, neu zuzuteilen.][●]*

Estimated net proceeds <sup>31</sup>	[●]
<i>Geschätzter Nettobetrag der Erlöse<sup>31</sup></i>	[●]
Estimated total expenses of the issue <sup>32</sup>	[●]
<i>Geschätzte Gesamtkosten der Emission<sup>32</sup></i>	[●]

## **2. INFORMATION CONCERNING THE SECURITIES TO BE OFFERED/ADMITTED TO TRADING INFORMATIONEN ÜBER DIE ANZUBIETENDEN BZW. ZUM HANDEL ZUZULASSENEN WERTPAPIERE**

### **Securities Identification Numbers**

#### ***Wertpapier-Kenn-Nummern***

Common Code	[●]
<i>Common Code</i>	[●]
ISIN Code	[●]
<i>ISIN Code</i>	[●]
German Securities Code	[●]
<i>Deutsche Wertpapier-Kenn-Nummer (WKN)</i>	[●]
Classification of Financial Instrument Code (CFI) <sup>33</sup>	[●]
<i>Klassifizierungscode von Finanzinstrumenten (CFI-Code)<sup>33</sup></i>	[●]
Financial Instrument Short Name (FISN) <sup>34</sup>	[●]
<i>Emittenten- und Instrumenten-Kurzname (FISN)<sup>34</sup></i>	[●]

<sup>31</sup> If proceeds are intended for more than one use will need to split out and present in order of priority.  
*Sofern die Erträge für verschiedene Verwendungszwecke bestimmt sind, sind diese aufzuschlüsseln und nach der Priorität der Verwendungszwecke darzustellen.*

<sup>32</sup> Not to be completed in case of Notes with a Specified Denomination of at least Euro 100,000.  
*Nicht auszufüllen bei Schuldverschreibungen mit einem festgelegten Nennbetrag von mindestens Euro 100.000.*

<sup>33</sup> If the CFI is not required, requested or available, it should be specified to be "Not applicable".  
*Soweit eine CFI nicht erforderlich, nicht angefordert oder nicht verfügbar ist, sollte "Nicht anwendbar" ausgewählt werden.*

<sup>34</sup> If the FISN is not required, requested or available, it should be specified to be "Not applicable".  
*Soweit eine FISN nicht erforderlich, nicht angefordert oder nicht verfügbar ist, sollte "Nicht anwendbar" ausgewählt werden.*

Any other securities number  
Sonstige Wertpapiernummer

[●]  
[●]

**Eurosystem eligibility<sup>35</sup>**  
**EZB-Fähigkeit<sup>35</sup>**

- Intended to be held in a manner which would allow Eurosystem eligibility (NGN)<sup>36</sup> [Yes/No]  
*Soll in EZB-fähiger Weise gehalten werden (NGN)<sup>36</sup>* [Ja/Nein]

[Yes. Note that the designation "yes" simply means that the Notes are intended upon issue to be deposited with one of the ICSDs as common safekeeper and does not necessarily mean that the Notes will be recognised as eligible collateral for Eurosystem monetary policy and intra day credit operations by the Eurosystem either upon issue or at any or all times during their life. Such recognition will depend upon the ECB being satisfied that Eurosystem eligibility criteria have been met.] /

[No. Whilst the designation is specified as "no" at the date of these Final Terms, should the Eurosystem eligibility criteria be amended in the future such that the Notes are capable of meeting them, the Notes may then be deposited with one of the ICSDs as common safekeeper. Note that this does not necessarily mean that the Notes will then be recognised as eligible collateral for Eurosystem monetary policy and intra day credit operations by the Eurosystem at any time during their life. Such recognition will depend upon the ECB being satisfied that Eurosystem eligibility criteria have been met.]

*[Ja. Es ist zu beachten, dass die Bestimmung "Ja" lediglich bedeutet, dass die Schuldverschreibungen nach Begebung bei einem der ICSDs als gemeinsamer Verwahrer hinterlegt werden. "Ja" bedeutet nicht notwendigerweise, dass die Schuldverschreibungen als geeignete Sicherheit im Sinne der Währungspolitik des Eurosystems und der taggleichen Überziehungen (intra-day credit operations) des Eurosystem entweder nach Begebung oder zu einem Zeitpunkt während ihrer Existenz anerkannt werden. Eine solche Anerkennung wird von der Entscheidung der EZB abhängen, dass die Eurosystemfähigkeitskriterien erfüllt werden.]*

*[Nein. Während die Bestimmung am Tag dieser Endgültigen Bedingungen mit "Nein" festgelegt wurde, können sich die Eurosystemfähigkeitskriterien für die Zukunft derart ändern, dass die Schuldverschreibungen fähig sein werden diese einzuhalten. Die Schuldverschreibungen können dann bei einem der ICSDs als gemeinsamer Verwahrer hinterlegt werden. Es wird darauf hingewiesen, dass dies nicht notwendigerweise bedeutet, dass die Schuldverschreibungen als geeignete Sicherheit im Sinne der Währungspolitik des Eurosystems und der taggleichen Überziehungen (intra-day credit operations) des Eurosystem entweder nach Begebung oder zu einem Zeitpunkt während ihrer Existenz anerkannt werden. Eine solche Anerkennung wird von der Entscheidung der EZB abhängen, dass die Eurosystemfähigkeitskriterien erfüllt werden.]*

- Intended to be held in a manner which would allow Eurosystem eligibility (CBF)<sup>37</sup>  
*Soll in EZB-fähiger Weise gehalten werden (CBF)<sup>37</sup>*

[Note that the ticked box means that the Notes are intended upon issue to be deposited with Clearstream Banking AG, Frankfurt and that this does not necessarily mean that the Notes will be recognised as eligible by the Eurosystem either upon issue or at any or all times during their life. Such recognition will depend upon satisfaction of the Eurosystem eligibility criteria.]

<sup>35</sup> Complete e.g. if the Notes are issued in NGN form and to be kept in custody by an ICSD as common safekeeper.  
*z.B. auszufüllen, falls die Schuldverschreibungen in NGN-Form begeben werden und von einem ICSD als common safekeeper gehalten werden sollen.*

<sup>36</sup> Only applicable for Notes in NGN form. Select "Yes" if the Notes are to be kept in custody by an ICSD as common safekeeper. Select "No" if the Notes are to be kept in custody by the common service provider as common safekeeper.  
*Nur bei Schuldverschreibungen in Form einer NGN anwendbar. "Ja" wählen, falls die Schuldverschreibungen von einem ICSD als common safekeeper gehalten werden sollen. "Nein" wählen, falls die Schuldverschreibungen vom common service provider als common safekeeper gehalten werden sollen.*

<sup>37</sup> Select if the Notes are intended upon issue to be deposited with Clearstream Banking AG, Frankfurt.  
*Wählen, falls die Schuldverschreibungen nach ihrer Begebung von Clearstream Banking AG, Frankfurt verwahrt werden müssen.*



[Es wird darauf hingewiesen, dass das Häkchen in dem Kästchen bedeutet, dass die Schuldverschreibungen nach ihrer Begebung von Clearstream Banking AG, Frankfurt verwahrt werden und dass dies nicht notwendigerweise bedeutet, dass die Schuldverschreibungen bei ihrer Begebung, zu irgendeinem Zeitpunkt während ihrer Laufzeit oder während ihrer gesamten Laufzeit als EZB-fähige Sicherheiten anerkannt werden. Eine solche Anerkennung hängt davon ab, ob die Zulässigkeitskriterien des Eurosystems erfüllt sind.]

- Not applicable (CGN)<sup>38</sup>  
Nicht anwendbar (CGN)<sup>38</sup>

Prohibition of Sales to Retail Investors in the EEA or the UK<sup>39</sup>  
Verkaufsverbot an Kleinanleger im EWR oder in UK<sup>39</sup>

[Applicable][Not applicable]  
[Anwendbar][Nicht anwendbar]

**Historic Interest Rates and further performance as well as volatility<sup>40</sup>**

**Zinssätze der Vergangenheit und künftige Entwicklungen sowie ihre Volatilität<sup>40</sup>**

Details of historic [EURIBOR][LIBOR] rates and the further performance as well as their volatility can be obtained from Einzelheiten zu vergangenen [EURIBOR][LIBOR] Sätzen und Informationen über künftige Entwicklungen sowie ihre Volatilität können abgerufen werden unter

Reuters [EURIBOR01][LIBOR01]

Reuters [EURIBOR01][LIBOR01]

**Yield<sup>41</sup>**

[●]

**Rendite<sup>41</sup>**

[●]

Representation of debt security holders including an identification of the organisation representing the investors and provisions applying to such representation. Indication of where the public may have access to the contracts governing these forms of representation<sup>42</sup>

[Not applicable][specify details]

Vertretung der Schuldtitelinhaber unter Angabe der die Anleger vertretenden Organisation und der auf die Vertretung anwendbaren Bestimmungen. Angabe des Ortes, an dem die Öffentlichkeit die Verträge einsehen kann, die diese Vertretung regeln<sup>42</sup>

[Nicht anwendbar][Einzelheiten einfügen]

**Resolutions, authorisations and approvals by virtue of which the Notes will be created**

[specify resolutions, authorisations and approvals]

**Beschlüsse, Ermächtigungen und Genehmigungen, welche die Grundlage für die Schaffung der Schuldverschreibungen bilden**

[Beschlüsse, Ermächtigungen und Genehmigungen einfügen]

If different from the Issuer, the identity and contact details of the offeror, of the Instruments and/or the person asking for admission to trading, including the legal entity identifier (LEI) where the offeror has legal personality.

[Not applicable] [specify details]

Sofern der Anbieter nicht dieselbe Person wie der Emittent ist, Angabe der Identität und der Kontaktdaten des Anbieters der Schuldverschreibungen und/oder der die Zulassung zum Handel

[Nicht anwendbar] [Einzelheiten einfügen]

<sup>38</sup> Select if the Notes are in CGN form.

Wählen, falls die Schuldverschreibungen in Form einer CGN begeben werden.

<sup>39</sup> If the Notes clearly do not constitute "packaged" products, "Not Applicable" should be specified. If the Notes may constitute "packaged" products and no KID will be prepared, "Applicable" should be specified.

Sind die Schuldverschreibungen eindeutig keine "verpackten" Produkte sind, so sollte "Nicht anwendbar" ausgewählt werden. Wenn die Schuldverschreibungen "verpackte" Produkte darstellen und kein KID vorbereitet wird, ist "Anwendbar" auszuwählen.

<sup>40</sup> Only applicable for floating rate Notes. Not required for Notes with a Specified Denomination of at least Euro 100,000.

Nur bei variabel verzinslichen Schuldverschreibungen anwendbar. Nicht anwendbar auf Schuldverschreibungen mit einem festgelegten Nennbetrag von mindestens Euro 100.000.

<sup>41</sup> Only applicable for fixed rate Notes.

Gilt nur für festverzinsliche Schuldverschreibungen.

<sup>42</sup> Specify further details in the case a Holders' Representative will be appointed in § 13 of the Conditions.

Weitere Einzelheiten für den Fall einfügen, dass § 13 der Bedingungen einen Gemeinsamen Vertreter bestellt.

beantragenden Person einschließlich der Rechtsträgerkennung (LEI), falls der Anbieter Rechtspersönlichkeit hat.

**3. Terms and conditions of the offer<sup>43</sup>**

[Not applicable]

***Bedingungen und Konditionen des Angebots<sup>43</sup>***

[Nicht anwendbar]

**3.1 Conditions, offer statistics, expected timetable and action required to apply for the offer**

***Bedingungen, Angebotsstatistiken, erwarteter Zeitplan und erforderliche Maßnahmen für die Antragsstellung***

Conditions to which the offer is subject.

[specify conditions]

*Bedingungen, denen das Angebot unterliegt.*

[Bedingungen einfügen]

Total amount of the Notes offered to the public/admitted to trading. If the amount is not fixed, an indication of the maximum amount of the Notes to be offered (if available) and a description of the arrangements and time for announcing to the public the definitive amount of the offer.

[specify details]

*Gesamtemissionsvolumen der öffentlich angebotenen/zum Handel zugelassenen Schuldverschreibungen. Ist das Emissionsvolumen nicht festgelegt, Angabe des maximalen Emissionsvolumens der anzubietenden Schuldverschreibungen (sofern verfügbar) und Beschreibung der Vereinbarungen und des Zeitpunkts für die Ankündigung des endgültigen Angebotsbetrags an das Publikum.*

[Einzelheiten einfügen]

Time period, including any possible amendments, during which the offer will be open and description of the application process.

[specify time period and application period]

*Frist – einschließlich etwaiger Änderungen – während der das Angebot gilt und Beschreibung des Angebotsverfahrens.*

[Frist und Angebotsverfahren einfügen]

A description of the possibility to reduce subscriptions and the manner for refunding excess amount paid by applicants.

[specify description]

*Beschreibung der Möglichkeit zur Reduzierung der Zeichnungen und der Art und Weise der Erstattung des zu viel gezahlten Betrags an die Zeichner.*

[Beschreibung einfügen]

Details of the minimum and/or maximum amount of application, (whether in number of Notes or aggregate amount to invest).

[specify details]

*Einzelheiten zum Mindest- und/oder Höchstbetrag der Zeichnung (entweder in Form der Anzahl der Schuldverschreibungen oder des aggregierten zu investierenden Betrags).*

[Einzelheiten einfügen]

Method and time limits for paying up the Notes and for delivery of the Notes.

[specify details]

*Methode und Fristen für die Bedienung der Schuldverschreibungen und ihre Lieferung.*

[Einzelheiten einfügen]

<sup>43</sup> Complete with respect of to a public offer of Notes with a Specified Denomination of less than Euro 100,000.  
*Bei öffentlichem Angebot von Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von weniger als Euro 100.000 auszufüllen.*

Manner and date in which results of the offer are to be made public. [specify manner and date]  
*Art und Weise und Termin, auf die bzw. an dem die Ergebnisse des [Art und Weise und Termin einfügen]*  
*Angebots offen zu legen sind.*

The procedure for the exercise of any right of pre-emption, the negotiability of subscription rights and the treatment of subscription rights not exercised. [specify details]

*Verfahren für die Ausübung eines etwaigen Vorzugsrechts, die Übertragbarkeit der Zeichnungsrechte und die Behandlung der nicht ausgeübten Zeichnungsrechte.* [Einzelheiten einfügen]

### **3.2 Plan of distribution and allotment** ***Plan für die Aufteilung der Wertpapiere und deren Zuteilung***

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

*Erfolgt das Angebot gleichzeitig auf den Märkten in zwei oder mehreren Ländern und wurde/wird eine bestimmte Tranche einigen dieser Märkte vorbehalten, Angabe dieser Tranche* [Tranche einfügen]

Process for notification to applicants of the amount allotted and indication whether dealing may begin before notification is made [specify process and indication]

*Verfahren zur Meldung des den Zeichnern zugeteilten Betrags und Angabe, ob eine Aufnahme des Handels vor dem Meldeverfahren möglich ist* [Verfahren und Angabe einfügen]

### **3.3 Pricing** ***Preisfestsetzung***

Issue Price [●] per cent.  
*Ausgabepreis* [●] %

Expected Price at which the Notes will be offered [Not applicable] [Issue Price]  
[specify expected price]

*Preis, zu dem die Schuldverschreibungen voraussichtlich angeboten werden* [Nicht anwendbar] [Ausgabepreis]  
[Voraussichtlichen Preis einfügen]

Amount of expenses and taxes charged to the subscriber / purchaser [Not applicable][specify amount of expenses and taxes]  
*Kosten/Steuern, die dem Zeichner/Käufer in Rechnung gestellt werden* [Nicht anwendbar] [Kosten/Steuern einfügen]

### **3.4 Placing and Underwriting** ***Platzierung und Übernahme***

Name and address of the co-ordinator(s) of the global offer and of single parts of the offer and, to the extent known to the Issuer or the offeror, of the placers in the various countries where the offer takes place [●]

*Name und Anschrift des Koordinator/der Koordinatoren des globalen Angebots oder einzelner Teile des Angebots und – sofern der Emittentin oder dem Bieter bekannt – Angaben zu den Platzeuren in den einzelnen Ländern des Angebots* [●]

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

- Non-syndicated  
*Nicht syndiziert*

- Syndicated  
*Syndiziert*

**Subscription Agreement<sup>44</sup>**  
***Übernahmevertrag<sup>44</sup>***

Date of Subscription Agreement [●]  
*Datum des Übernahmevertrages* [●]

**Management Details including form of commitment**  
***Einzelheiten bezüglich des Bankenkonsortiums einschließlich Art der Übernahme***

Management Group / Dealer (specify) [●]  
*Bankenkonsortium / Platzeur (angeben)* [●]

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

**Commissions<sup>45</sup>**  
***Provisionen<sup>45</sup>***

Management/Underwriting Commission (specify) [●]  
*Management — und Übernahme provision (angeben)* [●]

Selling Concession (specify) [●]  
*Verkaufsprovision (angeben)* [●]

**Stabilising Dealer(s)/Manager(s)** [None][specify details]  
***Kursstabilisierende(r) Dealer/Manager*** [Keiner][Einzelheiten einfügen]

**3.5. Public Offer Jurisdiction**

***Jurisdiktionen für öffentliches Angebot***

Public Offer Jurisdiction(s) State(s) [Not applicable]  
[Specify relevant Member – which must be jurisdiction(s) where the Prospectus and any supplements have been passported]

*Jurisdiktionen, in denen ein öffentliches Angebot stattfinden kann* [Nicht anwendbar]  
[Relevante(n) Mitgliedsstaat(en) einfügen – Dieser muss eine/diese müssen Jurisdiktionen sein, in die der Prospekt und etwaige Nachträge notifiziert wurden]

**4. LISTING AND ADMISSION TO TRADING** [Yes][No]  
***BÖRSE NZULASSUNG UND*** [Ja][Nein]  
***NOTIERUNGS AUFNAHME***

- Luxembourg Stock Exchange
  - regulated market  
*geregelter Markt*

<sup>44</sup> To be completed in consultation with the Issuer. Not required for Notes with a Specified Denomination of at least Euro 100,000.  
*In Abstimmung mit der Emittentin auszuführen. Nicht erforderlich bei Schuldverschreibungen mmit einer festgelegten Stückelung von mindestens Euro 100,000.*

<sup>45</sup> To be completed in consultation with the Issuer. Not required for Notes with a Specified Denomination of at least Euro 100,000.  
*In Abstimmung mit der Emittentin auszuführen. Nicht erforderlich bei Schuldverschreibungen mmit einer festgelegten Stückelung von mindestens Euro 100,000.*

- Euro MTF  
*Euro MTF*
- Other stock exchanges [Specify stock exchange]  
*Andere Börsen* [Börse einfügen]

**Date of admission** [●]  
**Termin der Zulassung** [●]

Estimate of the total expenses related to admission to trading<sup>46</sup> [●]  
*Geschätzte Gesamtkosten für die Zulassung zum Handel*<sup>46</sup> [●]

All regulated markets, third country markets or MTFs on which, to the knowledge of the Issuer, notes of the same class of the notes to be offered or admitted to trading are already admitted to trading<sup>47</sup> [●]

*Angabe geregelter Märkte, Drittlandsmärkte oder MTFs auf denen nach Kenntnis der Emittentin Schuldverschreibungen der gleichen Wertpapierkategorie, die zum Handel angeboten oder zugelassen werden sollen, bereits zum Handel zugelassen sind.*<sup>47</sup> [●]

- Regulated Market of the Luxembourg Stock Exchange  
*Regulierter Markt der Luxemburger Wertpapierbörse*
- Other stock exchange [Specify stock exchange]  
*Andere Börsen* [Börse einfügen]

Name and address of the entities which have a firm commitment to act as intermediaries in secondary trading, providing liquidity through bid and offer rates and description of the main terms of their commitment [Not applicable][specify details]  
*Name und Anschrift der Institute, die aufgrund einer festen Zusage als Intermediäre im Sekundärhandel tätig sind, um Liquidität mittels Geld- und Briefkursen zur Verfügung zu stellen, und Beschreibung der Hauptbedingungen der Zusage* [Nicht anwendbar] [Einzelheiten einfügen]

## 5. ADDITIONAL INFORMATION ZUSÄTZLICHE INFORMATIONEN

**Consent to use the Prospectus** [Not applicable] [The Issuer consents to the use of the Prospectus by all financial intermediaries (general consent) and accepts responsibility for the content of the Prospectus also with respect to subsequent resale or final placement of securities by any financial intermediary which was given consent to use the Prospectus.  
*Einwilligung zur Nutzung des Prospekts*

Such general consent for the subsequent resale or final placement of Notes by the financial intermediaries is given in relation to [Germany] [.] [The Netherlands] [and] [Luxembourg].

<sup>46</sup> Not required for Notes with a Specified Denomination of less than Euro 100,000.

*Nicht erforderlich bei Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von weniger als Euro 100.000.*

<sup>47</sup> In case of a fungible issue, need to indicate that the original notes are already admitted to trading. Not required for Notes with a Specified Denomination of at least Euro 100,000.

*Im Falle einer Aufstockung, die mit einer vorangegangenen Emission fungibel ist, ist die Angabe erforderlich, dass die ursprünglichen Schuldverschreibungen bereits zum Handel zugelassen sind. Nicht erforderlich bei Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von mindestens Euro 100.000.*

The subsequent resale or final placement of Notes by financial intermediaries can be made during the Offer Period.

The Offer Period commences on [●] and ends on [●].]

[Such consent is also subject to and given under the condition [●].]

**In the event of an offer being made by a financial intermediary, this financial intermediary will provide information to investors on the terms and conditions of the offer at the time the offer is made.**

**Any financial intermediary using the Prospectus has to state on its website that it uses the Prospectus in accordance with the consent and the conditions attached thereto.**

*[Nicht anwendbar] [Die Emittentin stimmt der Verwendung des Prospekts durch alle Finanzintermediäre zu (generelle Zustimmung) und erklärt, dass sie die Haftung für den Inhalt des Prospekts auch hinsichtlich einer späteren Weiterveräußerung oder endgültigen Platzierung von Schuldverschreibungen durch Finanzintermediäre übernimmt, die die Zustimmung zur Verwendung des Prospekts erhalten haben.*

*Die generelle Zustimmung zu der späteren Weiterveräußerung und der endgültigen Platzierung der Schuldverschreibungen durch Finanzintermediäre wird in Bezug auf [Deutschland][.][die Niederlande][und] [Luxemburg] erteilt.*

*Die spätere Weiterveräußerung und endgültigen Platzierung der Wertpapiere durch Finanzintermediäre kann während der Angebotsfrist erfolgen.*

*Die Angebotsfrist beginnt am [●] und endet am [●].]*

*[Ferner erfolgt diese Zustimmung vorbehaltlich [●].]*

**Falls ein Finanzintermediär ein Angebot macht, wird dieser Finanzintermediär die Anleger zum Zeitpunkt der Angebotsvorlage über die Angebotsbedingungen unterrichten.**

**Jeder den Prospekt verwendende Finanzintermediär hat auf seiner Website anzugeben, dass er den Prospekt mit**

*Zustimmung und gemäß den Bedingungen verwendet, an die die Zustimmung gebunden sind.*

**Statement of the capacity in which the advisers have acted that are connected with an issue mentioned in the Prospectus**

[Not applicable] [●]

*Erklärung zu der Funktion der an einer Emission beteiligten Berater, die in dem Prospekt genannt werden, gehandelt haben*

[Nicht anwendbar] [●]

**Rating<sup>48</sup>**  
**Rating<sup>48</sup>**

[Not applicable] [●]

[Nicht anwendbar] [●]

[The Notes to be issued have been rated:

[Moody's: [●]]

[[Other]: [●]]

[This credit rating has / These credit ratings have] been issued by [insert full name of legal entity which has given the rating] which [is not established in the European Union but a European Union affiliate has applied for registration under Regulation (EC) No. 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of 16 September 2009 on credit rating agencies, amended by Regulation (EC) No. 513/2011 of the European Parliament and of the Council of 11 March 2011 and by Regulation (EC) No. 462/2013 of the European Parliament and of the Council of 21 May 2013, indicating an intention to endorse its ratings, although notification of the corresponding registration decision (including its ability to endorse [●] ratings) has not yet been provided by the relevant competent authority.] [is established in the European Union and has applied for registration under Regulation (EC) No. 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of 16 September 2009 on credit rating agencies, amended by Regulation (EC) No. 513/2011 of the European Parliament and of the Council of 11 March 2011 and by Regulation (EC) No. 462/2013 of the European Parliament and of the Council of 21 May 2013, although notification of the corresponding registration decision has not yet been provided by the relevant competent authority.] [[is][is not] established in the European Union and [is][is not] registered [(pursuant to the list of registered and certified credit rating agencies published on the website of the European Securities and Markets Authority (<http://www.esma.europa.eu/page/List-registered-and-certified-CRAs>))] under Regulation (EC) No. 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of 16 September 2009 on credit rating agencies, amended by Regulation (EC) No. 513/2011 of the European Parliament and of the Council of 11 March 2011 and by Regulation (EC) No. 462/2013 of the European Parliament and of the Council of 21 May 2013.]]

<sup>48</sup> If the Notes are rated on an individual basis, insert. Include a brief explanation of the meaning of the ratings if this has been previously published by the rating provider. Insert rating of Issuer if Notes are not rated on an individual basis.  
*Wenn ein Einzelrating für die Schuldverschreibungen vorliegt, dieses angeben. Kurze Erläuterung der Bedeutung der Ratings einfügen, wenn diese unlängst von der Ratingagentur erstellt wurden. Wenn kein Einzelrating für die Schuldverschreibungen vorliegt, das Rating der Emittentin angeben.*

[Die zu begebenden Schuldverschreibungen wurden von:

[Moody's: [●]]

[[Andere]: [●]]

geratet.

[Dieses Rating wurde][Diese Ratings wurden] von [vollständigen Namen der juristischen Person, die das Rating abgibt einfügen] abgegeben. [vollständigen Namen der juristischen Person, die das Rating abgibt einfügen][hat [ihren][seinen] Sitz nicht in der europäischen Union, aber eine europäische Tochtergesellschaft hat die Registrierung gemäß der Verordnung (EG) Nr. 1060/2009 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 16. September 2009 über Ratingagenturen, geändert durch Verordnung (EG) Nr. 513/2011 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 11. März 2011 und durch die Verordnung (EG) Nr. 462/2013 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 21. Mai 2013, beantragt und die Absicht angezeigt, Ratings abzugeben, obwohl die entsprechende Registrierungsentscheidung (einschließlich der Entscheidung über die Nutzung von Ratings, die von [●] abgegeben wurden) durch die zuständige Aufsichtsbehörde noch nicht zugestellt wurde.] [hat [ihren][seinen] Sitz [in der Europäischen Union und die Registrierung gemäß der Verordnung (EG) Nr. 1060/2009 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 16. September 2009 über Ratingagenturen, geändert durch Verordnung (EG) Nr. 513/2011 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 11. März 2011 und durch die Verordnung (EG) Nr. 462/2013 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 21. Mai 2013, beantragt, wenngleich die Registrierungsentscheidung der zuständigen Aufsichtsbehörde noch nicht zugestellt worden ist.] [[nicht] in der Europäischen Union und [ist / ist nicht] [(gemäß der Liste der registrierten und zertifizierten Kreditratingagenturen, veröffentlicht auf der Internetseite der European Securities and Markets Authority (<http://www.esma.europa.eu/page/List-registered-and-certified-CRAs>))] gemäß der Verordnung (EG) Nr. 1060/2009 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 16. September 2009 über Ratingagenturen, geändert durch Verordnung (EG) Nr. 513/2011 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 11. März 2011 und durch die Verordnung (EG) Nr. 462/2013 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 21. Mai 2013 registriert.]]]



**Third Party Information**  
***Informationen von Seiten Dritter***

[With respect to any information included herein and specified to be sourced from a third party (i) the Issuer confirms that any such information has been accurately reproduced and as far as the Issuer is aware and is able to ascertain from information available to it from such third party, no facts have been omitted, the omission of which would render the reproduced information inaccurate or misleading and (ii) the Issuer has not independently verified any such information and accepts no responsibility for the accuracy thereof. ] [Not applicable]

*[Hinsichtlich der hierin enthaltenen und als solche gekennzeichneten Informationen von Seiten Dritter gilt Folgendes: (i) Die Emittentin bestätigt, dass diese Informationen zutreffend wiedergegeben worden sind und dass – soweit es der Emittentin bekannt ist und sie aus den von diesen Dritten veröffentlichten Informationen ableiten konnte – keine Tatsachen unterschlagen wurden, die die wiedergegebenen Informationen unzutreffend oder irreführend gestalten würden; (ii) die Emittentin hat diese Informationen nicht selbständig überprüft und übernimmt keine Verantwortung für ihre Richtigkeit.] [Nicht anwendbar]*

EWE Aktiengesellschaft  
(as Issuer)  
(als Emittentin)

[Name & title of signatories]  
[Name und Titel der Unterzeichnenden]

## GENERAL INFORMATION ABOUT THE ISSUER

### 1. STATUTORY AUDITOR

Ernst & Young GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Stuttgart, Hamburg office, Rothenbaumchaussee 78, 20148 Hamburg, (hereinafter referred to as "EY"), was appointed as the statutory auditor of EWE AG for the financial years ended 31 December 2019 and 31 December 2018, respectively. EY has audited in accordance with section 317 of the German Commercial Code (*Handelsgesetzbuch* – "HGB") and German generally accepted standards for financial statement audits promulgated by the Institute of Public Auditors in Germany (IDW) the consolidated financial statements of EWE AG as of and for the financial years ended 31 December 2019 and 31 December 2018, prepared in accordance with the International Financial Reporting Standards as adopted by the European Union ("IFRS"), and the additional requirements of German commercial law pursuant to section 315e (1) HGB, and has issued unqualified independent auditor's reports (*uneingeschränkte Bestätigungsvermerke des unabhängigen Abschlussprüfers*) in each case. EY is a member of the Chamber of Public Accountants (*Wirtschaftsprüferkammer*), Rauchstrasse 26, 10787 Berlin, Germany.

### 2. SELECTED FINANCIAL INFORMATION

The following table presents selected financial information of the EWE Group for the financial years ended 31 December 2019 and 31 December 2018 taken from the audited consolidated financial statements of EWE AG as of and for the financial year ended 31 December 2019 (including the prior-year comparative figures for the financial year ended 31 December 2018), prepared in accordance with IFRS and the additional requirements of German Commercial law pursuant to section 315e (1) of the HGB.

At the end of December 2018, EWE AG concluded an arrangement with SOCAR Turkey Enerji A.Ş., Istanbul, Turkey ("SOCAR"), regarding a draft agreement on the sale of its business activities in Turkey. Until their sale to SOCAR and subsequent deconsolidation in the first half of 2019 the business activities in Turkey were accounted for as discontinued operations in the audited consolidated financial statements of EWE AG as of and for the financial year ended 31 December 2019. The initial application of IFRS 16 "Leases" using the modified retrospective approach and the first-time application of IFRIC 23 "Uncertainty over income tax treatments" as of 1 January 2019 took place without restatement of the prior-year comparative figures as described in Notes 2 and 19 to the audited consolidated financial statements of EWE AG as of and for the financial year ended 31 December 2019.

Where financial information is labelled as "audited", this means that it has been taken from the above mentioned audited consolidated financial statements of EWE AG.

<b>In € million</b>	<b>Financial year ended</b>	<b>Financial year ended</b>
	<b>31 December 2019</b>	<b>31 December 2018</b>
	<b>(audited)</b>	<b>(audited)</b>
Revenue (excluding electricity and energy taxes)	5,659.3	5,617.1 <sup>1</sup>
EBIT (earnings before interest and taxes) from continuing operations	333.3	363.3
Operating EBIT from continuing operations <sup>2</sup>	455.9	377.1
Profit/Loss for the period	127.5	167.3
Cash flow from operating activities of continuing operations	489.0	301.7
Cash flow from investing activities of continuing operations	-336.0	-349.9

	<b>As of</b>	<b>As of</b>
<b>In € million</b>	<b>31 December 2019</b>	<b>31 December 2018</b>
	<b>(audited)</b>	<b>(audited)</b>
Total assets	9,987.4	9,336.0
Equity	2,668.5	2,243.8

<sup>1</sup> In the audited consolidated financial statements of EWE AG as of and for the financial year ended 31 December 2019 the prior-year comparative figure has been restated due to the adjusted approach used for presenting valuation effects from derivative financial instruments as described in Note 2 of the consolidated financial statements of EWE AG as of and for the financial years ended 31 December 2019.

<sup>2</sup> Operating EBIT from continuing operations reconciles to EBIT from continuing operations as follows:

In € million	Financial year ended	Financial year ended
	31 December 2019	31 December 2018
	(audited)	(audited)
Operating EBIT from continuing operations	455.9	377.1
Derivatives	-85.2	-22.7
Fair value measurement of other financial instruments	37.6	3.0
Reversals of impairments	-	16.9
Impairments	-73.2	-11.2
Equity investments	0.3	-
Restructuring	0.8	0.2
Transaction costs/treasury shares	-2.9	-
EBIT from continuing operations	333.3	363.3

The ability of the EWE Group's normal business operations to generate earnings over the long term is of particular importance to both internal governance as well as the external communication of the current and future development of the EWE Group's earnings. Operating EBIT is an adjusted earnings measure which is used to illustrate and manage operative earnings performance. To calculate Operating EBIT from continuing operations, EBIT from continuing operations is adjusted for special items such as derivatives, fair value measurement of other financial instruments, reversals of impairments, impairments and special items resulting from equity investments, restructuring and transaction costs for the 10% sale of the treasury shares of EWE to Ardian.

### 3. GENERAL INFORMATION

#### A. INCORPORATION, REGISTRATION, REGISTERED OFFICE

EWE AG was created by the merger of two electricity utilities in November 1930, WESAG, established in 1929 by the City of Leer and Preussische Elektrizitäts Aktiengesellschaft, and OLDAG, established in May 1930 by the City of Oldenburg and Preussische Elektrizitäts Aktiengesellschaft, to form Stromversorgungs-AG Oldenburg Ostfriesland (STROSAG). A number of acquisitions of mostly local government-owned electricity utilities and regional supply associations and the subsequent merger with Landeselektrizitätsverband Oldenburg (LEV) in 1943 led to the creation of Energieversorgung Weser-Ems Aktiengesellschaft, whose name was changed in 1992 to EWE Aktiengesellschaft. EWE AG is a joint stock company (*Aktiengesellschaft*) organised under the laws of the Federal Republic of Germany with its registered offices are at Tirpitzstraße 39 in 26122 Oldenburg, Germany (Tel.: +49 441 4805-0). The Issuer is registered in the Commercial Register of the local court (*Amtsgericht*) of Oldenburg under the number HRB 33.

The Legal Entity Identifier (LEI) of the Issuer is: 529900L64X6KZZW19R71

EWE's website can be accessed under [www.ewe.com](http://www.ewe.com). The content on this website is for information purposes only and does not form part of this Prospectus and has not been scrutinised or approved by the CSSF.

#### B. OBJECTS

EWE AG is the EWE Group's holding company.

Pursuant to section 2 para 1 of its Articles of Association (*Satzung*) EWE AG's objects are to manage a group of companies whose business operations concentrate on the following activities:

- energy production, procurement, storage, distribution and trading of and with energy as well as emissions certificates, water procurement, water supply, water and sewage treatment, waste disposal and recycling;
- the establishment, purchase and operation of facilities and systems for the above purposes and for telecommunications, IT, entertainment technology and transport;

- the promotion of energy efficiency and sustainability, development of energy supply, energy-saving and renewable energy technologies;
- research and development and service provision in the aforementioned areas.

Section 2 para 2 of EWE's Articles of Association allows EWE AG to do business in the aforementioned areas by itself.

EWE mainly operates in the Ems-Weser-Elbe region of Germany as well as in Lower Saxony and Bremen and its gas operations extend to Eastern Germany and Poland. Electricity and gas are predominantly purchased from third parties.

#### C. CAPITAL STOCK

The subscribed capital of EWE AG amounts to € 242,988,000 and is composed of 242,988 registered shares of € 1,000 each and is fully paid up. All shares carry the same rights and obligations. One vote is granted per share, and profit is distributed per share. The rights and obligations arising from the shares are governed by the German Stock Corporation Act (*Aktiengesetz*).

#### D. INVESTMENTS & INVESTMENT POLICY

The nature of EWE Group's business requires high investment intensity and a corresponding high level of capital commitment.

In the financial year 2019, capital expenditure (calculated as cash paid for investments in intangible assets, in property, plant and equipment, in other non-current assets and in shares of fully consolidated companies) totalled € 587.4 million, essentially dominated by the segment Renewables, Grids and Gas Storage (€ 371.5 million) and the swb segment (€ 125.6 million).

In the first quarter 2020, capital expenditure within the EWE Group totalled around € 87.7 million.

EWE Group plans to finance the investments primarily from operating cash-flows and existing liquidity.

#### Capital expenditure of the EWE Group

In € million	Financial year ended	Financial year ended
	31 December 2019	31 December 2018
	(audited)	(audited)
Cash paid for investments in		
Intangible assets	31.9	34.9
Property, plant and equipment	501.4	452.9
Other non-current assets	52.8	38.8
Shares of fully consolidated subsidiaries	1.3	3.1
Capital expenditure	587.4	529.7

#### E. BORROWING AND FUNDING STRUCTURE

In the course of the 26% sale of EWE shares to Ardian, EWE AG sold its 10% own shares and received a corresponding cash inflow (see also section "RECENT EVENTS"). Other than that, there have been no material changes in the borrowing and funding structure of EWE AG since 31 December 2019.

#### F. DESCRIPTION OF THE EXPECTED FINANCING OF EWE AG'S ACTIVITIES

Financing requirements arising from the ordinary course of business will generally be covered by cash inflows from operating activities and available liquidity. Any upcoming maturities of capital market debt may either be repaid from existing liquidity or refinanced by the issuance of new capital market instruments or other financing sources like e.g. promissory note loans, registered bonds or bank loans.

## 4. BUSINESS OVERVIEW

### A. OVERVIEW

The EWE Group provides services for energy, telecommunications and information technology in regionally coherent market areas. The EWE Group is a major employer in its region and employs more than 8,800 employees in Germany and Poland.

### B. PRINCIPAL MARKETS

EWE is a multiservice group for energy, telecommunications and information technology. Geographically EWE mainly operates in the Ems-Weser-Elbe region of Germany as well as in Lower Saxony and Bremen and its operations extend to Eastern Germany and Poland.

### C. THE BUSINESS AREAS OF EWE

#### **Renewables, Grids and Gas Storage segment**

In the Renewables business area, EWE plans, builds and operates wind farms to generate renewable power, often under investment and partner models. EWE markets its expertise in the construction and operation of offshore wind farms internationally. EWE increased power generation capacities (including its share in capacities from investments accounted for using the equity method) from 338.1 megawatts in the financial year 2018 to 507.0 megawatts in the financial year 2019.

In the Grids business area, EWE operates power grids and natural gas networks in the Ems-Weser-Elbe region of Germany as well as natural gas networks in Brandenburg, on the island of Rügen and in North Western Pomerania with a grid length totaling 140.0 thousand kilometers in the financial year 2019 (financial year 2018: 139.1 thousand kilometers). EWE distribution grids are some of the safest in Europe: compared with power outages of an average of 14 minutes per customer in Germany in 2018, outages at EWE NETZ GmbH, Oldenburg (EWE NETZ), average just 4 minutes. Furthermore, EWE operates a wide telecommunications network of 51.9 thousand kilometers in the financial year 2019 (financial year 2018: 41.3 thousand kilometers). EWE is continuously striving to expand broadband access in the rural areas of northwestern Germany. Furthermore, EWE operates several drinking water networks and, as an energy group with strong regional roots, EWE also operates in the waste water business. EWE purified 16.1 million cubic meters of water in the financial year 2019 (financial year 2018: 16.1 million cubic meters).

In the Gas Storage business area, EWE constructs, acquires and operates systems to store as well as injects and withdraws gaseous and liquid fuels, such as high-pressure natural gas, hydrogen, liquefied petroleum gas and compressed air, and provides all corresponding services. In this business area, EWE operates a total of 38 underground chambers in locations throughout northern Germany, such as in Rüdersdorf near Berlin, and sell storage capacity to internal and external customers. With a total storage capacity of 2.0 billion cubic meters, EWE is one of the largest operators of gas storage chambers in the German-European natural gas market.

#### **Sales, Services and Trading segment**

The Energy and Telecommunications business area combines the sale of energy and telecommunications products. The focus of telecommunications sales lies primarily in northwestern Germany, parts of Brandenburg, on the island of Rügen and the region of East Westphalia-Lippe. EWE supports commercial customers nationwide. Through the establishment of additional business activities, such as power storage, light contracting and energy audits, EWE is currently transitioning into a service provider which – in addition to the conventional products of power, gas, heat and telecommunications – can provide customer-specific services and solutions, thereby creating new business opportunities.

EWE is also working on numerous innovations currently at varying degrees of maturity to develop a portfolio of new business models with a sharp digital focus and are penetrating new target groups and markets with new offerings that go beyond its current business segments. These activities pertain to areas such as mobility, distributed generation and storage, and highly data-driven business models in the platform economy. They are rounded off with investments in start-ups, from which both sides derive mutual strength thanks to close cooperation. The Information Technology business area includes IT consulting services with an integrated approach, particularly for the energy and telecommunications industries, the public sector, industrial companies and service providers. EWE's key areas of expertise lie in consulting (holistic process consulting along the value chains of its IT-customers), system integration (the implementation of methods and IT solutions for the smooth running of the customer's business processes), and applications and system management (system management includes the transition and operation of extensive IT infrastructures, from selective application operation to full outsourcing in certified, group-owned and highly secure data

centers. Application management provides support for ongoing operations and takes care of daily application support and user support). In this context, EWE places a focus on standardized energy-related software products.

The Trading business area encompasses a variety of services related to procurement and sales of power and gas. Furthermore, the Trading business area is intended to optimize the entire energy portfolio of the EWE Group and offers its customers and partners a broad range of portfolio and balancing group management services. The Trading business area also supports operators of wind and solar farms nationwide in directly marketing their electricity. Moreover, the Trading business serves to provide market access to EWE Group's sales and generation activities.

### **International segment**

In Poland, the distribution and sale of natural gas is a key component of EWE's business activities. Until its sale in the first half of 2019, the Turkish business was reported as a discontinued operation and is therefore not included in the International segment.

### **swb segment**

This segment essentially encompasses EWE's activities in the cities of Bremen and Bremerhaven. swb and its subsidiaries are active in the fields of power, natural gas, heating, drinking water and telecommunications. This segment also encompasses the Conventional Generation and Disposal business unit which is contained exclusively within the swb segment.

### **Group Central Division**

EWE AG manages the EWE Group as its holding company. Its duties lie in the strategic and cross-market development of the business areas as well as strategic planning and ensuring EWE Group's financing. In addition, EWE AG performs centralised corporate services for EWE Group's companies.

## **5. RESEARCH AND DEVELOPMENT**

Since 2017 EWE has further improved its innovation-related activities to adapt them to the requirements of the market. The Business Innovation department set up in 2018 was expanded as part of the Group restructuring as the Business Unit Innovation with a focus on digital business models and employs more than 50 permanent staff members.

The goal of EWE's innovation activities is to actively prepare the EWE Group for the upcoming technology developments and changes in the energy domain. Due to the impact of the energy transition (*Energiewende*) which reflects decentralised generation structures and the wide area of distributed usage structure, the focus is on the renewable integration, the enablement of smart grid operation models as well as to activate flexibility in the energy system. The enera Project takes a systematic approach to demonstrate the thorough digitisation and increased technical flexibility related to smart grids, smart data and smart markets. In addition to its core task of being a utility company, the Business Unit Innovation drives the digital innovation strategy by developing and investing in digital business models. The results are incorporated into a transformation to a "digital utility".

EWE's innovation activities are conducted by the Business Unit Innovation department and other areas within the group. Collaborations with industry partners and scientific institutions serve to ensure the transfer of knowledge and the creation of efficient networks.

## **6. TREND INFORMATION**

### **A. OUTLOOK**

#### *Future overall political and regulatory situation*

In 2019 the EU completed a comprehensive update of its energy policy framework to facilitate the transition away from fossil fuels towards cleaner energy and to deliver on the EU's Paris Agreement commitments for reducing greenhouse gas emissions (the "**GHG emissions**"). The agreement on this new energy rulebook – the Clean energy for all Europeans package – marked a significant step towards the implementation of the energy union strategy, published already in 2015. Based on EU Commission proposals published in November 2016, the package consists of eight legislative acts. Following the political agreement by the Council and the European Parliament (between May 2018 and May 2019) and the entry into force of the different EU rules, EU countries have 1-2 years to transpose the new directives into national law.

The new rules and legal provisions are expected to bring considerable benefits from a consumer perspective, from an environmental perspective, and from an economic perspective. The latest legislation also underlines EU leadership in

tackling global warming and provides an important contribution to the EU's long term strategy of achieving carbon neutrality by 2050. The corresponding 2030 climate and energy framework includes EU-wide targets and policy objectives for the period from 2021 to 2030.

- At least 40% cuts in GHG emissions (from 1990 levels).
- At least 32% share for renewable energy consumption, revised upwards in 2018.
- Indicative target for an improvement in energy efficiency at EU level of at least 32.5 per cent. (compared to projections in a 'business as usual' scenario, revised upwards in 2018).
- Support the completion of the internal energy market by achieving the existing electricity interconnection target of 10 per cent. by 2020, with a view to reaching 15 per cent. by 2030.

Putting energy efficiency first is still an ongoing key objective in the legal framework, as energy savings are the easiest way of saving money for consumers and for reducing GHG emissions. The amending Directive on Energy Efficiency ((EU) 2018/844) has been in place since December 2018. In addition, and with a view to showing global leadership on renewables, the EU has provided the recast of the Renewable Energy Directive (2018/2001/EU) entered into force in December 2018. Furthermore, and as buildings are responsible for approximately 40% of energy consumption and 36% of CO<sub>2</sub> emissions in the EU, making them the single largest energy consumer in Europe, the EU adopted the Energy Performance of Buildings Directive ((EU) 2018/844), which outlines specific measures for the building sector to tackle challenges, updating and amending many provisions from the Directive 2010/31/EU.

The package includes for the first time a robust governance and monitoring system for the energy union, under which each Member State is required to establish integrated 10-year national energy and climate plans (the "NECPs") for 2021 to 2030. Based on a common structure the NECPs outline how EU countries will achieve their respective targets on all dimensions of the energy union, including a longer-term view towards 2050. The Regulation on the Governance of the Energy Union and Climate Action (EU) 2018/1999 is in force since December 2018. Accordingly, Germany has provided a first Draft of Germany's Integrated National Energy and Climate Plan ("NECP") in January 2019. By the end of 2019 all EU Member States were required to submit their final measures to reach the 2030 climate targets. However, a final Version by the German Government and some other EU Governments has not been submitted yet – indicating the challenge for the Member States to comply with the new provisions from Europe, align national strategies, policies and related regulations. It is noteworthy, that every two years all Member States will as well have to provide a progress report, and corresponding climate targets.

The targets are as of today expected to be further raised on EU-level already in 2024. This is expected to be negotiated within the European Green Deal, which was announced in December 2019 as "the EU roadmap for making the EU's economy sustainable". The aim is to turning climate and environmental challenges into opportunities across all policy areas of the EU and making the transition just and inclusive for all. The European Green Deal is expected to provide a roadmap with actions to:

- boost the efficient use of resources by moving to a clean, circular economy
- restore biodiversity and cut pollution.

To become climate neutral in 2050, the EU announced to propose a European Climate Law, including legal provisions for the European Gas market turning the political commitment into a legal obligation and a trigger for investment. Reaching this target will require action by all sectors of the EU economy, including:

- investing in environmentally-friendly technologies
- supporting industry to innovate
- rolling out cleaner, cheaper and healthier forms of private and public transport
- decarbonising the energy sector
- ensuring buildings are more energy efficient
- working with international partners to improve global environmental standards

The EU plans as well to provide financial support and technical assistance to help citizens, businesses and regions that are most affected by the move towards the green economy. This is called the "Just Transition Mechanism" and will help mobilise at least € 100 billion over the period 2021-2027 in the most affected regions.



Germany's Energy Concept already in 2010, set itself the target of reducing its GHG emissions by at least 55 per cent. by the year 2030, taking 1990's level as the base line. This equates to a permissible emission quantity of 562 m. t of CO<sub>2</sub> eq. Beyond this, consistent with the Energy Concept, the prospect is that Germany aims to lower its GHG emissions by the year 2040 by at least 70 per cent., and achieve an 80 – 95 per cent. reduction by the year 2050, compared to 1990 as base-year (virtual GHG neutrality). The Federal Government has continuously confirmed these targets, last within the Climate Action Plan 2050. Additionally, the National Climate Action Target 2030 is underpinned since 2019 by defined sectoral targets.

At present and based on transposing nature of EU legal provisions, numerous political processes are being implemented in Germany regarding the future structure of Germany's energy and climate policy as well implementing the legal provisions – especially with regard to transposing the EU Directives and ensure compliant regulation.

This i.e. includes:

- The draft of a programme of measures for implementation of the Climate Action Plan 2050, as well as the long term climate protection strategy that backs up the climate objective for 2030 with sectoral targets.
- Development of a cross-sector strategy on energy efficiency, anchoring 'Efficiency First' as the guiding principle
- Producing and executing a plan of measures to optimise the electricity grids and to expand them more rapidly

The cost of meeting the national or EU targets does not substantially differ from the price EWE needs to pay to replace EWE's ageing energy system. The main financial effect of decarbonisation will be to shift EWE's spending away from fuel sources and towards low-carbon and technologies in the power sector. In addition, the pressure on the demand side to utilize green electricity and flexibilities, e.g. for transport and heating sectors, will lead to increased demand and consumption of (green) electricity.

Sector integration, decarbonisation and further decentralisation in the German power system will continue and remain the core political answer on climate change in the energy sector. The role of conventional natural gas in the heating and industry sector will gradually decline as at the same time the interest to use alternate and green fuels – like hydrogen or green LNG - will rise. The further development of the political and regulatory framework is expected to support EWE strategies.

### **Developments in the Renewables, Grids and Gas Storage segment**

In the Renewables business area, EWE expects the demand for electricity from renewable generation to rise in the future. This could replace fossil power plants and provide enough energy for alternative vehicle drives. Last but not least, the industry is increasingly relying on green electricity. Accordingly, EWE has pooled its onshore activities in renewable energies in a single company to work more efficiently within EWE. The product pipeline ranges from wind farm development to plant operation and repowering. Wind power and its related products, such as green power purchase agreements, continues to be an important lever for achieving climate targets.

In the Grid business area, EWE is developing its power grid into a smart grid in order to network many energy producers, energy storage facilities and consumers with each other. Equipped with measurement, control and communication technology, energy flows can be visualised and controlled according to demand in this intelligent and automated power grid.

In addition, new operational management concepts shall be developed to achieve grid-compatible management of flexibility. Among other things, it deals with the economic operation of the distribution system and a targeted demand management in order to raise the resulting advantageous network charges. EWE is evolving into a Distribution System Operator 2.0 (DSO 2.0) by devising automation solutions to optimise the smart grid and leveraging flexibilities to bring the smart grid and smart market together to develop new business models. The conventional expansion of grids is also being promoted where necessary, e.g. through e-mobility.

Telekom and EWE started to jointly expand the fiber optic network in the region and plan to connect more than 1.5 million private households directly. For this purpose, a joint venture, "Glasfaser NordWest", was set up and approved by the Bundeskartellamt in December 2019.

In the Gas Storage business area, EWE constructs, acquires and operates systems to store as well as inject and withdraw gaseous and liquid fuels, such as high-pressure natural gas, hydrogen, liquefied petroleum gas and compressed air, and provides all corresponding services. EWE is one of the largest operators of gas storage chambers in the German-

European natural gas market. The options for hydrogen are currently evaluated with the aim of introducing hydrogen technology and integrating it into the natural gas infrastructure.

In order to drive forward the market ramp-up of hydrogen in the northwest, the Federal Ministry of Transport is supporting a project of EWE and other partners ("**Hyways for future**"). In a first step, the focus will be on the application of hydrogen in the mobility sector. Specifically, the aim is to use regeneratively generated energy in the form of hydrogen, initially in the area of mobility - for example for local public transport in hydrogen buses, for cleaning vehicles or for heavy transport.

Therefore, EWE sold 75 Compressed Natural Gas ("**CNG**") filling stations to the Dutch company Orange Gas with effect from 1 July 2020. This means that EWE is moving away from the idea of using natural gas as a fuel and is focusing on battery- and hydrogen-powered mobility in the mobility sector, thus consistently pursuing the path towards emission-free mobility.

In the future, hydrogen could not only replace conventional energy carriers, but also meet the challenge of long power lines. The environmentally friendly hydrogen can, for example, be used during peak wind power loads. The surplus electricity is converted into hydrogen and transported away as required – and stored temporarily in caverns or delivered to hydrogen filling stations, for example. This visionary concept has the potential to become interesting for other areas of application in long term, such as private or industrial energy supply.

### **Developments in the Sales, Services and Trading segment**

Energy sales are subject to strong competition with only limited pricing options. EWE expects to maintain its market share with minimal increases in sales volume and close to steady margins are expected in the power and gas segments. EWE expects to see reduced margins in business with business customers (as a result of increasing competition). Positive earnings contributions are anticipated from the energy services business, and in energy trading from storage management, gas portfolio optimisation and an expansion of direct marketing activities.

However, weather-related fluctuations in sales cannot be predicted and are unavoidable. Also the effects of the COVID-19 pandemic cannot yet be adequately assessed. The impact of the COVID-19 pandemic on current business life is noticeable. The limited customer contact has a negative effect on sales, although the demand for telecommunications solutions is currently high. The retail business is also suffering because production is suspended or restricted at some large customers.

EWE is currently expanding activities in E-mobility. E-mobility is a central tenet in the bid to reduce CO<sub>2</sub> emissions from traffic and its market ramp-up could have potential positive effects on various business segments of the Group, especially in Sales and Grids. A further stimulating effect is likely to come from the announced Konjunkturpaket, which provide for the promotion of E-mobility and charging infrastructure, for example.

### **Developments in the International segment**

In Poland, the distribution and sale of natural gas is a key component of EWE's business activities. Grid infrastructure delivers a secure return on investment through regulation. Therefore, EWE will pursue its activities in this segment and will continue to expand and densify the grid infrastructure in Poland.

Since June 2019, the Turkish business – that used to be part of the International segment – is no longer part of the EWE Group. At the end of January 2019, a sales agreement to transfer 100 per cent. of shares in EWE Turkey Holding A.Ş. was signed. Following the approval of the Turkish Competition Authority and the Turkish Regulatory Authority for Energy Markets and Information Technologies, the transaction was completed on 17 June 2019.

### **Development in the swb segment**

In 2018 the "Growth, Structural Change and Employment" commission (*Kommission "Wachstum, Strukturwandel und Beschäftigung"*) was set up by the Federal Government (*Bundesregierung*) and tasked with developing a proposal to phase out coal which will enable the short, medium and long term climate protection targets to be met. The proposed measures were enacted into law as Act to Phase Out Coal (*Kohleausstiegsgesetz*). A core element of the legislative proposal are provisions governing the phase-out of hard coal-fired power generation by 2038. The phase-out will be achieved on the basis of invitations to tender from 2020. From 2027, laws will require plants to be decommissioned with the operators entitled to compensation payments provided certain conditions are met. In addition, the draft Combined Heat and Power Act extends financial support for cogeneration until 31 December 2029. Various bonuses are also planned, including for integrating heat from renewable resources in innovative combined heat and power ("**CHP**") systems and a "coal substitute bonus" that will be granted if a new CHP plant replaces an existing CHP plant that

generates electricity based on refined coal or lignite. The future provisions will be of key significance for swb's coal-fired power and heating generation, and for sales.

EWE has pooled its drinking water and waste water activities in swb segment to work more efficiently. The Group operates several drinking water networks and, as an energy group with strong regional roots, also operates in the waste water business.

## B. RECENT EVENTS

In December 2019 EWE and EWE-Verband agreed on the transfer of 26% of EWE AG's shares to Ardian, the world-leading private investment house and long term infrastructure investor. The partners will work together to accelerate EWE's growth, investing particularly in the strategic areas of renewable energy, telecommunications and networks. The beneficial ownership in the shares recognized as treasury shares (a total of 10% treasury shares so far recognized in the consolidated statement of financial position of EWE Group and part of the transaction with Ardian) was transferred as of the transaction date (20 December 2019 approval of the Federal Cartel Office) and they are no longer deducted from subscribed capital. The closing of the transaction has been executed on 28 February 2020.

In January 2020, Deutsche Telekom and EWE announced the foundation of their new joint venture "Glasfaser Nordwest" (the German cartel office gave its approval at the end of December 2019). The company, whose head office will be in Oldenburg, Lower Saxony, aims to provide up to 1.5 million households and business locations with high-speed internet. Its foundation is the largest move of this kind in the effort to build out fiber-optic infrastructure in Germany so far.

In April 2020 EWE announced talks between EWE and Aloys-Wobben-Stiftung, which is the sole shareholder of wind turbine manufacturer Enercon, to merge the renewables project business including existing assets in a joint venture. The further process is subject to further due diligence and approval of supervisory boards and relevant approval of authorities as well.

The joint venture will manage the existing wind farms and project pipelines contributed by both partners. This is around 2,500 MW from existing plants and a project pipeline of almost 2,300 MW net. Talks on the further details of the partnership are expected to be concluded in the course of the years 2020/2021.

The effects of the COVID-19 pandemic cannot yet be adequately assessed. The effects of the restricted economic life due to the COVID-19 pandemic, particularly in sales and trading, affects EWE's business activities. For example, major projects have slowed down considerably. Furthermore, reduced commercial activity results in lower sales volumes especially in the commodity business. In addition, the deterioration of economic fundamentals increases the default risk of customers and trading partners of EWE. EWE has therefore taken precautions to maintain liquidity, secure earnings and thus prepare to the extent possible for various scenarios.

## 7. ADMINISTRATIVE, MANAGEMENT AND SUPERVISORY BODIES

### A. MANAGEMENT BOARD

The Board of Management of EWE AG consists of the following members:

<b>Name</b>	<b>Function</b>	<b>Other mandates</b>
Stefan Dohler	Chief Executive Officer	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Chairman of the Supervisory Board of swb AG</li> <li>• Member of the Scientific Advisory Council of OFFIS</li> <li>• Board Member of Institut der Norddeutschen Wirtschaft e.V.</li> <li>• Member of the Federal Board of BDEW</li> <li>• Member of the Presidium of Weltenergieerat</li> <li>• Board Member of Wirtschaftliche Vereinigung Oldenburg, Der Kleine Kreis</li> <li>• Member of Oldenburgische Landschaft</li> </ul>
Michael Heidkamp	Chief Sales Officer	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Chairman of the Supervisory Board of EWE VERTRIEB GmbH</li> <li>• Chairman of the Supervisory Board of EWE TEL GmbH</li> <li>• Chairman of the General Meeting of EWE Polska Sp.z.o.o.</li> <li>• Chairman of the Supervisory Board of EWE Baskets</li> </ul>
Dr. Urban Keussen	Chief Technology Officer	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Chairman of the Supervisory Board of EWE NETZ GmbH</li> <li>• Deputy Chairman of the Supervisory Board of BTC AG</li> <li>• Chairman of the Supervisory Board of GTG Gastransport Nord GmbH</li> </ul>
Wolfgang Mücher	Chief Finance Officer	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Member of the Advisory Board of the Regional Advisory Council of Commerzbank AG</li> <li>• Member of the Supervisory Board of swb AG</li> <li>• Member of the Supervisory Board of EWE VERTRIEB GmbH</li> <li>• Member of the Supervisory Board of EWE NETZ GmbH</li> <li>• Chairman of the Supervisory Board of BTC AG</li> </ul>
Marion Rövekamp	Chief Human Resources Officer and Legal Affairs	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Member of the Management Board of BKK EWE</li> <li>• Member of the Management Board of DEVK</li> <li>• Member of the Supervisory Board of swb AG</li> <li>• Member of the Supervisory Board of EWE TEL GmbH</li> <li>• Member of the Supervisory Board of EWE VERTRIEB GmbH</li> <li>• Chairwoman of the Supervisory Board of EWE STIFTUNG</li> <li>• Member of the Board of Deutsche Gesellschaft für Personalführung e.V.</li> <li>• Member of the Board of Arbeitgeberverband Oldenburg e.V.</li> <li>• Member of the Board of Arbeitgebervereinigung energiewirtschaftlicher Unternehmen e.V.</li> </ul>

<b>Name</b>	<b>Function</b>	<b>Other mandates</b>
		<ul style="list-style-type: none"> <li>• Co-Shareholder of tax management consulting GmbH</li> </ul>

## B. SUPERVISORY BOARD

The Supervisory Board of EWE AG consists of the following members:

<b>Name</b>	<b>Function</b>	<b>Other mandates</b>
Bernhard Bramlage	Chairman	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Member of the Advisory Board of AG "EMS" Nederland B.V.</li> <li>• President of the district council of District Association DRK, Leer</li> </ul>
Carsten Hahn	First Deputy Chairman	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Chairman of the General Works Council EWE AG</li> </ul>
Heiner Schönecke	Second Deputy Chairman	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Member of the State Parliament of Lower Saxony</li> <li>• Commercial Director of Ardestorfer Bioenergie GmbH</li> <li>• Managing Director and Member of the Association committee of EWE Verband</li> <li>• Chairman of Förderverein Kiekeberg</li> <li>• Member of Stiftung Kiekeberg</li> <li>• Deputy Chairman of Förderverein Zukunftswerkstatt</li> <li>• Member Stiftung Zukunftswerkstatt</li> <li>• Member of GIROWI-Stiftung</li> <li>• Member of the board of trustees of Niedersächsische Bingostiftung für Umwelt und Entwicklungszusammenarbeit</li> </ul>
Johann Wimberg	Third Deputy Chairman	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Chief Administrative Officer of Cloppenburg, Cloppenburg</li> <li>• Member of the Board of Directors of Landessparkasse zu Oldenburg, Oldenburg</li> <li>• Chairmann of the Supervisory Board of Wohnungsbau-gesellschaft für den Landkreis Cloppenburg mbH</li> <li>• Member of the Supervisory Board of OBK Oldenburg Biokraft GmbH</li> <li>• Member of the Supervisory Board of OFK Oldenburger Fleischnmehl GmbH</li> <li>• Member of the Supervisory Board of TKB Beteiligungsgesellschaft mbH</li> <li>• Association Director Chairman of die Association committee and Member of the Association Meeting of Zweckverband ecopark</li> <li>• Association Director of Zweckverband Erholungsgebiet Thülsfelder Talsperre e.V.</li> <li>• Member of the Supervisory Board of c-Port Hafenbesitz GmbH</li> </ul>

Name	Function	Other mandates
Dr. Andreas Radmacher	Fourth Deputy Chairman	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Member of the Association committee and General meeting of c-Port (Zweckverband Interkommunaler Industriepark Küstenkanal)</li> <li>• Board Member and Member of the General meeting of Verbund Oldenburger Münsterland e.V.</li> <li>• Member of the Board of Trustees of Stiftung Kardinal von Galen</li> <li>• Member of the Representative meeting of Gemeindeunfallversicherungsverband Oldenburg</li> <li>• Board Member of Stiftung Moor- und Fehnmuseum Elisabethfehn</li> <li>• Chairman of the Advisory Council of enercastr GmbH</li> <li>• Deputy Chairman of the Advisory Board of communicode AG</li> </ul>
Hennig R. Deters	Fourth Deputy Chairman	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Chairman of the Board of Gelsenwasser AG</li> <li>• Member of Verband Kommunalen Unternehmen (VKU)</li> <li>• Member of Bundesverband der Energie- und Wasserwirtschaft e.V. (BDEW)</li> <li>• Deputy Chairman of the Supervisory Board of Stadtwerke Göttingen</li> <li>• Deputy Chairman of the Supervisory Board of Hertenwasser GmbH</li> <li>• Deputy Chairman of the Supervisory Board of Stadtentwässerung Dresden GmbH</li> <li>• Member of the Supervisory Board of Städtische Werke Magdeburg GmbH &amp; Co. KG</li> <li>• Deputy Chairman of the Supervisory Board of Stadtwerke Stendal GmbH</li> <li>• Member of the Supervisory Board of Wasserwerke Westfalen GmbH</li> <li>• Deputy Chairman of the Supervisory Board of WMR Wasserbeschaffung Mittlere Ruhr GmbH</li> <li>• Deputy Chairman of the Supervisory Board of GELSEN-NET Kommunikationsgesellschaft mbH</li> </ul>
Christian Blömer	Member	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Head of department Group Communications and Brand EWE AG</li> </ul>
Claus Christ	Member	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Member of the Supervisory Board of EWE NETZ GmbH</li> <li>• Technical Supervisor EWE NETZ GmbH</li> </ul>
Sigrid Flegel	Member	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Member of the Supervisory Board of swb AG</li> </ul>

<b>Name</b>	<b>Function</b>	<b>Other mandates</b>
Frank Gawrischtschuk	Member	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Chairman of the Works Council of swb Entsorgung GmbH &amp; Co. KG</li> <li>• Chairman of the Works Council of swb Erzeugung AG &amp; Co. KG</li> <li>• Member of swb Treuhandverein e.V. Bremen</li> <li>• Member of the Supervisory Board of Swb AG</li> </ul>
Aloys Kiepe	Member	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Trade Secretary at ver.di District, Emden</li> <li>• Member of the Supervisory Board of Stadtwerke Emden GmbH</li> <li>• Member of the Supervisory Board of Wirtschaftsbetriebe Stadt Emden GmbH</li> <li>• Member of the Supervisory Board of Flugplatz Stadt Emden GmbH</li> <li>• Member of the Administrative Board of Sparkasse Emden</li> <li>• General Manager of ver.di for the Weser-Ems District</li> </ul>
Heike Klattenhoff	Member	
Jürgen Krogmann	Member	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Mayor of the City of Oldenburg, Oldenburg</li> <li>• Member of the Association Meeting of EWE-Verband</li> <li>• Member of the Supervisory Board of EWE Baskets Oldenburg GmbH &amp; Co. KG</li> <li>• Board Member of Gemeinsame Leitstelle für Rettungsdienst und Brandschutz AöR</li> <li>• Member of the Shareholders' Meeting of Bäderbetriebsgesellschaft Oldenburg mbH</li> <li>• Chairman of the Supervisory Board of GSG Oldenburg Bau- und Wohnungsgesellschaft mbH</li> <li>• Member of the Shareholders' Meeting of GSG Oldenburg Bau- und Wohnungsgesellschaft mbH</li> <li>• Board Member of Landessparkasse zu Oldenburg</li> <li>• Member of the Advisory Council of Nord LB</li> <li>• Member of the Association meeting of Sparkassenzweckverband</li> <li>• Board Member of Gemeindeunfallversicherung Oldenburg</li> <li>• Member of the Board of representatives Gemeindeunfallversicherung Oldenburg</li> <li>• Board Member of Klinikum Oldenburg AöR</li> <li>• Member of the Shareholders' Meeting of Klinik Management Oldenburg (KMO) GmbH</li> </ul>

Name	Function	Other mandates
Beatrix Kuhl	Member	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Member of the Supervisory Board of Verkehr und Wasser GmbH (VWG), Oldenburg</li> <li>• Member of the Shareholders' Meeting of Verkehr und Wasser GmbH (VWG), Oldenburg</li> <li>• Member of the Shareholders Meeting of Weser-Ems-Halle Oldenburg GmbH</li> <li>• Member of the Shareholders Meeting of Weser-Ems-Halle Oldenburg Beteiligungs GmbH</li> <li>• Member of the Shareholders' Meeting of Oldenburger Tourismus und Managemet GmbH</li> <li>• Member of the management Committee of Oldenburgisches Staatstheater</li> <li>• Member of the Supervisory Board of Technologie- und Gründerzentrum Oldenburg</li> <li>• Member of the Shareholders' Meeting of Technologie- und Gründerzentrum Oldenburg</li> <li>• Member of the Shareholders' Meeting of Tierkörperbeseitigungs-Beteiligungs GmbH</li> <li>• Member of the Association Meeting of Zweckverband KDO Oldenburg</li> <li>• Member of the Association Committee of Zweckverband KDO Oldenburg</li> <li>• Member of the Association Meeting of Zweckverband Tierkörperbeseitigung</li> <li>• Member of the Association Meeting of Zweckverband Verkehrsverbund Bremen/Niedersachsen</li> <li>• Member of Kreditausschuss of Landessparkasse zu Oldenburg</li> <li>• Member of Verwaltungsrat of Landessparkasse zu Oldenburg</li> <li>• Member of Verbandsversammlung of Landessparkasse zu Oldenburg</li> <li>• Mayor of the City of Leer</li> <li>• Member of the Shareholder Meeting of Leer Nord GmbH</li> <li>• Member of the Shareholder Meeting of Flugplatz Leer-Papenburg GmbH</li> <li>• Member of the Zweckverband Ems-Dollar Region</li> <li>• Member of Association meeting of Wasserversorgungsverband Moormerland, Rheiderland and Overledingen</li> <li>• Member of the Kuratorien kirchliche Kindergärten</li> </ul>



Name	Function	Other mandates		
Jürgen Löcke	Member	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Member of Entwicklungsgesellschaft Rheiderland GmbH</li> <li>• Member of the Kuratorien kirchliche Kindergärten</li> <li>• Member of Entwicklungsgesellschaft Rheiderland GmbH</li> <li>• Member of the Association meeting of Zweckverband Ems-Weser-Elbe Ver- und Entsorgungsverband</li> <li>• Member of the Association meeting of Zweckverband Landesbühne Nds. Nord</li> <li>• Member of the Supervisory Board of Landesbühne Nds. Nord</li> <li>• Chairwoman of the Board of Directors of Stadtwerke Leer</li> <li>• Member of the Shareholder Meeting of Touristik GmbH Südliches Ostfriesland</li> <li>• Representative on the board of kommunaler Feuerlöschkostenausgleich Ostfriesland</li> <li>• Member of the Society Internationale Dollart-Route e.V.</li> <li>• Managing Director of the Association of Savings Banks Leer Wittmund</li> </ul>		
		<ul style="list-style-type: none"> <li>• Managing Director of the Association of Savings Banks in Lower Saxony, Hannover</li> <li>• Member and Deputy Chairman of the Supervisory Board of Ostfrisische Landschaftliche Brandkasse, Aurich</li> <li>• Member of the Supervisory Board of Öffentliche Versicherungen Oldenburg, Oldenburg</li> <li>• Member of the Board of Trustees of Kulturstiftung der Öffentlichen Versicherungen Oldenburg</li> <li>• Member of Kassenausschuss of ZVK-Sparkassen, Emden</li> <li>• Managing Director of Development company of the Sparkassenverband Niedersachsen mbH, Hannover</li> <li>• Managing Director of NSL Niedersächsische Sparkassen Leasing Verwaltungsgesellschaft mbH, Hannover</li> <li>• Managing Director of Deko Anteilignen GmbH, Neuhardenberg</li> <li>• Managing Director of TLN Geschäftsführungsgesellschaft mbH, Hannover,</li> <li>• Deputy Member of Verbundausschuss der NordLB, Hannover</li> <li>• Managing Director of NBV Beteiligungs GmbH, Hannover</li> </ul>		
		Immo Schlepper	Member	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Member of the Supervisory Board of Uniper SE</li> <li>• Regional Department Director of ver.di for the Lower Saxony-Bremen region</li> </ul>

<b>Name</b>	<b>Function</b>	<b>Other mandates</b>
Ulrike Schlieper	Member	<ul style="list-style-type: none"> <li>Chairwoman of Parliamentary Group in the County Council of the Administrative District Friesland</li> </ul>
Paul Schneider	Member	<ul style="list-style-type: none"> <li>Qualified Engineer EWE GASSPEICHER GmbH</li> </ul>
Dr. Daniel Graf von der Schulenburg	Member	<ul style="list-style-type: none"> <li>Managing Director and Head of Infrastructure Germany of Ardian Germany GmbH Frankfurt</li> <li>Board Observer of Sunlight Financial Holding LLC</li> </ul>
Ingo Wührmann	Member	<ul style="list-style-type: none"> <li>Member of the Supervisory Board of EWE VERTRIEB GmbH</li> <li>Chairman of the Works Council of EWE VERTRIEB GmbH</li> <li>Association Director of HOSA e.V. Oldenburg</li> </ul>

The members of the Board of Management and the Supervisory Board can be contacted at EWE AG's business address: Tirpitzstraße 39, 26122 Oldenburg (Tel.: +49 441 4805-0).

None of the above members of the Board of Management and Supervisory Board have declared any potential conflict of interest between any duties to EWE AG and their private interest or other duties.

## **8. MAJOR SHAREHOLDERS**

The shareholders of EWE AG as of the date of this Prospectus are shown in the table below.

Shareholder	Percentage
Weser-Ems-Energiebeteiligungen GmbH	59
Ems Weser Elbe Infrastruktur Beteiligungsgesellschaft mbH (1)	26
Energieverband Elbe-Weser Beteiligungsholding GmbH	15

Weser-Ems-Energiebeteiligungen GmbH and Energieverband Elbe-Weser Beteiligungsholding GmbH are both ultimately held by 21 municipalities and districts in the German Ems-Weser-Elbe region.

Ems Weser Elbe Infrastruktur Beteiligungsgesellschaft mbH (1), Düsseldorf, is directly held by Ems Weser Elbe Infrastruktur Akquisitionsgesellschaft mbH (2), Düsseldorf, which is ultimately held by Ardian a world leading private investment house and long term infrastructure investor.

## **9. HISTORICAL FINANCIAL INFORMATION**

The audited consolidated financial statements of EWE AG as of and for the financial year ended 31 December 2019, which have been prepared in accordance with IFRS and the additional requirements of German Commercial law pursuant to section 315e (1) HGB, and the independent auditor's report (*Bestätigungsvermerk des unabhängigen Abschlussprüfers*) thereon, together contained in EWE AG's Financial Report (*Finanzbericht*) 2019 on pages 40 to 147 and 149 to 154, are incorporated by reference into this Prospectus.

The audited consolidated financial statements of EWE AG as of and for the financial year ended 31 December 2018, which have been prepared in accordance with IFRS and the additional requirements of German Commercial law pursuant to section 315e (1) HGB, and the independent auditor's report (*Bestätigungsvermerk des unabhängigen Abschlussprüfers*) thereon, together contained in EWE AG's Financial Report (*Finanzbericht*) 2018 on pages 36 to 139 and 141 to 148, are incorporated by reference into this Prospectus.

## 10. LEGAL AND REGULATORY ENVIRONMENT

EWE is subject to legal and environmental regulations.

*German Federal Network Agency applies revision of the incentive regulation*

The last revision of the German Incentive System Ordinance (*Anreizregulierungsverordnung*; "**ARegV**") came into force in December 2019. The last major revision of the ARegV came into force in August 2016. It takes into account, that 95% of the renewable energies in Germany are connected to distribution networks and ensures that related future investments of network operators are adjusted on an annual basis in the revenues. The beginning of the third regulation period (2018 for gas and 2019 for electricity) is still based on a benchmarking to calculate efficiency measures and also includes a bonus system for efficient network operators.

*Revision of the German Renewable Energies Act implies a systematic change and further changes of the Energy Industry Act are expected towards 2020*

The latest revision of the German Renewable Energies Act entered into force on 17 May 2019. Key changes are related to a switch from a "fixed feed-in tariff system" to a system of tendering procedures for new installations.

A further important change of regulation came into force in May 2019 (*Novelle des Netzausbaubeschleunigungsgesetzes – "NABEG 2.0"*) – Among other things it determines important changes in feed-management. Starting from October 2021, as in-feed-management of renewable generators have to be integrated in the redispatch procedures to reduce overall costs for congestion management, redispatch and balancing.

In addition and based on the new legal framework in the energy sector in Europe "Clean Energy for all Europeans-Package", further changes of the Energy Industry Act, the Renewable Energy Act and related Ordinances are expected to be implemented, which will most likely be finalised within the foreseen implementation period of 18 month (end of 2020 at the latest).

## 11. RATING OF THE ISSUER

Moody's Investors Service Ltd. ("**Moody's**")<sup>49</sup>, has assigned a Baa1<sup>50</sup> (outlook positive) rating to EWE AG.

## 12. LEGAL, ARBITRATION AND OTHER PROCEEDINGS

There are no nor have there been any governmental, legal or arbitration proceedings, involving EWE AG or any of its subsidiaries (and, so far as EWE AG is aware, no such proceedings are pending or threatened) which may have or have had during the twelve months prior to the date of this Prospectus a significant effect on the financial position or profitability of EWE AG or its subsidiaries as a whole.

---

<sup>49</sup> Moody's has been established in the European Union and registered under Regulation (EC) No 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of 16 September 2009 on credit rating agencies, as amended from time to time (the "**CRA Regulation**"). A list of credit rating agencies registered under the CRA Regulation is available for viewing at <http://www.esma.europa.eu/page/List-registered-and-certified-CRAs>.

*A credit rating assesses the creditworthiness of an entity and informs an investor therefore about the probability of the entity being able to redeem invested capital. It is not a recommendation to buy, sell or hold securities and may be revised or withdrawn by the rating agency at any time.*

<sup>50</sup> Moody's defines "Baa" as follows: "obligations rated Baa are subject to moderate credit risk. They are considered medium-grade and as such may possess certain speculative characteristics. Moody's appends numerical modifiers 1, 2, and 3 to each generic rating classification from Aa through Caa. The modifier 1 indicates that the obligation ranks in the higher end of its generic rating category; the modifier 2 indicates a mid-range ranking; and the modifier 3 indicates a ranking in the lower end of that generic rating category."

## TAXATION

The following is a general discussion of certain tax consequences under the tax laws of the Federal Republic of Germany of the acquisition, ownership and disposition of Notes. This discussion does not purport to be a comprehensive description of all tax considerations which may be relevant to a decision to purchase Notes. As each Tranche of Notes may be subject to a different tax treatment due to the specific terms of such Tranche of Notes as set out in the respective Final Terms, the following section only provides some very general information on the possible tax treatment. In particular, this discussion does not consider any specific facts or circumstances that may apply to a particular purchaser. This summary is based on the laws of the Federal Republic of Germany currently in force and as applied on the date of this Prospectus, which are subject to change, possibly with retroactive or retrospective effect.

Prospective investors should not apply any information set out below to other areas, including (but not limited to) the legality of transactions involving the Notes.

**THE TAX LEGISLATION OF THE STATE OF RESIDENCE OF A PROSPECTIVE INVESTOR OF NOTES, OR OF A JURISDICTION WHERE A PROSPECTIVE INVESTOR OF NOTES IS SUBJECT TO TAXATION, AND THE TAX LEGISLATION OF THE ISSUER'S COUNTRY OF INCORPORATION MAY HAVE AN IMPACT ON THE INCOME RECEIVED FROM THE NOTES. PROSPECTIVE PURCHASERS OF NOTES ARE ADVISED TO CONSULT THEIR OWN TAX ADVISERS AS TO THE TAX CONSEQUENCES OF THE PURCHASE, OWNERSHIP AND DISPOSITION OF NOTES, INCLUDING THE EFFECT OF ANY STATE OR LOCAL TAXES UNDER THE TAX LAWS APPLICABLE IN THE FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY AND EACH COUNTRY OF WHICH THEY ARE RESIDENTS.**

### **I. Income Taxation – Tax Residents**

Persons (individuals and corporate entities) who are tax resident in Germany (in particular, persons having a residence, habitual abode, seat or place of management in Germany) are subject to income taxation (income tax or corporate income tax, as the case may be, plus solidarity surcharge thereon plus church tax and/or trade tax, if applicable) on their worldwide income, regardless of its source, including interest from debt of any kind (such as the Notes) and, in general, capital gains.

#### **1. Taxation if the Notes are held as private assets (Privatvermögen)**

In the case of German tax-resident individual investors (*unbeschränkt Steuerpflichtige*) holding the Notes as private assets (*Privatvermögen*), the following applies:

##### **a. Income**

The Notes qualify as other capital receivables (*sonstige Kapitalforderungen*) in terms of section 20 para 1 no 7 German Income Tax Act ("**ITA**" – *Einkommensteuergesetz*).

Accordingly, payments of interest on the Notes qualify as taxable savings income (*Einkünfte aus Kapitalvermögen*) pursuant to section 20 para 1 no 7 ITA.

Capital gains / capital losses realised upon sale of the Notes, computed as the difference between the acquisition costs and the sales proceeds reduced by expenses directly and factually related to the sale, qualify as positive or negative savings income in terms of section 20 para 2 sentence 1 no 7 ITA. If similar Notes kept or administered in the same custodial account have been acquired at different points in time, the Notes first acquired will be deemed to have been sold first for the purposes of determining the capital gains. Where the Notes are acquired and/or sold in a currency other than Euro, the acquisition costs will be converted into Euro at the time of acquisition, the sales proceeds will be converted into Euro at the time of sale and the difference will then be computed in Euro. If interest claims are disposed of separately (i.e. without the Notes), the proceeds from the sale are subject to taxation. The same applies to proceeds from the payment of interest claims if the Notes have been disposed of separately. If the Notes are assigned, redeemed, repaid or contributed into a corporation by way of a hidden contribution (*verdeckte Einlage in eine Kapitalgesellschaft*) rather than sold, as a rule, such transaction is treated like a sale. Losses from the sale of Notes can only be offset against other savings income and, if there is not sufficient other positive savings income, carried forward to subsequent assessment periods.

However, if the losses result from the full or partial non-recoverability of the repayment claim under the Notes including a default of the Issuer or a (voluntary) waiver, such losses together with other losses of such kind of the same year and loss-carry forwards of previous years can only be offset up to an amount of EUR 10,000 ("Limitation on Loss Deduction"). Any exceeding loss amount can be carried forward and offset against future savings income, but again subject to the EUR 10,000 limitation. Given that the Limitation on Loss Deduction will not be applied by the Disbursing

Agent holding the Notes in custody, investors suffering losses which are subject to the Limitation on Loss Deduction are required to declare such losses in their income tax return.

If the Issuer exercises the right to substitute the debtor of the Notes, the substitution might, for German tax purposes, be treated as an exchange of the Notes for new notes issued by the new debtor. Such a substitution could result in the recognition of a taxable gain or loss for the respective investors.

#### **b. German withholding tax (Kapitalertragsteuer)**

With regard to savings earnings (*Kapitalerträge*), e.g. interest or capital gains, German withholding tax (*Kapitalertragsteuer*) will be levied if the Notes are kept or administered in a custodial account which the investor maintains with a German branch of a German or non-German credit or financial services institution or with a German securities trading business or a German securities trading bank (a "**German Disbursing Agent**") and such German Disbursing Agent credits or pays out the earnings.

The tax base is, in principle, equal to the taxable gross income as set out in a. above (i.e. prior to withholding). However, in the case of capital gains, if the custodial account has changed since the time of acquisition of the Notes (e.g. if the Notes had been transferred from a non-EU custodial account prior to the sale) and the acquisition costs of the Notes are not proven to the German Disbursing Agent in the form required by law, withholding tax is applied to 30 per cent. of the proceeds from the redemption or sale of the Notes. When computing the tax base for withholding tax purposes, the German Disbursing Agent has to deduct any negative savings income (*negative Kapitalerträge*) or paid accrued interest (*Stückzinsen*) in the same calendar year or unused negative savings income of previous calendar years.

German withholding tax will be levied by a German Disbursing Agent at a flat withholding tax rate of 26.375 per cent. (including solidarity surcharge) plus, if applicable, church tax. Church tax, if applicable, will be collected by the German Disbursing Agent by way of withholding unless the investor has filed a blocking notice (*Sperrvermerk*) with the German Federal Central Tax Office (*Bundeszentralamt für Steuern*). In the latter case, the investor has to include the savings income in the tax return and will then be assessed to church tax.

No German withholding tax will be levied if the investor has filed a withholding tax exemption certificate (*Freistellungsauftrag*) with the German Disbursing Agent, but only to the extent the savings income does not exceed the exemption amount shown on the withholding tax exemption certificate. Currently, the maximum exemption amount is € 801 (€ 1,602 in the case of jointly assessed spouses or registered life partners). Similarly, no withholding tax will be levied if the investor has submitted a certificate of non-assessment (*Nichtveranlagungs-Bescheinigung*) issued by the relevant local tax office to the German Disbursing Agent.

The Issuer is, as a rule, not obliged to levy German withholding tax in respect of payments on the Notes.

#### **c. Tax assessment**

The taxation of savings income shall take place mainly by way of levying withholding tax (please see above). If and to the extent German withholding tax has been levied, such withholding tax shall, in principle, become definitive and replace the investor's income taxation. If no withholding tax has been levied other than by virtue of a withholding tax exemption certificate (*Freistellungsauftrag*) and in certain other cases, the investor is nevertheless obliged to file a tax return, and the savings income will then be taxed within the assessment procedure. If the investor is subject to church tax and has filed a blocking notice (*Sperrvermerk*) with the German Federal Central Tax Office (*Bundeszentralamt für Steuern*), the investor is also obliged to include the savings income in the tax return for church tax purposes.

However, also in the assessment procedure, savings income is principally taxed at a separate tax rate for savings income (*gesonderter Steuertarif für Einkünfte aus Kapitalvermögen*) being identical to the withholding tax rate (26.375 per cent. - including solidarity surcharge (*Solidaritätszuschlag*) plus, if applicable, church tax). In certain cases, the investor may apply to be assessed on the basis of its personal tax rate if such rate is lower than the above tax rate. Such application can only be filed consistently for all savings income within the assessment period. In case of jointly assessed spouses or registered life partners the application can only be filed for savings income of both spouses / registered life partners.

When computing the savings income, the saver's lump sum amount (*Sparer-Pauschbetrag*) of € 801 (€ 1,602 in the case of jointly assessed spouses or registered life partners) will be deducted. The deduction of the actual income related expenses, if any, is excluded. That holds true even if the investor applies to be assessed on the basis of its personal tax rate.

## **2. Taxation if the Notes are held as business assets (Betriebsvermögen)**

In the case of German tax-resident corporations or individual investors (*unbeschränkt Steuerpflichtige*) holding the Notes as business assets (*Betriebsvermögen*), interest payments and capital gains will be subject to corporate income tax at a rate of 15 per cent. or income tax at a rate of up to 45 per cent., as the case may be, (in each case plus 5.5 per cent. solidarity surcharge thereon). In addition, trade tax may be levied, the rate of which depends on the municipality where the business is located. Further, in the case of individuals, church tax may be levied. Business expenses that are connected with the Notes are deductible.

The provisions regarding German withholding tax (*Kapitalertragsteuer*) apply, in principle, as set out in section 1. b. above. However, investors holding the Notes as business assets cannot file a withholding tax exemption certificate with the German Disbursing Agent. Instead, no withholding tax will be levied on capital gains from the redemption, sale or assignment of the Notes if, for example, (a) the Notes are held by a corporation or (b) the proceeds from the Notes qualify as income of a domestic business and the investor notifies this to the German Disbursing Agent by use of the officially required form.

Any withholding tax levied is credited as prepayment against the German (corporate) income tax amount. If the tax withheld exceeds the respective (corporate) income tax amount, the difference will be refunded within the tax assessment procedure.

## **3. Potential change in law**

Please note that – pursuant to the coalition agreement of CDU, CSU and SPD – the flat tax regime shall be abolished for certain investment income, which might also affect the taxation of income from the Notes. For example, interest income might become taxed at the progressive tax rate of up to 45 per cent. (excluding solidarity surcharge).

### *Amendment of the Solidarity Surcharge Act*

Due to the recent amendment of the Solidarity Surcharge Act, the solidarity surcharge will be levied for wage tax and income tax purposes from 2021 onwards if the individual income tax of the investor exceeds the threshold of EUR 16,956 (EUR 33,912 for jointly assessed investors). Pursuant to the amended law the solidarity surcharge shall remain in place for purposes of the withholding tax, the flat tax regime and the corporate income tax.

## **II. Income Taxation – Non-residents**

Persons who are not tax resident in Germany are not subject to tax with regard to income from the Notes unless (i) the Notes are held as business assets (*Betriebsvermögen*) of a German permanent establishment (including a permanent representative) which is maintained by the investor or (ii) the income from the Notes qualifies for other reasons as taxable German source income. If a non-resident person is subject to tax with its income from the Notes, in principle, similar rules apply as set out above with regard to German tax resident persons (please see I. above).

If the income is subject to German tax as set out in the preceding paragraph, German withholding tax will be applied like in the case of a German tax resident person.

## **III. Inheritance and Gift Tax**

Inheritance or gift taxes with respect to any Note will, in principle, arise under German law if, in the case of inheritance tax, either the decedent or the beneficiary or, in the case of gift tax, either the donor or the donee is a resident of Germany or if such Note is attributable to a German trade or business for which a permanent establishment is maintained or a permanent representative has been appointed.

The few existing double taxation treaties regarding inheritance and gift tax may lead to different results. Special rules apply to certain German citizens that are living in a foreign country and German expatriates.

## **IV. Other Taxes**

No stamp, issue, registration or similar taxes or duties are payable in Germany in connection with the issuance, delivery or execution of the Notes. Currently, net assets tax (*Vermögensteuer*) is not levied in Germany.

## SUBSCRIPTION AND SALE

### Underwriting

The Notes may be issued on a continuing basis to one or more of the Dealers and any additional Dealer appointed under the Programme from time to time by the Issuer, which appointment may be for a specific issue or on an ongoing basis. Notes may be distributed by way of public or private placements and, in each case, on a syndicated or non-syndicated basis to professional or non-professional investors. The method of distribution of each Tranche will be stated in the relevant Final Terms. Notes may be offered to non-qualified and/or qualified investors.

Notes may be sold from time to time by the Issuer to any one or more Dealers. The arrangements under which Notes may from time to time be agreed to be sold by the Issuer to, and purchased by, Dealers are set out in a Dealer Agreement dated 21 July 2020 (the "**Dealer Agreement**") and made between the Issuer and the Dealer. Any such agreement will, inter alia, make provision for the form and terms and conditions of the relevant Notes, the price at which such Notes will be purchased by the Dealers and the commissions or other agreed deductibles (if any) payable or allowable by the Issuer in respect of such purchase. The Dealer Agreement makes provision for the resignation or termination of appointment of existing Dealers and for the appointment of additional or other Dealers either generally in respect of the Programme or in relation to a particular Tranche of Notes.

### Description of public offer (if any) and offer mechanics

If the Notes are publicly offered, the following details have to be inserted under section "Additional Information regarding the offer" in the Final Terms applicable to a Tranche of Notes: conditions to which the offer is subject, time period, during which the offer will be open, description of the application process, description of the possibility to reduce subscriptions and the manner for refunding excess amount paid by applicants, details of the minimum and/or maximum amount of application, method and time limits for paying up the Notes and for delivery of the Notes, manner and date in which results of the offer are to be made public, procedure for the exercise of any right of pre-emption, the negotiability of subscription rights and the treatment of subscription rights not exercised, process for notification to applicants of the amount allotted and indication whether dealing may begin before notification is made and the process for its disclosure, amount of any expenses and taxes specifically charged to the subscriber or purchaser, name and address of the coordinator(s) of the global offer and of single parts of the offer and, to the extent known to the Issuer or the offeror, or the placers in the various countries where the offer takes place.

### Selling Restrictions

#### *General*

Each Dealer has represented, warranted and undertaken that it has complied and will comply with all applicable laws and regulations in each country or jurisdiction in or from which it purchases, offers, sells or delivers Notes or possesses, distributes or publishes this Prospectus or any related offering material and will obtain any consent, approval or permission required by it for the purchase, offer, sale or delivery by it of Notes under the laws and regulations in force in any jurisdiction to which it is subject or in which it makes such purchases, offers, sales or deliveries and neither the Issuer nor any other Dealer shall have any responsibility therefor.

With regard to each Tranche of Notes, the relevant Dealer will be required to comply with such other additional restrictions as the Issuer and the relevant Dealer shall agree and as shall be set out in the Final Terms.

#### *European Economic Area and UK*

Unless the relevant Final Terms in respect of any Notes specify "*Prohibition of Sales to European Economic Area and UK Retail Investors*" as "*Not Applicable*", each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree, that it has not offered, sold or otherwise made available and will not offer, sell or otherwise make available any Notes which are the subject of the offering contemplated by this Prospectus as completed by the Final Terms in relation thereto to any retail investor in the EEA or in the UK. For the purposes of this provision:

- (a) the expression retail investor means a person who is one (or more) of the following:
  - (i) a retail client as defined in point (11) of Article 4(1) MiFID II; or
  - (ii) a customer within the meaning of Directive 2016/97/EU as amended ("**Insurance Distribution Directive**"), where that customer would not qualify as a professional client as defined in point (10) of Article 4(1) of MiFID II; or

- (iii) not a qualified investor as defined in the Prospectus Regulation; and
- (b) the expression offer includes the communication in any form and by any means of sufficient information on the terms of the offer and the Notes to be offered so as to enable an investor to decide to purchase or subscribe the Notes.

If the relevant Final Terms in respect of any Notes specify "*Prohibition of Sales to European Economic Area and UK Retail Investors*" as "*Not Applicable*", in relation to each Member State of the EEA or the UK (each, a "**Relevant State**"), each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree that it has not made and will not make an offer of Notes which are the subject of the offering contemplated by this Prospectus as completed by the Final Terms in relation thereto to the public in that Relevant State except that it may make an offer of such Notes to the public in that Relevant State:

- (a) if the Final Terms in relation to the Notes specify that an offer of those Notes may be made other than pursuant to Article 1(4) of the Prospectus Regulation in that Relevant State ("**Non-exempt Offer**"), following the date of publication of a prospectus in relation to such Notes which has been approved by the competent authority in that Relevant Member State or, where appropriate, approved in another Relevant State and notified to the competent authority in that Relevant State, provided that any such prospectus has subsequently been completed by the Final Terms contemplating such Non-exempt Offer, in accordance with the Prospectus Regulation, in the period beginning and ending on the dates specified in such prospectus or Final Terms, as applicable and the Issuer has consented in writing to its use for the purpose of that Non-exempt Offer;
- (b) at any time to any legal entity which is a qualified investor as defined in the Prospectus Regulation;
- (c) at any time to fewer than 150 natural or legal persons (other than qualified investors as defined in the Prospectus Regulation), subject to obtaining the prior consent of the relevant Dealer or Dealers nominated by the Issuer for any such offer; or
- (d) at any time in any other circumstances falling within Article 1(4) of the Prospectus Regulation,

**provided** that no such offer of Notes referred to in (b) to (d) above shall require the Issuer or any Dealer to publish a prospectus pursuant to Article 3 of the Prospectus Regulation or supplement a prospectus pursuant to Article 23 of the Prospectus Regulation.

For the purposes of this provision, the expression "**offer of Notes to the public**" in relation to any Notes in any Relevant State means the communication in any form and by any means of sufficient information on the terms of the offer and the Notes to be offered so as to enable an investor to decide to purchase or subscribe for the Notes.

***United States of America (the "United States")***

- (a) With regard to each Tranche of Notes, each Dealer has acknowledged that the Notes have not been and will not be registered under the Securities Act and may not be offered or sold within the United States except pursuant to an exemption from, or in a transaction not subject to, the registration requirements of the Securities Act. Each Dealer has represented, warranted and undertaken that it has not offered or sold, and will not offer or sell, any Note constituting part of its allotment within the United States except in accordance with Rule 903 of Regulation S under the Securities Act. Accordingly, each Dealer has further represented, warranted and undertaken that neither it, its affiliates nor any persons acting on its or their behalf have engaged or will engage in any directed selling efforts with respect to any Note.

The Notes are subject to U.S. tax law requirements and may not be offered, sold or delivered within the United States or its possessions or to a United States person, except in transactions permitted by U.S. tax regulations. Terms used in this paragraph have the meanings given to them by the United States Internal Revenue Code and regulations thereunder.

In addition, until 40 days after the commencement of the offering, an offer or sale of the Notes within the United States by a dealer (whether or not participating in the offering) may violate the registration requirements of the Securities Act.

- (b) Each Dealer has (i) acknowledged that the Notes have not been and will not be registered under the Securities Act and may not be offered or sold within the United States or to, or for the account or benefit of, U.S. persons except in certain transactions exempt from the registration requirements of the Securities Act; (ii) represented, warranted and undertaken that it has not offered, sold or delivered any Notes, and will not offer, sell or deliver



any Notes, (x) as part of its distribution at any time or (y) otherwise until 40 days after the later of the commencement of the offering and closing date, except in accordance with Rule 903 of Regulation S under the Securities Act; and accordingly, (iii) further represented, warranted and undertaken that neither it, its affiliates nor any persons acting on its or their behalf have engaged or will engage in any directed selling efforts with respect to any Note, and it and they have complied and will comply with the offering restrictions requirements of Regulation S; and (iv) also agreed that, at or prior to confirmation of any sale of the Notes, it will have sent to each distributor, dealer or person receiving a selling concession, fee or other remuneration that purchases the Notes from it during the distribution compliance period a confirmation or notice to substantially the following effect:

"The Notes covered hereby have not been registered under the U.S. Securities Act of 1933, as amended (the "**Securities Act**"), and may not be offered or sold within the United States or to, or for the account or benefit of, U. S. persons by any person referred to in Rule 903(b)(2)(iii) of Regulation S under the Securities Act (i) as part of their distribution at any time or (ii) otherwise until 40 days after the later of the commencement of the offering and the closing date, except in either case in accordance with Regulation S under the Securities Act. Terms used above have the meanings given to them by Regulation S under the Securities Act."

- (c) With regard to each Tranche of Notes, each Dealer has represented, warranted and undertaken that it has not entered and will not enter into any contractual arrangement with respect to the distribution or delivery of the Notes, except with its affiliates or with the prior written consent of the Issuer.
- (d) Notes will be issued in accordance with the provisions of U.S. Treas. Reg. § 1.163-5(c)(2)(i)(C) (the "**C Rules**"), or U.S. Treas. Reg. § 1.163-5(c)(2)(i)(D) (the "**D Rules**").

In addition, where the C Rules are specified in the Final Terms as being applicable to any Tranche of Notes, the Notes must be issued and delivered outside the United States and its possessions in connection with their original issuance. Each Dealer has represented, warranted and undertaken that it, in connection with the original issuance of the Notes has not offered sold or delivered and will not offer, sell or deliver, directly or indirectly, the Notes within the United States or its possessions in connection with their original issuance. Further, each Dealer has represented, warranted and undertaken in connection with the original issuance of the Notes, that it has not communicated, and will not communicate, directly or indirectly, with a prospective purchaser if either such Dealer or such purchaser is within the United States or its possessions and will not otherwise involve its U.S. office in the offer or sale of the Notes. Terms used in this paragraph have the meanings given to them by the U.S. Internal Revenue Code and regulations thereunder, including the C Rules.

In addition, in respect of the Notes issued in accordance with the D Rules, each Dealer has represented, warranted and undertaken that:

- (i) except to the extent permitted under the D Rules, (x) it has not offered or sold, and during the restricted period will not offer or sell, the Notes to a person who is within the United States or its possessions or to a United States person, and (y) such Dealer has not delivered and will not deliver within the United States or its possessions definitive Notes that are sold during the restricted period;
- (ii) it has, and throughout the restricted period will have, in effect procedures reasonably designed to ensure that its employees or agents who are directly engaged in selling Notes are aware that such Notes may not be offered or sold during the restricted period to a person who is within the United States or its possessions or to a United States person, except as permitted by the D Rules;
- (iii) if such Dealer is a United States person, it represents that it is acquiring the Notes for purposes of resale, in connection with their original issuance and if such Dealer retains Notes for its own account, it will only do so in accordance with the requirements of U.S. Treas. Reg. § 1.163-5(c)(2)(i)(D)(6); and
- (iv) with respect to each affiliate that acquires from such Dealer Notes for the purposes of offering or selling such Notes during the restricted period, such Dealer either (x) repeats and confirms the representations and agreements contained in sub-clauses (i), (ii) and (iii) above on such affiliate's behalf or (y) agrees that it will obtain from such affiliate for the benefit of the purchaser of the Notes and the Issuer the representations and agreements contained in sub-clauses (i), (ii) and (iii) above.

Terms used in this paragraph (b) have the meanings given to them by the U.S. Internal Revenue Code and regulations thereunder, including the D Rules.

***Selling Restrictions Addressing Additional United Kingdom Securities Laws***

Each Dealer has represented, warranted and agreed, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent, warrant and agree, that:

- (a) it has only communicated or caused to be communicated and will only communicate or cause to be communicated any invitation or inducement to engage in investment activity (within the meaning of Section 21 of the Financial Services Markets Act 2000 ("FSMA")) received by it in connection with the issue or sale of any Notes in circumstances in which Section 21 (1) of the FSMA does not apply to the Issuer; and
- (b) it has complied and will comply with all applicable provisions of the FSMA with respect to anything done by it in relation to any Notes in, from or otherwise involving the United Kingdom.

## GENERAL INFORMATION

### Listing and Admission to Trading

Application has been made to list Notes issued under the Programme on the official list of the Luxembourg Stock Exchange and to admit to trading on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange.

However, Notes issued under the Programme may also be listed on another or further stock exchanges – or may not be listed on any stock exchange as the Issuer and the relevant Dealer(s) may agree.

### Authorisation

The establishment of the Programme has been duly authorised by Dr. Heiko Sanders in his capacity as member of the Board of Management of EWE AG on 22 July 2014. The update of the Programme has been duly authorised by Wolfgang Mücher in his capacity as member of the Board of Management of the Issuer, dated 26 May 2020.

### Use of Proceeds

EWE AG intends to use the net proceeds of the issue of each Tranche of Notes for general corporate purposes. If in respect of any particular issue there is a particular identified use of proceeds, this will be stated in the applicable Final Terms.

### Method to determine the yield

The method to determine the yield is the ICMA method. The ICMA method determines the effective interest rate of the fixed rate Instruments taking into account accrued interest on a daily basis.

### Method of determining the price and the process for its disclosure

The Issuer will determine the issue price for each Tranche of Notes in its sole discretion taking into consideration general interest levels and the demand of prospective investors as shown in the book building process for such Tranche of Notes and after consultation with the financial institutions involved in the issue. The issue price so determined will be disclosed in the relevant Final Terms, if required.

### Clearing

The Notes have been accepted for clearance through Euroclear Bank SA/NV (1 Boulevard du Roi Albert II, B – 1210 Brussels), Clearstream Banking AG (Mergenthalerallee 61, D-65760 Eschborn), and Clearstream Banking S.A. (42 Avenue JF Kennedy, L-1855 Luxembourg). The appropriate common code and the International Securities Identification Number in relation to the Notes of each Series will be specified in the Final Terms relating thereto. Settlement arrangements will be agreed between the Issuer, the relevant Dealer and the Fiscal Agent in relation to each Tranche of Notes.

### Form of the Notes

Notes may only be issued in bearer form. The Notes are freely transferable.

Notes to which U.S. Treasury Regulation § 1.163-5(c)(2)(i)(C) (the "**C Rules**") applies ("**C Notes**") will be represented by a permanent global Note in bearer form, without interest coupons, in a principal amount equal to the aggregate principal amount of such Notes ("**Permanent Global Note**"). Notes to which U.S. Treasury Regulation § 1.163-5(c)(2)(i)(D) (the "**D Rules**") applies ("**D Notes**") will be represented initially by a Temporary Global Note ("**Temporary Global Note**") which will be exchanged for Notes represented by one or more Permanent Global Note(s), in each case not earlier than 40 days and not later than 180 days after the completion of distribution of the Notes comprising the relevant Tranche upon certification of non U.S.-beneficial ownership. Notes to which neither the C Rules, nor D Rules apply will be represented by a Permanent Global Note. Notes in definitive form and interest coupons will not be issued. It is anticipated that a New Global Note ("**NGN**") will generally be used if the Notes are denominated in Euro and are held in a manner which would allow Eurosystem eligibility.

**Significant Change in the financial or trading position**

The effects of the restricted economic life due to the COVID-19 pandemic, particularly in sales and trading, negatively affect EWE's business activities. The effects of the COVID-19 pandemic cannot yet be adequately assessed (see also section "RECENT EVENTS"). Other than that, there has been no significant change in the financial or trading position of the Issuer since 31 December 2019.

**Trend Information and Significant Change in the Financial Performance**

The effects of the restricted economic life due to the COVID-19 pandemic, particularly in sales and trading, negatively affect EWE's business activities. The effects of the COVID-19 pandemic cannot yet be adequately assessed (see also section "RECENT EVENTS"). Other than that, there has been no material adverse change in the prospects of the Issuer and no significant change in the financial performance of the Issuer since 31 December 2019.

**Documents Available**

As long as this Prospectus remains valid, the articles of association of the Issuer will be made available on the website of EWE AG ([www.ewe.com](http://www.ewe.com)).

## INCORPORATION BY REFERENCE

The following information shall be deemed to be incorporated by reference in, and to form part of, this Prospectus to the extent set forth in the table below.

(1) The audited consolidated financial statements of EWE AG as of and for the financial year ended 31 December 2018 included in the English language Financial Report 2018 and consisting of:

- Consolidated Income Statement of the EWE Group (page 36 in the Financial Report 2018),
- Consolidated Statement of Comprehensive Income of the EWE Group (page 37 in the Financial Report 2018),
- Consolidated Statement of Financial Position of the EWE Group (pages 38 and 39 in the Financial Report 2018),
- Consolidated Statement of Changes in Equity of the EWE Group (pages 40 and 41 in the Financial Report 2018),
- Consolidated Statement of Cash Flows of the EWE Group (page 42 and 43 in the Financial Report 2018),
- Notes to the Consolidated Financial Statements of EWE Aktiengesellschaft (pages 44 to 139 in the Financial Report 2018).

The Independent Auditor's Report<sup>(1)</sup> included in the English language Financial Report 2018 (pages 141 to 148 in the Financial Report 2018).

The audited consolidated financial statements of EWE AG as of and for the financial year ended 31 December 2018 can be found the following website:

<http://dl.bourse.lu/dlp/107c80a1b803994e9f95e4d228f0a6259d>

(2) The audited consolidated financial statements of the EWE AG as of and for the financial year ended 31 December 2019 included in the English language Financial Report 2019 and consisting of:

- Consolidated Income Statement of the EWE Group (page 40 in the Financial Report 2019),
- Consolidated Statement of Comprehensive Income of the EWE Group (page 41 in the Financial Report 2019),
- Consolidated Statement of Financial Position of the EWE Group (pages 42 and 43 in the Financial Report 2019),
- Consolidated Statement of Changes in Equity of the EWE Group (page 44 and 45 in the Financial Report 2019),
- Consolidated Statement of Cash Flows of the EWE Group (pages 46 and 47 in the Financial Report 2019),
- Notes to the Consolidated Financial Statements of EWE Aktiengesellschaft (pages 48 to 147 in the Financial Report 2019).

The Independent Auditor's Report<sup>(1)</sup> included in the English language Financial Report 2019 (pages 149 to 154 in the Financial Report 2019).

The audited consolidated financial statements of EWE AG as of and for the financial year ended 31 December 2019 can be found the following website:

<http://dl.bourse.lu/dlp/1075311c1323114eaeabbac33240a1e339>

---

<sup>(1)</sup> The independent auditor's report (*Bestätigungsvermerk des unabhängigen Abschlussprüfers*) refers to the consolidated financial statements and the respective group management report, combined with the EWE AG management report as a whole and not solely to the consolidated financial statements incorporated by reference.

The English-language consolidated financial statements of EWE AG as of and for the financial years ended 31 December 2018 and 31 December 2019 and English language independent auditor's reports thereon mentioned above and incorporated by reference into this Prospectus are translations of the respective German-language consolidated financial statements and independent auditor's reports (*Bestätigungsvermerke des unabhängigen Abschlussprüfers*).

Any information not incorporated by reference into this Prospectus but contained in one of the documents mentioned as source documents in the cross reference list above is either not relevant for the investor or covered in another part of this Prospectus.

This Prospectus, as well as any Final Terms relating to Notes listed on the Luxembourg Stock Exchange as well as the documents incorporated by reference in this Prospectus and any supplements to this Prospectus will be available for at least ten years from the date of this Prospectus on the website of the Luxembourg Stock Exchange ([www.bourse.lu](http://www.bourse.lu)).

**NAMES AND ADDRESSES**

**ISSUER**

**EWE Aktiengesellschaft**

Tirpitzstraße 39  
26122 Oldenburg  
Germany

**ARRANGER**

**Commerzbank Aktiengesellschaft**

Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz)  
60311 Frankfurt am Main  
Germany

**DEALER**

**Commerzbank Aktiengesellschaft**

Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz)  
60311 Frankfurt am Main  
Germany

**FISCAL AND PAYING AGENT**

**Commerzbank Aktiengesellschaft**

Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz)  
60311 Frankfurt am Main  
Germany

**LEGAL ADVISERS TO THE DEALER**

**Clifford Chance Deutschland LLP**

Mainzer Landstraße 46  
60325 Frankfurt am Main  
Germany

**AUDITOR TO THE ISSUER**

**Ernst & Young GmbH**

**Wirtschaftsprüfungsgesellschaft**

Stuttgart, Hamburg office  
Rothenbaumchaussee 78  
20148 Hamburg  
Germany