Debt Issuance Programme Prospectus
7 May 2026

*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)
€ 3,000,000,000
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 Republic of Austria, 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 with a Notification.

This Prospectus will be published in electronic form on the website of the Luxembourg Stock Exchange (*www.luxse.com*) as well as on the website of EWE Aktiengesellschaft (*www.ewe.com*). It is valid until its expiration on 7 May 2027 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

Dealers

ABN AMRO	BNP PARIBAS
Commerzbank	DZ BANK AG
Helaba	ING
LBBW	UniCredit

RESPONSIBILITY STATEMENT

The Issuer with its registered office in Oldenburg, Federal Republic of Germany ("**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.

The Issuer has confirmed to the dealers 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 with regard to EWE, EWE Group and to the Notes offered, sold and delivered under the Programme or admitted to trading on a regulated market, which is material in the context of the Programme and the issue and offering of Notes thereunder, that the statements contained in it relating to the Issuer and EWE Group are in every material respect true and accurate and not misleading, that the opinions and intentions expressed therein with respect to EWE, EWE Group and the Notes are honestly held, have been reached after considering all relevant circumstances and are based on reasonable assumptions and that there are no other facts with respect to EWE, EWE Group or the Notes, the omission of which would, in the context of the issue and offering of the Notes, make any statement in this Prospectus misleading in any material respect, and that all reasonable enquiries have been made by the Issuer to ascertain such facts and to verify the accuracy of all such information and statements.

NOTICE

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.

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.

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, the United Kingdom, Canada, Italy, Japan, Singapore and Switzerland, see the section titled "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.

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 and are not guarantees of future performance. The Issuer does not assume any obligation to update such forward-looking statements and to adapt them to future events or developments. Given these risks and uncertainties, prospective investors should not place undue reliance on forward-looking statements as a prediction of actual results. New risk factors emerge from time to time and it is not possible for us to predict all such risk factors. The Issuer cannot assess the impact of all risk factors on its business or the extent to which any factor, or combination of factors, may cause actual results to differ materially from those contained in any forward-looking statements.

ROUNDING

Certain figures included in this Prospectus have been rounded according to established commercial standards. As a result, rounded figures in the tables included below may not add up to the aggregate amounts in such tables (sum totals or subtotals), which are calculated based on unrounded figures. In respect of financial information set out in this Prospectus, a dash (—) signifies that the relevant figure is not available, while a zero (0) or nil signifies that the relevant figure is available but has been rounded to or equals zero.

ALTERNATIVE PERFORMANCE MEASURES

This Prospectus contains certain alternative performance measures, as defined in the guidelines issued by ESMA concerning the presentation of alternative performance measures disclosed in regulated information and prospectuses, which are not recognised financial measures under the IFRS Accounting Standards as issued by the International Accounting Standards Board (IASB) and adopted by the European Union ("**IFRS**") or any other generally accepted accounting principles (GAAP). These alternative performance measures ("**Alternative Performance Measures**") may not be comparable to similarly titled measures of other companies. As of the date of this Prospectus, the Alternative Performance Measures include: Operating EBIT and capital expenditure.

Such Alternative Performance Measures must be considered only in addition to, and not as a substitute for or superior to, financial information prepared in accordance with IFRS included elsewhere or incorporated by reference in this Prospectus. Investors are cautioned not to place undue reliance on these Alternative Performance Measures and are also advised to review them in conjunction with the consolidated financial statements of the Issuer including the related notes thereto, incorporated by reference in this Prospectus.

GREEN BONDS

The Final Terms relating to any specific Tranche may provide that the Issuer will apply an amount equivalent to the net proceeds from the issuance of such Tranche to finance or refinance Eligible Green Projects (as defined in the section "Use of Proceeds") which aim to provide positive environmental and social impact as well as contribute to the United Nations Sustainable Development Goals. The Issuer has established a framework dated April 2026 for such issuances (the "**Green Finance Framework**") which further specifies the eligibility criteria for such Eligible Green Projects based on the recommendations included in the voluntary process guidelines for issuing green bonds published by the International Capital Market Association ("**ICMA**") in 2025 (the "**ICMA Green Bond Principles**").

A second party opinion dated 23 April 2026 on the alignment of the Green Finance Framework with the ICMA Green Bond Principles has been provided by Sustainable Fitch and is available on the website of the Issuer (the "**Second Party Opinion**").

For a summary of the Green Finance Framework please refer to the section "Summary of the Green Finance Framework" in this Prospectus.

Neither the Green Finance Framework nor the Second Party Opinion is incorporated into or forms part of this Prospectus. None of the Arranger, the Dealers, any of their respective affiliates or any other person mentioned in the Prospectus makes any representation as to the suitability of such Notes to fulfil green criteria required by any prospective investors. The Arranger and the Dealers have not undertaken, nor are responsible for, any assessment of the Green Finance Framework or the Eligible Green Projects, any verification of whether any Eligible Green Projects meet the criteria set out in the Green Finance Framework or the monitoring of the use of proceeds.

Notes issued under the Programme will not qualify as "European Green Bonds" within the meaning of Article 3 of the Regulation (EU) 2023/2631 of the European Parliament and of the Council of 22 November 2023. Any Tranche issued under this Programme and referred to as "green bond" will only comply with the criteria and processes set out in the Green Finance Framework.

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 the Markets in Financial Instruments Directive 2014/65/EU, as amended ("**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, as amended (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.

UK MIFIR PRODUCT GOVERNANCE / TARGET MARKET

The Final Terms in respect of any Notes may include a legend entitled "UK MiFIR 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 Distributor should take into consideration the target market assessment; however, a Distributor subject to the Financial Conduct Authority ("**FCA**") Handbook Product Intervention and Product Governance Sourcebook (the "**UK MiFIR Product Governance Rules**") is responsible for undertaking its own target market assessment in respect of the Notes (by either adopting or refining the 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 UK MiFIR 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 UK MiFIR Product Governance Rules.

IMPORTANT – PROHIBITION OF SALES TO EEA RETAIL INVESTORS

If the Final Terms in respect of any Notes include a legend entitled "Prohibition of Sales to EEA 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**"). 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) 1286/2014, as amended (the "**PRIIPs Regulation**") for offering or selling the Notes or otherwise making them available to retail investors in the EEA has been prepared and therefore offering or selling the Notes or otherwise making them available to any retail investor in the EEA may be unlawful under the PRIIPs Regulation.

IMPORTANT – PROHIBITION OF SALES TO UK RETAIL INVESTORS

If the Final Terms in respect of any Notes include a legend entitled "Prohibition of Sales to UK Retail Investors", the Notes are not intended to be offered, sold, distributed or otherwise made available to and should not be offered, sold, distributed or otherwise made available to any retail investor in the UK. For these purposes, a retail investor means a person who is either one (or both) of the following: (i) not a professional client, as defined in point (8) of Article 2(1) of Regulation (EU) No 600/2014 as it forms part of domestic law by virtue of the European Union (Withdrawal) Act 2018 (the "**EUWA**"); or (ii) not a qualified investor as defined in paragraph 15 of Schedule 1 to the Public Offers and Admissions to Trading Regulations 2024. Consequently, no disclosure document required by the FCA Product Disclosure Sourcebook ("**DISC**") for offering, selling or distributing the Notes or otherwise making them available to retail investors in the UK has been prepared and therefore offering, selling or distributing the Notes or otherwise making them available to any retail investor in the UK may be unlawful under DISC and the Consumer Composite Investments (Designated Activities) Regulations 2024.

NOTIFICATION UNDER SECTION 309B(1) OF THE SECURITIES AND FUTURES ACT 2001 OF SINGAPORE (THE "SFA")

Unless otherwise stated in the Final Terms in respect of any Notes, all Notes issued or to be issued under the Programme shall be prescribed capital markets products (as defined in the Securities and Futures (Capital Markets Products) Regulations 2018) and Excluded Investment Products (as defined in the Monetary Authority of Singapore (the "**MAS**") Notice SFA 04-N12: Notice on the Sale of Investment Products and MAS Notice FAA-N16: Notice on Recommendations on Investment Products).

BENCHMARKS REGULATION – STATEMENT IN RELATION TO ADMINISTRATOR'S REGISTRATION

Interest amounts payable under floating rate Notes issued under the Programme are calculated by reference to the Euro Interbank Offered Rate ("**EURIBOR**") which is provided by the European Money Markets Institute ("**EMMI**"). As at the date of this Prospectus, EMMI appears on the register of administrators and benchmarks established and maintained by the European Securities and Markets Authority ("**ESMA**") pursuant to Article 36 of Regulation (EU) 2016/1011 of the European Parliament and of the Council of 8 June 2016, as amended (the "**Benchmarks Regulation**").

STABILISATION

IN CONNECTION WITH THE ISSUE OF ANY TRANCHE OF NOTES, THE DEALER OR DEALERS (IF ANY) NAMED AS THE STABILISATION MANAGER(S) (OR PERSONS ACTING ON BEHALF OF ANY STABILISATION MANAGER(S)) IN THE APPLICABLE FINAL TERMS MAY 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 STABILISATION MANAGER(S) (OR PERSON(S) ACTING ON BEHALF OF ANY STABILISATION MANAGER(S)) IN ACCORDANCE WITH ALL APPLICABLE LAWS AND RULES.

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.

In this Prospectus, unless otherwise specified or the context otherwise requires, a reference to a law or a provision of a law is a reference to that law or provision as extended, amended or re-enacted.

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.

Tranches of Notes may be rated or unrated. Where a Tranche 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

GENERAL DESCRIPTION OF THE PROGRAMME 8
RISK FACTORS 9
CONSENT TO USE THE PROSPECTUS 22
ISSUE PROCEDURES 23
TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES 25
FORM OF FINAL TERMS 90
GENERAL INFORMATION ABOUT THE ISSUER 115
USE OF PROCEEDS 133
SUMMARY OF THE GREEN FINANCE FRAMEWORK 134
TAXATION WARNING 137
SUBSCRIPTION AND SALE 138
GENERAL INFORMATION 145
INCORPORATION BY REFERENCE 147
NAMES AND ADDRESSES 149

GENERAL DESCRIPTION OF THE PROGRAMME

General

Under this Programme, the Issuer may from time to time issue Notes to one or more of the Dealers. The maximum aggregate principal amount of all Notes at any time outstanding under the Programme will not exceed € 3,000,000,000 (or nearly equivalent in another currency). The Issuer may increase the amount of the Programme in accordance with the terms of the Dealer Agreement (as defined herein) from time to time.

Commerzbank Aktiengesellschaft acts as arranger in respect of the Programme (the "**Arranger**").

Commerzbank Aktiengesellschaft acts as fiscal agent (the "**Fiscal Agent**") and paying agent (the "**Paying Agent**").

Issue of Notes

Notes may be issued on a continuous basis in Tranches, each Tranche consisting of Notes which are identical in all respects. One or more Tranches of Notes, 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.

Notes may be distributed by way of public or private placements and, in each case, on a syndicated or non-syndicated basis. The method of distribution of each Tranche will be stated in the Final Terms.

The Final Terms of Notes listed on the official list and admitted to trading on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange will be displayed on the website of the Luxembourg Stock Exchange (*www.luxse.com*).

Notes will be issued in such denominations as may be agreed between the 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, € 1,000 and if in any currency other than Euro, in an amount in such other currency nearly equivalent to € 1,000 at the time of the issue of the Notes.

Distribution of Notes

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 organised in categories depending on their respective nature.

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

Any 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.

The risk factors are divided into the following categories depending on their nature:

Risk factors regarding EWE

1. **Macroeconomic and Political Risks and Distortions on the Energy Markets**
2. **Financial and Treasury Risks**
3. **Market Risks**
4. **Operational Risks**
5. **Compliance, Regulatory and Legal Risks**
6. **Strategic Risks**

Risk factors in respect of the Notes

7. **Risks related to the admission of the Notes to a Regulated Market**
8. **Risks related to specific Terms and Conditions of the Notes**
9. **Risks related to Green Bonds**

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. **Macroeconomic and Political Risks and Distortions on the Energy Markets**

Geopolitical tensions and energy market disruptions

Geopolitical tensions and armed conflicts continue to represent a significant source of risk for global and European energy markets. In particular, the military conflict between Russia and Ukraine has fundamentally altered Europe's energy supply structure since 2022. Prior to the conflict, Europe and Germany relied to a substantial extent on Russian pipeline gas. The reduction and partial cessation of these supplies led to severe distortions in the European gas market, including temporary supply shortages, significant price volatility and increased uncertainty regarding security of supply. Although the energy supply situation in Germany and Europe has stabilised in recent years through alternative imports, including liquefied natural gas ("**LNG**"), and market adjustments, the European energy system remains exposed to renewed disruptions and volatility in the event of further geopolitical escalation. Conflicts affecting major energy producing regions, transport routes or critical infrastructure may adversely affect the availability and pricing of oil, LNG, gas and electricity in Europe.

Such risks have recently become particularly visible in connection with the military conflict involving Iran that began on 28 February 2026. The escalation in the Middle East has disrupted energy production and shipping routes and increased geopolitical risk premiums in global energy markets. In particular, tensions affecting the Strait of Hormuz – a key transport route for global oil and LNG supplies – may disrupt international energy flows and reduce available supply in global oil and LNG markets. These developments may lead to higher and more volatile energy prices, with transmission effects from global LNG markets to European gas markets and subsequently to electricity markets.

The Iran conflict may therefore act as a risk amplifier for existing market, financial and operational risks faced by the EWE Group, the extent and duration of which depend on the further development of the conflict. Higher and more volatile energy prices may increase procurement costs, heighten exposure to market price risks and place additional pressure on margins. Moreover, heightened price volatility and distortions in seasonal price structures may reduce economic incentives for gas storage activities, potentially leading to lower storage levels and increasing risks to security of supply.

Beyond direct price effects, sustained periods of elevated energy prices may contribute to broader macroeconomic pressures, including higher inflation, rising interest rates and weaker economic growth. Such conditions may adversely affect the financial condition and creditworthiness of customers and trading partners, potentially increasing default risks and reducing energy demand. Geopolitical tensions may also disrupt international supply chains, leading to longer delivery times and higher procurement costs for materials, services and infrastructure projects.

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

Political intervention in energy markets

The European Commission, governments and public authorities may intervene in energy markets on a short-term and ad hoc basis in response to crises, supply shortages, geopolitical disruptions or sharp increases in energy prices. Such interventions are typically aimed at stabilising energy markets, protecting consumers or safeguarding security of supply, but may significantly affect market mechanisms and pricing structures. Similar interventions were implemented across Europe in response to the energy market disruptions since 2022 and may be reintroduced or expanded in future periods of market stress.

Political intervention may take various forms. Authorities may introduce price-related measures intended to limit the impact of high energy prices, such as price caps or similar relief mechanisms. Governments may also implement revenue-related measures, including revenue caps, windfall taxes or other mechanisms designed to redistribute market revenues during periods of elevated energy prices. In addition, authorities may intervene in supply and demand dynamics through demand-side measures such as energy-saving requirements, consumption reduction targets or prioritisation of supply to specific customer groups. Governments may also introduce measures affecting storage and procurement mechanisms or provide selective subsidies or price support for certain market participants.

Such measures are often temporary but highly dynamic and may be introduced, modified, extended, or terminated at short notice depending on political decisions and market developments. As a result, government interventions may create uncertainty regarding market conditions and the economic framework in which energy companies operate.

Government interventions may adversely affect the EWE Group. They may create operational burdens for sales, trading, billing, IT and reporting. In addition, such measures may affect revenues, margins, liquidity, sales volumes and procurement conditions. Frequent or short-notice changes to such measures may also reduce planning certainty and require operational adjustments.

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

2. Financial and Treasury Risks

Credit Risk

Credit or default risk describes the risk of economic loss if a business partner is unable to meet its contractual obligations.

In energy trading and procurement activities, EWE is exposed to the risk that trading partners or counterparties become insolvent or otherwise fail to fulfil their contractual obligations. Such defaults may result in:

- losses of receivables from physical merchandise and financial transactions;
- repurchase risk for purchase contracts if market prices have risen since the contract was concluded;
- non-acceptance risk for sales contracts if market prices have fallen since the contract was concluded.

In addition, EWE is exposed to credit risks arising from the potential default of customers, suppliers and other business partners in both wholesale markets and energy sales. In particular, the default of business customers as well as private households facing persistently elevated energy prices may represent a significant credit risk for the EWE Group.

Credit risk may also arise from the investment of cash and cash equivalents and other financial assets with financial institutions or other financial counterparties.

Periods of high and volatile energy prices, adverse macroeconomic developments or a deterioration in the general economic environment may negatively affect the creditworthiness of customers, suppliers and other counterparties and may lead to increased default rates.

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

Liquidity Risk

Liquidity risk describes the risk that the EWE Group may not be able to meet its financial obligations as they fall due or only at unfavourable conditions. Maintaining sufficient liquidity is essential to ensure the continued conduct of operations, fulfil contractual obligations and preserve financial flexibility.

EWE's liquidity is primarily generated through operating cash flows, a substantial part of which is recurring, as well as through access to committed credit facilities and capital markets financing. However, adverse macroeconomic or geopolitical developments, such as an economic downturn or shortage of essential goods, high inflation or rising interest

rates, may negatively affect the EWE Group's liquidity position by increasing financing costs, limiting access to funding or reducing the availability of credit lines.

In addition, the EWE Group is exposed to liquidity risks arising from volatile energy and financial markets. In particular, exchange traded commodity derivatives require the provision of margin payments that may fluctuate significantly depending on market prices and volatility. Periods of energy price erosion or increased price volatility may therefore result in substantially higher margin requirements and lead to short term liquidity outflows. As a result, actual liquidity developments may deviate from planned cash positions.

Liquidity risks may also arise if financing conditions deteriorate or access to external funding becomes more limited. In particular, a significant downgrade of the EWE Group's external credit rating could increase refinancing costs, restrict access to capital markets and negatively affect contractual arrangements with trading partners, including over the counter trading limits.

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

Use of Financial Instruments Risk

Financial instruments risk describes the risk of adverse financial effects arising from the use of derivative financial instruments to hedge market price, interest rate and currency risks. Such risks may result from market movements, valuation effects or limitations in the effectiveness of hedging strategies, including the application of hedge accounting.

Within the EWE Group, derivative financial instruments are regularly used for hedging purposes, in particular to manage market price risks from the physical electricity and gas business as well as selected interest rate and foreign exchange risks. These include, *inter alia*, derivatives on electricity, gas, oil and emission allowances, as well as currency and interest rate hedging instruments. Within defined limits, trading activities may also involve limited position-taking to optimise the portfolio.

The use of derivative financial instruments may lead to adverse fair value effects. In particular, if hedge accounting cannot be applied or hedging relationships prove ineffective, valuation effects may directly impact earnings as of the relevant reporting dates.

In addition, derivative financial instruments, particularly in over-the-counter transactions, may give rise to counterparty risks and contractual obligations, including collateral and margin requirements, which may amplify financial effects in volatile market conditions (see "*Credit Risk"* and *"Liquidity Risk"*).

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

Valuation Risk

Valuation risk describes the risk of adverse financial effects arising from changes in the carrying values of assets and liabilities recognised in the EWE Group's consolidated financial statements.

The EWE Group is exposed to valuation risks particularly in relation to long-term assets and liabilities, including pension obligations, provisions for decommissioning, rehabilitation and dismantling, as well as equity investments and other financial and non-financial assets. Changes in market parameters such as interest rates, inflation expectations, foreign exchange rates or discount rates may affect the valuation of these assets and liabilities.

In addition, a sustained deterioration in the expected profitability or future outlook of individual companies, projects or business units may result in impairments of assets or adjustments to valuation assumptions. Such valuation effects may impact earnings, equity and key financial indicators and may, in certain circumstances, also influence financing conditions or access to capital markets.

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

3. Market Risks

Volume Risk

Volume risk describes the risk that actual sales, production or feed-in volumes deviate from forecast volumes in terms of quantity or structure.

In the energy sales business, volume risks may arise from fluctuations in customer consumption, particularly in the gas business, which is highly dependent on weather conditions. Deviations between forecast and actual volumes may result in imbalances in procurement, additional balancing costs or the need to resell surplus volumes at short notice.

Volume risks may also arise from changes in customer behaviour, including customer churn, shifts in consumption patterns or changes in the composition of customer portfolios. In addition, deviations in feed-in, offtake or utilisation volumes may affect network operations and balancing positions.

In generation activities, volume risks arise in particular from renewable energy production. The output of wind parks depends on weather conditions and may deviate from expected yield forecasts, which may result in reduced generation volumes and corresponding revenue impacts.

Volume risks may be amplified by adverse market price developments if volume deviations occur simultaneously with unfavourable price movements.

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

Market Price Risk

Market price risk describes the risk of adverse financial effects arising from fluctuations in market prices and other price-determining factors relevant to the EWE Group's procurement, production and sales activities.

The EWE Group is exposed to market price risks in particular in connection with electricity and gas procurement and sales. Changes in wholesale market prices, procurement costs or externally determined cost components – such as network charges, carbon pricing or other regulated or levy-type elements – may affect margins, especially where such cost increases cannot be fully or timely passed through to customers due to contractual arrangements, regulatory constraints or competitive pressure. Sustained increases in the average procurement cost base or a slower pass-through of price decreases compared to competitors may compress margins and, in competitive segments, also lead to customer churn.

In addition, adverse price movements on short-notice resale or rebalancing of positions may result in spread losses and negatively affect profitability.

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

4. Operational Risks

Cyber and IT-Risk

The Cyber and IT risk describes the risk that failures, disruptions or security breaches affecting information technology systems, digital infrastructure or information security measures may impair the EWE Group's business operations or compromise the availability, integrity or confidentiality of data.

Due to the increasing digitalisation of business processes, the use of interconnected and cloud-based IT systems, the reliance on external service providers and the integration of systems across business units, the EWE Group depends on secure, reliable and resilient information processing. This includes systems used for grid operations, energy trading, customer management, billing, financial reporting and internal communication.

The threat environment for cyberattacks and other information security incidents continues to intensify, particularly for operators of critical infrastructure. Cyber incidents such as malware infections, ransomware attacks, unauthorised system access, data breaches or system outages may disrupt IT systems and operational processes. In this context, cyberattacks may also form part of hybrid threat scenarios in connection with geopolitical tensions, potentially targeting IT systems or interconnected operational technology and, in certain cases, indirectly affecting physical infrastructure.

System failures may also arise from non-malicious causes, including software defects, technical malfunctions, human error or weaknesses in security controls.

In addition, dependencies on external service providers and digital supply chains may increase exposure to cyber and IT risks. Security incidents affecting third-party providers or cloud infrastructures may indirectly affect the EWE Group's systems and operations. The increasing integration of IT systems with operational technology and physical infrastructure may further amplify the potential impact of such incidents.

The need to continuously adapt IT systems and security measures to evolving threats and regulatory requirements may lead to increased operational and investment costs. Despite established security measures and controls, it cannot be ruled out that cyber incidents or system failures occur.

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

Critical Infrastructure and Technological Risk

Critical infrastructure is subject to risks arising from disruptions, failures or damage affecting physical assets, technical facilities and operational infrastructure essential to the EWE Group's business activities. These risks primarily relate to the operation and availability of physical infrastructure and are distinct from Cyber and IT Risks.

The EWE Group operates a wide range of technically complex infrastructure, including energy generation facilities, electricity and gas networks, storage facilities, telecommunications infrastructure and other energy- and non-energy-related assets. The operation of such infrastructure depends on the proper functioning of technical systems and components. Technical defects, material fatigue, wear and tear or component failures may lead to partial or complete outages.

In addition, critical infrastructure may be exposed to deliberate acts such as sabotage, terrorism or other malicious interference by state or non-state actors, particularly in the context of geopolitical tensions. Such incidents may disrupt operations or damage physical assets.

External factors, including extreme weather events such as storms or floods, environmental influences or geological developments, may also affect the integrity and operational safety of infrastructure. This includes potential impacts on underground storage facilities and other assets.

Disruptions or failures of infrastructure may result in reduced availability, interruptions to supply, operational inefficiencies and additional costs for repair or replacement. Such events may also lead to revenue losses, increased expenditures or contractual liabilities, which may not be fully recoverable.

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

HR and Organisational Risk

Human resources ("**HR**") and organisational risk describes the risk that the EWE Group may not have sufficient qualified personnel, effective organisational structures or efficient internal processes to support its operational and strategic objectives.

The EWE Group depends on the availability of skilled and experienced employees across its business areas. Demographic developments, increasing competition for qualified personnel and rising qualification requirements, particularly in technical, digital and regulatory functions, may impair EWE's ability to recruit, develop and retain suitable staff. A shortage of qualified personnel may adversely affect operational performance, project execution and the implementation of strategic initiatives.

In addition, organisational and process-related risks may arise from inefficient, insufficiently coordinated or non-scalable internal processes, unclear responsibilities or inadequate governance structures. Weaknesses in decision-making processes or delays in implementation may lead to operational inefficiencies, increased costs or reduced responsiveness to market, regulatory or technological developments.

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

5. Compliance, Regulatory and Legal Risks

Compliance Risk

Compliance risk describes the risk of legal sanctions, financial losses or reputational damage resulting from non-compliance with applicable laws, regulations or internal policies in the course of the EWE Group's business activities.

The EWE Group is subject to a wide range of compliance-related requirements. In particular, EWE receives public funding for research, innovation and infrastructure projects. The receipt and retention of such funding are subject to strict requirements regarding the proper use, documentation and accounting of funds. Funding bodies may conduct audits several years after project completion. In the event of non-compliance, funding may be reclaimed and EWE's ability to obtain public funding in the future may be adversely affected.

In addition, EWE may be subject to public procurement law when acting as a contracting entity. Non-compliance with applicable procurement requirements may result in review proceedings, claims for damages or, in certain cases, the invalidity of contracts, which may lead to financial disadvantages, delays or additional costs.

Furthermore, the EWE Group is exposed to broader compliance risks arising from violations of applicable legal requirements, including obligations relating to supply chain due diligence, whistleblower protection, sanctions law,

antitrust and anti-corruption regulations, as well as tax compliance and data protection requirements. Increasing complexity of legal requirements, advancing digitalisation and rising data processing volumes may further increase the risk of compliance violations.

Non-compliance may result in financial penalties, claims for damages, reputational harm or restrictions on business activities.

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

Regulatory Risk

Regulatory risk describes the risk of adverse effects arising from changes in, or the interpretation and application of, legal and regulatory frameworks governing the EWE Group's business activities.

The EWE Group operates in a highly regulated environment. Changes in energy-related regulation, including the determination of grid fees and revenue caps by regulatory authorities, amendments to the Renewable Energy Act ("**EEG**") and requirements to adjust tariff structures, may adversely affect revenues, margins and asset values. In particular, the increasing market integration of renewable energy and related regulatory adjustments may lead to reduced compensation or altered economic conditions for the marketing of renewable electricity.

In addition, regulatory changes affecting infrastructure and network-based activities, including in the telecommunications sector, may impact the EWE Group's business development. The overall effect of recent policy initiatives at EU and German level, namely an EU proposal for a full review and consolidation of its legislative framework for electronic communications ("**Digital Networks Act**") and a recent proposal to change the German Telecommunications Act (*Telekommunikationsgesetz*), is currently unclear. The EU Commission's draft for a Digital Networks Act provides for a mandatory gradual copper switch-off across the EU until 2039, which would benefit owners and operators of fiber to the home (FTTH) networks. However, the rationale for regulation may shift, at least to some extent, away from significant market power on broad national markets towards market power in smaller areas or even control merely over access to end users. Such a shift could jeopardize new and existing investments in the rollout of fiber optic networks and affect existing business models of EWE.

Changes in regulatory frameworks may also increase complexity, require adjustments to business processes or affect investment decisions due to reduced planning certainty.

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

Legal Risk

Legal risk describes the risk of adverse effects arising from legal disputes as well as governmental, administrative or other official proceedings involving the EWE Group.

EWE may be exposed to legal risks resulting from lawsuits, regulatory proceedings or other official actions. Although EWE maintains liability insurance coverage to mitigate significant legal risks, such insurance does not protect against reputational damage and may not fully cover all potential losses. In particular, EWE may incur losses that exceed the insured amounts, are not covered by insurance or exceed any provisions established for legal disputes.

Furthermore, EWE may be affected by proceedings under competition, regulatory or other public law, which may lead to obligations to modify business activities, contractual relationships or corporate structures, as well as to financial disadvantages or restrictions on business operations.

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

6. Strategic Risks

Project and Investment Risk

Project and investment risk describes the risk that the planning, financing or implementation of capital-intensive projects does not proceed as expected and that investments do not deliver the anticipated economic returns.

The EWE Group is exposed to such risks particularly in connection with large-scale infrastructure and transformation projects. Changes in regulatory or market assumptions underlying project business cases, including higher interest rates and increased capital costs, may adversely affect project economics or delay investment decisions.

Project execution may be affected by cost overruns, construction delays or interruptions, for example due to complex approval procedures, authority-ordered construction stops or opposition from local or regional stakeholders. Disruptions in supply chains, rising material costs or delays in the delivery of key components may further increase costs and negatively affect project timelines.

In addition, uncertainties regarding new technologies and evolving market conditions may affect the viability of investments, particularly where expected performance, efficiency gains or market developments do not materialise as assumed, increasing the risk of misallocations or reduced long-term profitability.

The above factors may adversely affect the EWE Group's business activities, net assets, financial position and results of operations.

Energy Transition and Market Structure Risk

Energy transition and market structure risk describes the risk that structural changes in the European energy system and the transition towards decarbonisation affect the EWE Group's long-term market position, asset base and business model.

The European energy system is undergoing profound transformation driven by political and regulatory initiatives such as the European Green Deal, the "Fit for 55" package and the REPowerEU plan. These initiatives accelerate the expansion of renewable energy, promote electrification and reshape value chains across the electricity, gas, heat and mobility sectors. As a result, traditional market structures and established business models are increasingly subject to structural change, including a long-term decline in the use of fossil fuels and shifts in customer demand and system requirements. Uncertainties regarding the timing, sequencing and practical implementation of these developments may affect planning assumptions and create structural imbalances within the energy system.

These developments may have material implications for the EWE Group's business activities. In particular, declining volumes in gas sales, gas trading and gas network operations, changes in the utilisation of infrastructure assets or the need for substantial transformation and replacement investments may impact revenues, asset values and the economic viability of existing business areas. In addition, the transition towards an integrated and digitalised energy system requires significant and sustained investment in networks, flexibility solutions and supporting infrastructure, which may not develop as planned.

Furthermore, the EWE Group is exposed to risks relating to the loss or non-renewal of network concessions. Concessions for electricity and gas distribution networks are awarded for limited terms and are subject to competitive tendering and, in some cases, municipal re-municipalisation efforts. The loss of concessions may lead to reduced network areas, loss of infrastructure access and corresponding declines in revenue and profitability.

The above factors may adversely affect the EWE Group's business activities, net assets, financial position and results of operations.

Consumer Behaviour and Demand Risk

Customer behaviour and demand risk describes the risk that long-term changes in customer preferences, consumption patterns and energy usage adversely affect the EWE Group's demand base, infrastructure utilisation and revenue potential.

Increasing customer self-sufficiency, the growing adoption of decentralised energy solutions and the emergence of prosumer models (where consumers act as both producers and consumers of energy) may reduce demand for traditional supply products. In addition, the electrification of the heating sector - for example through the increasing use of heat pumps - and the broader shift away from fossil fuels may lead to structurally lower gas consumption and declining utilisation of gas distribution networks. Efficiency gains and changing consumption habits may further reduce energy demand in certain segments.

These developments may also result in changes to customer portfolios or shifts towards alternative energy solutions or service models, thereby affecting sales volumes and demand structures over time.

The above factors may adversely affect the EWE Group's business activities, net assets, financial position and results of operations.

Business Model and Competition Risk

Business model and competition risk describes the risk that the EWE Group's competitive position and ability to adapt its business model are adversely affected by changes in the competitive environment, technological developments or evolving market expectations.

The energy sector is increasingly characterised by new market entrants, platform-based business models and competition from technology and service providers offering decentralised, digital or data-driven solutions. At the same time, declining market entry barriers and ongoing digitalisation intensify competitive pressure in both established and emerging business areas.

These developments may require the EWE Group to adjust or redesign existing business models, develop new services or expand its digital and data-driven offerings. There is a risk that market or technology trends are recognised too late or that new products and solutions are not developed or rolled out with sufficient speed to address evolving customer needs, which could impair EWE's competitive position. In addition, insufficient differentiation from competitors or slower innovation cycles may limit growth opportunities or reduce the profitability of certain business activities over time.

The above factors may adversely affect the EWE Group's business activities, net assets, financial position and results of operations.

Risk factors in respect of the Notes

7. <u>Risks related to the admission of the Notes to a Regulated Market</u>

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. <u>Risks related to specific Terms and Conditions of the Notes</u>

Risk of Early Redemption

The applicable Final Terms will indicate (i) whether the Issuer has 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, (ii) if the Issuer has the right to redeem the Notes early at the make-whole redemption amount or (iii) if the Issuer has the right to redeem the Notes early if 80 per cent. or more in principal amount of the Notes then outstanding have been redeemed or purchased by the Issuer or any direct or indirect subsidiary. 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.

The Notes are structurally subordinated to creditors of the Issuer's subsidiaries, particularly creditors of debt assumed on the level of Alterric GmbH ("Alterric")

The Notes will not be guaranteed by any of the subsidiaries of the Issuer. Generally, claims of creditors of a subsidiary, including trade creditors, secured creditors, and creditors holding indebtedness and guarantees issued by the subsidiary, such as Alterric, will have priority with respect to the assets and earnings of the subsidiary over the claims of creditors of its parent company (i.e. the Issuer). In the event of a liquidation, winding-up or dissolution or a bankruptcy, administration, reorganisation, insolvency, receivership or similar proceeding of any subsidiary of the Issuer such as Alterric, such subsidiary will pay the holders of its own debt (including holders of third-party debt which such subsidiaries have guaranteed) before they would be able to distribute any of their assets to the Issuer. As a result, the Issuer may not have sufficient assets to make payments on the 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, 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 current interest rate on the capital market ("**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 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 EURIBOR

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**") are the subject of recent national, international and other 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, to disappear entirely, or have other consequences which cannot be predicted.

International proposals for reform of Benchmarks include in particular the Benchmarks Regulation which has been fully applicable since 1 January 2018. The Benchmarks Regulation has been amended by Regulation (EU) 2025/914. Following the amendments to the Benchmarks Regulation effective since 1 January 2026, the scope of the regulation has been reduced to apply only to critical benchmarks, significant benchmarks, EU climate transition benchmarks, EU Paris-aligned benchmarks and certain commodity benchmarks. EURIBOR remains a critical benchmark under the amended Benchmarks Regulation.

Following the implementation of such reforms, the manner of administration of Benchmarks may change, with the result that they perform differently than in the past, or Benchmarks could be eliminated entirely, or there could be consequences which cannot be predicted. Any changes to a Benchmark as a result of the Benchmarks Regulation or other initiatives could have a material adverse effect on the costs of obtaining exposure to 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. Such factors may have the effect of discouraging market participants from continuing to administer or participate in certain Benchmarks, trigger changes in the rules or methodologies used in certain Benchmarks or lead to the disappearance of certain Benchmarks.

Investors should be aware that if a Benchmark to which any Notes are linked, were discontinued or otherwise unavailable, the rate of interest on such Notes 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.

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 an alternative rate. Any such successor rate or alternative rate may be subject to the application of adjustments or spreads. If the independent adviser determines a successor rate or alternative rate (the "**New Benchmark 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, the Fiscal and Paying Agent, the Calculation Agent 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 independent adviser cannot determine a New Benchmark 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 New Benchmark Rate was determined in accordance with the fallback provisions.

The replacement of a Benchmark could have adverse effects on the economic return of the Holders of the relevant Notes compared to the applicable original benchmark rate.

9. Risks related to Green Bonds

The Issuer may decide to allocate an amount, which at the Issue Date of the relevant Notes is equal to the net proceeds of the issue of Notes issued to fund Eligible Green Projects. EWE AG established a Green Finance Framework which further specifies the eligibility criteria for such Eligible Green Projects based on the ICMA Green Bond Principles. The Green Finance Framework can be accessed on the website of the Issuer (https://www.ewe.com/en/investor-relations/bonds/green-bond). For the avoidance of doubt, neither the Green Finance Framework nor the content of the website or any Second Party Opinion including any footnotes, links to the Issuer's website and/or allocation reports and impact reports are, nor shall they be deemed to be, incorporated by reference into or form part of this Prospectus.

Prospective investors should refer to the information set out in the relevant Final Terms regarding the use of the net proceeds and must determine for themselves the relevance of such information together with any other investigation such investor deems necessary for the purpose of assessing the suitability of an investment in such Notes in light of its investment criteria, guidelines, requirements or expectations. Due to the envisaged use of the net proceeds from the issuance of such Tranche, the Issuer may refer to such Notes as "green bonds". No assurance is given by the Issuer, any of the Dealers or any other person that the Eligible Green Projects will meet or continue to meet on an ongoing basis any or all investor expectations regarding investment in "green" or similarly labelled bonds (including the EU Taxonomy).

The EU Taxonomy Regulation, which was published in the Official Journal of the European Union on 22 June 2020 and entered into force on 12 July 2020, defined six environmental objectives and established a framework to facilitate sustainable investments in the European Union. The EU Taxonomy Regulation tasked the European Commission with establishing the actual list of environmentally sustainable activities by defining technical screening criteria for each environmental objective through delegated acts. The technical screening criteria for the activities which contribute to climate change adaptation and climate change mitigation have been in place since 1 January 2022. The technical screening criteria for the other environmental objectives, namely: sustainable use and protection of water and marine resources; transition to a circular economy; pollution prevention and control; and protection and restoration of

biodiversity and ecosystems were adopted by Commission Delegated Regulation (EU) 2023/2486 of the European Parliament and of the Council of 27 June 2023, supplementing the EU Taxonomy Regulation.

On 30 November 2023, Regulation (EU) 2023/2631 on European Green Bonds and optional disclosures for bonds marketed as environmentally sustainable and for sustainability-linked bonds was published in the Official Journal of the European Union. This regulation entered into force on 20 December 2023 and has been in effect since 21 December 2024. The regulation introduces the "European Green Bond" as a voluntary label for issuers of green bonds. In order to use the "European Green Bond" label, issuers have to invest the proceeds from the issuance of the relevant instrument in economic activities aligned with the EU Taxonomy Regulation (subject to a flexibility pocket). Issuers further need to comply with comprehensive process and disclosure requirements (such requirements, the "**European Green Bond Standard**").

In the event that any Tranche is listed or admitted to trading on any dedicated "green" or other equivalently-labelled segment of any stock exchange or securities market (whether or not regulated), no representation or assurance is given by the Issuer, the Dealers or any other person that such listing or admission satisfies, whether in whole or in part, any present or future investor expectations or requirements with respect to investment criteria or guidelines with which any investor or its investments are required to comply under its own by-laws or other governing rules or investment portfolio mandates. Furthermore, it should be noted that the criteria for any such listings or admission to trading may vary from one stock exchange or securities market to another. Nor is any representation or assurance given or made by the Issuer, the Dealers or any other person that any such listing or admission to trading will be obtained in respect of any Tranche or, if obtained, that any such listing or admission to trading will be maintained during the life of that Tranche.

While it is the intention of the Issuer to allocate an amount equivalent to the net proceeds of the issue of any Notes so specified for Eligible Green Projects in, or substantially in, the manner described in the relevant Final Terms (for additional information on Eligible Green Projects, prospective investors should refer to the Green Finance Framework), there can be no assurance by the Issuer, the Dealers or any other person that the relevant project(s) or use(s) the subject of, or related to, any Eligible Green Projects will be capable of being implemented in or substantially in such manner and/or accordance with any timing schedule and that accordingly an amount equivalent to the net proceeds of the issue will be totally or partially disbursed for such Eligible Green Projects. Nor can there be any assurance by the Issuer, the Dealers or any other person that such Eligible Green Projects will be completed within any specified period or at all or with the results or outcome (whether or not related to the environment) as originally expected or anticipated by the Issuer.

A failure of any Eligible Green Projects to meet investor expectations or requirements as to their "green", "sustainable" or equivalent characteristics, any failure by the Issuer to allocate or reallocate an amount equivalent to the net proceeds of any particular issue to fund Eligible Green Projects at any time, the failure by the Issuer to report on any use of net proceeds or Eligible Green Projects, any change in the performance of the Eligible Green Projects (including the loss of any "green", "sustainable" or equivalent characteristics), any failure by the Issuer to comply with its general environmental or similar targets, the failure to provide, or the withdrawal of, a third party opinion or certification in connection with an issue of bonds, the Notes ceasing to be listed or admitted to trading on any dedicated stock exchange or securities market as aforesaid, may have a material adverse effect on the value of such Notes and/or may have consequences for certain investors with portfolio mandates to invest in green assets (which consequences may include the need to sell the Notes as a result of the Notes not falling within the investor's investment criteria or mandate). However, none of these events specified above nor any mismatch between the duration of the relevant Eligible Green Projects and the term of the relevant Notes will (i) give rise to any claim by a Holder against the Issuer or any of the Dealers; (ii) constitute a breach or default under the terms of the relevant Notes or breach of contract with respect to the relevant Notes; (iii) give a right to Holders to request the early redemption or acceleration of the relevant Notes; or (iv) lead to an obligation of the Issuer to redeem the relevant Notes or be a relevant factor for the Issuer in determining whether or not to exercise any optional redemption rights in respect of the relevant Notes.

The Issuer has appointed Sustainable Fitch to provide the Second Party Opinion on the Green Finance Framework. Such Second Party Opinion provides an opinion regarding the alignment of the Green Finance Framework with relevant market standards and its robustness and credibility in the meaning of such market standards. The Second Party Opinion can be accessed on the website of the Issuer (https://www.ewe.com/en/investor-relations/bonds/green-bond). The Second Party Opinion and any other such opinion or certification is not intended to address any credit, market or other aspects of any investment in any Note, including without limitation market price, marketability, investor preference or suitability of any security or any other factors that may affect the value of the Notes. Any such opinion or certification is not a recommendation to buy, sell or hold any such Notes and is current only as of the date it was issued. Prospective

investors must determine for themselves the relevance of any such opinion or certification and/or the information contained therein. The Second Party Opinion does not form part of this Prospectus and is only an opinion and not a statement of fact. Holders will have no recourse against the provider of any Second Party Opinion.

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 as well as in Austria, 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.luxse.com*).

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 Retail Investors" and "Prohibition of Sales to UK Retail Investors" legends 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 (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; and

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 of the relevant Tranche.
- 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 a Tranche 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 in the Conditions.

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 die maßgeblichen 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 beigefügten 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 die 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 interests in the Temporary Global Note will be exchangeable for interests in a permanent global note (the "**Permanent Global Note**") without coupons representing Notes. 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 Anteile an der vorläufigen Globalurkunde werden gegen Anteile an einer Dauerglobalurkunde (die "**Dauerglobalurkunde**") ohne Zinsscheine ausgetauscht, die die Schuldverschreibungen verbrieft. Die vorläufige Globalurkunde und die Dauerglobalurkunde tragen jeweils die Unterschriften zweier ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und sind jeweils von der Emissionsstelle oder in

(b) The interests in the Temporary Global Note shall be exchanged for interests in the Permanent Global Note on a date not earlier than 40 days after the date of issue of the Temporary Global Note. Such exchange shall only be made upon and to the extent of 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 40th 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)).]

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

(b) Die Anteile an der vorläufigen Globalurkunde werden an einem Tag, der nicht weniger als 40 Tage nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde liegt, gegen Anteile an der Dauerglobalurkunde ausgetauscht. Ein solcher Austausch soll nur nach Vorlage und im Umfang 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 Europe AG] [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 Europe AG] [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.

[***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.

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 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.

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 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.

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 the 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.

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.

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

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.]

[***In case of Notes kept in custody on behalf of the ICSDs and 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.]

[***Im Fall von Schuldverschreibungen, die im Namen der ICSDs verwahrt und 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 verwahrt.]

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

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

§ 2

STATUS, NEGATIVE PLEDGE

§ 2

STATUS, NEGATIVVERPFLICHTUNG

(1) *Status*. The obligations under the Notes constitute unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves and

(1) *Status.* Die Schuldverschreibungen begründen nicht besicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit allen

pari passu with all other unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer, unless such obligations are accorded priority under mandatory provisions of statutory law.

anderen nicht besicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin gleichrangig sind, soweit diesen Verbindlichkeiten nicht durch zwingende gesetzliche Bestimmungen ein Vorrang eingeräumt wird.

(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 shall not apply in relation to encumbrances granted as security for Capital Market Indebtedness

(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) 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));

(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) 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;

(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) 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

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

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

"**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 term of the Notes and (iii) any guarantee or other security granted for such obligation.

"**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 € 100.000.000 übersteigt und (iii) jede Garantie oder sonstige Gewährleistung einer solchen Verbindlichkeit.

"**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.

"**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 Konzernabschlusses der Emittentin voll konsolidierte Unternehmen.

"**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 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.

"**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 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

§ 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 Festzinstermin ist, ist Folgendes anwendbar:*** Die Zinsen für den Zeitraum von einschließlich [***letzter dem Fälligkeitstag vorausgehenden Festzinstermin***] 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[1].

default rate of interest established by law[1].

(3) *Calculation of Interest for Partial Periods.* If interest is required to be calculated for a period of less than a full year, such interest shall be calculated on the basis of the Day Count Fraction (as defined below).

(4) *Day Count Fraction.* "**Day Count Fraction**" means, 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/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.]

[***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.]

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

[***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 31st day of a month but the first day of the Calculation Period is a day other than the 30th or 31st 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).]

(3) *Berechnung der Zinsen für Teile von Zeiträumen.* Sofern Zinsen für einen Zeitraum von weniger als einem Jahr zu berechnen sind, erfolgt die Berechnung auf der Grundlage des Zinstagequotienten (wie nachstehend definiert).

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

[***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.]

[***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.]

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

[***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 Monates, 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).]

[1] The default rate of interest established by law is five percentage points above the basic rate of interest published by *Deutsche Bundesbank* from time to time, 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.

[***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 of February, in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day 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 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

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

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

For these purposes, "**Payment Business Day**" means a day (other than a Saturday or a Sunday) on which the Clearing System

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

[***In case T2 shall be open the following applies:***

and all relevant parts of the real time gross settlement system operated by the Eurosystem, or any successor/replacement system (T2) 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 or at a Make-Whole Redemption Amount, the following applies:*** the Call Redemption Amount of the Notes;] **[*If the Notes are redeemable at the option of the Issuer at a Make-Whole Redemption Amount, the following applies:*** the Make-Whole 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.

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

Für diese Zwecke bezeichnet "**Zahltag**" einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem das Clearing System

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

[***Falls T2 offen sein muss, ist Folgendes anwendbar:***

und alle betroffenen Bereiche des Real-time Gross Settlement Systems, betrieben vom Eurosystem, oder jedes Nachfolge-/Ersatzsystems (T2) 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 oder zu einem Make-Whole Rückzahlungsbetrag vorzeitig zurückzuzahlen, ist Folgendes anwendbar:*** den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call) der Schuldverschreibungen;] **[*Falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen zu einem Make-Whole Rückzahlungsbetrag vorzeitig zurückzuzahlen, ist Folgendes anwendbar:*** den Make-Whole Rückzahlungsbetrag 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

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 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 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.

§ 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 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 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).

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.

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.

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.

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.

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.

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.

[***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:***

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

(3) *Early Redemption at the Option of the Issuer.*

(3) *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin.*

(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.

(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)
[***Call Redemption Date(s)***]	[***Call Redemption Amount(s)***]	[***Wahl-Rückzahlungstag(e)***]	[***Wahl-Rückzahlungsbetrag/-beträge***]
[●]	[●]	[●]	[●]
[●]	[●]]	[●]	[●]]

[*In the case of Call Redemption Period(s) insert:* The Issuer may, upon notice given in accordance with clause (b), redeem all or only some of the Notes within the Call Redemption Period(s) at the Call Redemption Amount(s) set forth below

[***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-

together with accrued interest, if any, to (but excluding) the Call Redemption Date.

Call Redemption Period(s)	Call Redemption Amount(s)
[***Call Redemption Period(s)***]	[***Call Redemption Amount(s)***]
[●]	[●]
[●]	[●]]

[***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 [(6)] 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:

(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.]]

Rückzahlungsbeträgen (Call), wie nachstehend angegeben, nebst etwaigen bis zum Wahlrückzahlungstag (Call) (ausschließlich) aufgelaufenen Zinsen zurückzahlen.

Wahl-Rückzahlungsperiode(n) (Call)	Wahl-Rückzahlungsbetrag/-beträge (Call)
[***Wahl-Rückzahlungsperiode(n)***]	[***Wahl-Rückzahlungsbetrag/-beträge***]
[●]	[●]
[●]	[●]]

[***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 [(6)] dieses § 5 verlangt hat.]

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

(i) die zurückzuzahlende Serie von Schuldverschreibungen;

(ii) eine Erklärung, ob diese Serie ganz oder teilweise zurückgezahlt wird und im letzteren Fall den Gesamtnennbetrag der zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen;

(iii) den 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.]]

[If the Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Issuer (Make-Whole), the following applies:

[(4)] *Early Redemption at the Option of the Issuer at the Make-Whole Redemption Amount.*

(a) The Issuer may, upon notice given in accordance with paragraph (e), redeem the Notes at its option, in whole or in part at any time [***if the Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Issuer insert***: to but excluding the First Call Redemption Date] at their Make-Whole Redemption Amount plus accrued interest (if any) to the (but excluding) redemption date on which the Notes will be redeemed.

[***If the Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Issuer insert:***

"**First Call Redemption Date**" means the first day of the Call Redemption Period specified in § 5(3).**]**

(b) The "**Make-Whole Redemption Amount**" per Note shall be the higher of:

(i) the Specified Denomination; or

(ii) the Present Value.

The Make-Whole Redemption Amount shall be calculated by the Make-Whole Calculation Agent.

(c) The "**Present Value**" will be the sum of:

(i) the Specified Denomination to be redeemed which would otherwise become due on the [***if the Notes are not subject to Early Redemption at the Option of the Issuer insert:*** Maturity Date] [***if the Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Issuer insert:*** to but excluding the First Call Redemption Date], discounted to the redemption date; and

(ii) the remaining interest payments which would otherwise become due on each Interest Payment Date falling after the redemption date to and including the [***if the Notes are not subject to Early Redemption at the Option of the Issuer insert*****:** Maturity Date] [***if the Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Issuer insert*****:** First Call Redemption Date (assuming for this purpose that interest would cease to accrue on but excluding the First Call Redemption Date)] (excluding any interest accrued

[Falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zurückzuzahlen (Make-Whole), ist Folgendes anwendbar:

[(4)] *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin zum Make-Whole Rückzahlungsbetrag.*

(a) Die Emittentin kann, nachdem sie gemäß Absatz (e) gekündigt hat, die Schuldverschreibungen insgesamt oder teilweise jederzeit nach ihrer Wahl [***falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zurückzuzahlen, einfügen***: bis zum Ersten Wahlrückzahlungstag (ausschließlich)**]** zum Make-Whole Rückzahlungsbetrag, zuzüglich etwaiger bis zum Rückzahlungstag (ausschließlich), an dem die Schuldverschreibungen zurückgezahlt werden, aufgelaufener Zinsen zurückzahlen.

[***Falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zurückzuzahlen, einfügen****:*

"**Erster Wahlrückzahlungstag**" bezeichnet den ersten Tag des in § 5(3) angegebenen Wahl-Rückzahlungszeitraums.**]**

(b) Der "**Make-Whole Rückzahlungsbetrag**" je Schuldverschreibung entspricht dem höheren der folgenden Beträge:

(i) der festgelegten Stückelung; oder

(ii) dem Abgezinsten Marktwert.

Der Make-Whole Rückzahlungsbetrag wird von der Make-Whole Berechnungsstelle berechnet.

(c) Der "**Abgezinste Marktwert**" ist die Summe aus:

(i) dem auf den Rückzahlungstag abgezinsten Wert des Nennbetrags der zurückzuzahlenden Schuldverschreibung, der ansonsten am [***falls die Emittentin nicht das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zurückzuzahlen, einfügen*****:** Fälligkeitstag] [***falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zurückzuzahlen, einfügen*****:** Ersten Wahlrückzahlungstag] fällig werden würde; und

(ii)den jeweils auf den Rückzahlungstag abgezinsten Werten der verbleibenden Zinszahlungen, die ansonsten an jedem Zinszahlungstag nach dem Rückzahlungstag bis zum [***falls die Emittentin nicht das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zurückzuzahlen, einfügen*****:** Fälligkeitstag (einschließlich)] [**falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zurückzuzahlen, einfügen:** Ersten Wahlrückzahlungstag (einschließlich) (wobei

to but excluding the redemption date), each discounted to the redemption date.

unterstellt wird, dass der Zinslauf an dem Ersten Wahlrückzahlungstag (ausschließlich) endet)] fällig werden würden (ausschließlich etwaiger, bis zum Rückzahlungstag (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen).

(d) The Make-Whole Calculation Agent will calculate the Present Value in accordance with market convention on a basis which is consistent with the calculation of interest as set out in § 3, using a discount rate equal to the Benchmark Yield plus [***insert percentage***] per cent.

(d) Die Make-Whole Berechnungsstelle errechnet den Abgezinsten Marktwert gemäß der Marktkonvention auf einer Grundlage, die der Berechnung von Zinsen gemäß § 3 entspricht, unter Anwendung eines Abzinsungssatzes, der der Benchmark-Rendite zuzüglich [***Prozentsatz einfügen***] % entspricht.

The "**Benchmark Yield**" means the yield at the Redemption Calculation Date of the corresponding [***insert [euro denominated benchmark debt security of the Federal Republic of Germany] [other relevant benchmark] specifying the following details: ISIN or other securities code, as observed at around noon [(Frankfurt time)] [other relevant time] on such date on Bloomberg page [ISIN] Govt HP (using the setting "Last Yield to Convention" and using the pricing source ["FRNK"] [other source as relevant]), or as derived or published by such other source as determined by the Make-Whole Calculation Agent***], and if such yield is not available at that time the Benchmark Yield shall be the yield of a substitute benchmark security chosen by the Make-Whole Calculation Agent, in each case as having a maturity comparable to the remaining term of the Note to the Maturity Date, that would be used at the time of selection and in accordance with customary financial practice, in pricing new issues of corporate debt securities of comparable maturity to the Maturity Date.

Die "**Benchmark-Rendite**" bezeichnet die am Rückzahlungs-Berechnungstag bestehende Rendite der entsprechenden [***einfügen: [Euro-Referenz-Anleihe der Bundesrepublik Deutschland] [andere Referenzanleihe] unter Angabe folgender Einzelheiten: ISIN oder andere Wertpapierkennung, wie gegen 12:00 Uhr mittags [(Frankfurter Zeit)] [andere relevante Zeitzone] an diesem Tag auf der Bloomberg Seite [ISIN] Govt HP (unter Nutzung der Einstellung "Last Yield to Convention" und der Preisquelle ["FRNK"] [andere relevante Preisquelle]) abgelesen, oder wie von einer anderen, durch die Make-Whole Berechnungsstelle festgelegten, Quelle hergeleitet oder veröffentlicht***] oder sollte die Rendite zu diesem Zeitpunkt nicht verfügbar sein, bezeichnet die Benchmark-Rendite eine ersetzende Referenzanleihe, die von der Make-Whole Berechnungsstelle festgesetzt wird, die jeweils mit einer Laufzeit, die mit der verbleibenden Restlaufzeit der Schuldverschreibung bis zum Fälligkeitstag vergleichbar ist, und die im Zeitpunkt der Auswahlentscheidung und entsprechend der üblichen Finanzmarktpraxis zur Preisbestimmung bei Neuemissionen von Unternehmensanleihen mit einer bis zum Fälligkeitstag der Schuldverschreibung vergleichbaren Laufzeit verwendet werden würde.

"**Redemption Calculation Date**" means the sixth Business Day prior to the date on which the Notes are redeemed as a result of any event specified in this § 5[(4)].

"**Rückzahlungs-Berechnungstag**" ist der sechste Geschäftstag vor dem Tag, an dem die Schuldverschreibungen aufgrund eines in diesem § 5[(4)] genannten Ereignisses zurückgezahlt werden.

(e) Notice of redemption shall be given by the Issuer to the Holders in accordance with § 12 on giving not less than [15] [***insert other minimum notice period (which shall be not less than five Business Days)***] days' prior notice. Such notice shall specify:

(e) Die Kündigung ist den Gläubigern mit einer Kündigungsfrist von nicht weniger als [15] [***andere Mindestkündigungsfrist einfügen, die nicht weniger als fünf Geschäftstage betragen darf***] Tagen durch die Emittentin gemäß § 12 bekanntzugeben. Sie muss die folgenden Angaben enthalten:

(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; and

(iii) name and address of the institution appointed by the Issuer as Make-Whole Calculation Agent.

(ii) eine Erklärung, ob diese Serie ganz oder teilweise zurückgezahlt wird und im letzteren Fall den Gesamtnennbetrag der zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen; und

(iii) den Namen und die Geschäftsstelle der Institution, welche durch die Emittentin als Make-Whole Berechnungsstelle ernannt wurde.

(f) 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 the case of Notes in NGN form, the following applies*:** For technical procedure of the ICSDs, in the case of a partial redemption the outstanding redemption amount will be reflected in the records of the ICSDs as either a reduction in nominal amount or as a pool factor, at the discretion of the ICSDs.**]]**

(f) Wenn die Schuldverschreibungen nur teilweise zurückgezahlt werden, werden die zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen in Übereinstimmung mit den Regeln des betreffenden Clearingsystems ausgewählt. **[*Falls die Schuldverschreibungen in Form einer NGN begeben werden, ist Folgendes anwendbar*:** Für das technische Verfahren der ICSDs wird im Fall einer teilweisen Rückzahlung der entstehende Rückzahlungsbetrag entweder als reduzierter Nennbetrag oder als Poolfaktor nach Ermessen der ICSDs in das Register der ICSDs aufgenommen.**]]**

[If the Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Issuer for Reasons of Minimal Outstanding Aggregate Principal Amount, the following applies:

[(5)] *Early Redemption at the Option of the Issuer for Reasons of Minimal Outstanding Aggregate Principal Amount.*

If 80 per cent. or more in principal amount of the Notes then outstanding have been redeemed or purchased by the Issuer or any direct or indirect subsidiary, the Issuer may, on not less than 30 or more than 60 days' notice to the Holders of Notes redeem, at its option, the outstanding Notes, in whole but not in part, at their Specified Denomination plus interest (if any) accrued to but excluding the date of such redemption.**]**

[Falls die Schuldverschreibungen nach Wahl der Emittentin bei geringem ausstehendem Gesamtnennbetrag vorzeitig kündbar sind, ist Folgendes anwendbar:

[(5)] *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin bei geringem ausstehendem Gesamtnennbetrag.*

Wenn 80 % oder mehr des Nennbetrags der dann ausstehenden Schuldverschreibungen durch die Emittentin oder eine direkte oder mittelbare Tochtergesellschaft zurückgezahlt oder zurückerworben wurde, ist die Emittentin berechtigt, nach ihrer Wahl alle ausstehenden Schuldverschreibungen mit einer Frist von mindestens 30 und höchstens 60 Tagen gegenüber den Gläubigern zu kündigen und zur Festgelegten Stückelung zuzüglich bis zum Rückzahlungstag (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zurück zu zahlen.**]**

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

[(6)] *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.

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

[(6)] *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 Date(s)	Put Redemption Amount(s)	Wahl-Rückzahlungstag(e) (Put)	Wahl-Rückzahlungsbetrag/-beträge (Put)
[***Put Redemption Date(s)***]	[***Put Redemption Amount(s)***]	[***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 30th 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.]

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

FISCAL AGENT[,] [AND] PAYING AGENT [AND THE MAKE-WHOLE CALCULATION AGENT]

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

§ 6

DIE EMISSIONSSTELLE[,] [UND] DIE ZAHLSTELLE [UND DIE MAKE-WHOLE BERECHNUNGSSTELLE]

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

Fiscal Agent and Paying Agent:

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

[*If the Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Issuer (Make-Whole), the following shall apply:*

"**Make-Whole Calculation Agent**" means an independent bank of international standing or an independent financial adviser with relevant expertise, which will be selected and appointed by the Issuer at its own expense in good time prior to the exercise of the call right in accordance with § 5(**[**4**]**).**]**

The Fiscal Agent[,] [and] the Paying Agent [and the Make-Whole Calculation 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 [or the Make-Whole Calculation Agent] and to appoint another Fiscal Agent or additional or other Paying Agents [or another Make-Whole Calculation Agent]. The Issuer shall at all times maintain (i) a Fiscal Agent **[*if the Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Issuer (Make-Whole), the following shall apply*:** [,][and] [(ii)] a Make-Whole Calculation Agent**]** [***in case of payments in U.S. dollars the following applies:*** [,] [and] [(iii)] 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).

Emissionsstelle und Zahlstelle:

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

[*Falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zurückzuzahlen (Make-Whole), ist Folgendes anwendbar*:

"**Make-Whole Berechnungsstelle**" bezeichnet eine unabhängige international anerkannte Bank oder eine unabhängige Finanzberaterin mit einschlägiger Expertise, die von der Emittentin auf eigene Kosten rechtzeitig vor Ausübung des Kündigungsrechts gemäß § 5(**[**4**]**) ausgewählt und bestellt werden wird.**]**

Die Emissionsstelle[,] [und] die Zahlstelle [und die Make-Whole 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 Bestellung der Emissionsstelle oder einer Zahlstelle [oder der Make-Whole Berechnungsstelle] zu ändern oder zu beenden und eine andere Emissionsstelle oder zusätzliche oder andere Zahlstellen [oder eine andere Make-Whole Berechnungsstelle] zu bestellen. Die Emittentin wird zu jedem Zeitpunkt (i) eine Emissionsstelle unterhalten **[*falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zurückzuzahlen (Make-Whole), ist Folgendes anwendbar*: [,][**[**und**]** [(ii)**]** eine Make-Whole Berechnungsstelle unterhalten**]** [***im Fall von Zahlungen in US-Dollar ist Folgendes anwendbar:*** [,] [und] [(iii)] 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) *Agents of the Issuer*. The Fiscal Agent[,] [and] the Paying Agent [and the Make-Whole 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.

(3) *Beauftragte der Emittentin.* Die Emissionsstelle[,] [und] die Zahlstelle [und die Make-Whole 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

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:

(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

§ 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) 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

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

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

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 1471 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 der vorgenannten Behörden, die FATCA umsetzt, zu zahlen.

§ 8

PRESENTATION PERIOD

The presentation period provided in section 801 para. 1, sentence 1 of the German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*) is reduced to ten years for the Notes.

§ 8

VORLEGUNGSFRIST

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

§ 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:

§ 9

KÜNDIGUNG

(1) *Kündigungsgründe.* Jeder Gläubiger ist berechtigt, seine Schuldverschreibungen zu kündigen und deren sofortige Rückzahlung zu ihrem Nennbetrag zuzüglich (etwaiger) bis zum Tage der Rückzahlung aufgelaufener Zinsen zu verlangen, falls:

(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;

(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) *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;

(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 fortdauert, nachdem die Emissionsstelle hierüber eine Benachrichtigung von einem Gläubiger erhalten hat;

(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 € 35,000,000 or the equivalent thereof in any other currency;

(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 € 35.000.000 oder den Gegenwert davon in anderen Währungen;

(d) *Cessation of Payments*. the Issuer announces its inability to meet its financial obligations or ceases its payments;

(d) *Zahlungseinstellung*. die Emittentin ihre Zahlungsunfähigkeit bekannt gibt oder ihre Zahlungen einstellt;

(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 abusively applies for insolvency proceedings against the Issuer and such proceedings are not discharged or stayed within 60 days; or

(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*. the Issuer goes into liquidation or dissolution unless through a restructuring measure.

(f) *Liquidation.* die Emittentin in Liquidation tritt, es sei denn, dies geschieht durch eine Restrukturierungsmaßnahme.

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

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

The right to declare Notes due shall terminate, if the situation giving rise to it has been cured before the right is exercised.

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

(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.

(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) *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.

(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

§ 10

ERSETZUNG

(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:

(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) the Substitute Debtor assumes all obligations of the Issuer in respect of the Notes;

(a) die Nachfolgeschuldnerin alle Verpflichtungen der Emittentin in Bezug auf die Schuldverschreibungen übernimmt;

(b) 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

(b) 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

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;

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) 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;

(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) 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;

(d) die Emittentin unwiderruflich und unbedingt gegenüber den Gläubigern die Zahlung aller von der Nachfolgeschuldnerin auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge garantiert;

(e) the credit quality of the Notes will not be materially adversely affected due to such substitution;

(e) die Kreditqualität der Schuldverschreibungen durch die Ersetzung nicht wesentlich nachteilig beeinträchtigt wird;

(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

(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) 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.

(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.

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

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

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

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

(2) *Notice.* Notice of any such substitution shall be published in accordance with § 12.

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

(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

(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

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).

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

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 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.

§ 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 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.luxse.com*). Any notice so given will be deemed to have been validly given on the third day following the date of such publication.]

§ 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.luxse.com*). Jede Mitteilung gilt am dritten Tag nach dem Tag der Veröffentlichung als wirksam erfolgt.]

(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.]

(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.

[***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

(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) *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.

[***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

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 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.

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 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 zum Ende des Abstimmungszeitraums (einschließlich) nicht übertragen werden können.

(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.

(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 eines Sperrvermerks 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) *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 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

(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 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

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.]

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]

APPLICABLE LAW, PLACE OF JURISDICTION AND ENFORCEMENT

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

(2) *Place of jurisdiction.* Non-exclusive place of jurisdiction for all proceedings arising from matters provided for in these Terms and Conditions 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 sections 9 para. 2, 13 para. 3 and 18 para. 2 SchVG in accordance with section 9 para. 3 SchVG. The regional 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 section 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

§ [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 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

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.

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 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.]

§ [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. 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 beigefügt. 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 interests in the Temporary Global Note will be exchangeable for interests in a permanent global note (the "**Permanent Global Note**") without coupons representing Notes. 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 Anteile an der vorläufigen Globalurkunde werden gegen Anteile an einer Dauerglobalurkunde (die "**Dauerglobalurkunde**") ohne Zinsscheine ausgetauscht, die die Schuldverschreibungen verbrieft. 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 interests in the Temporary Global Note shall be exchanged for interests in the Permanent Global Note on a date not earlier than 40 days after the date of issue of the Temporary Global Note. Such exchange shall only be made upon and to the extent of 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 40th 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 Anteile an der vorläufigen Globalurkunde werden an einem Tag, der nicht weniger als 40 Tage nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde liegt, gegen Anteile an der Dauerglobalurkunde ausgetauscht. Ein solcher Austausch soll nur nach Vorlage und im Umfang 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 Europe AG] [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 Europe AG] [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.

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.

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 the 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.

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.

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

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.]

[***In case of Notes kept in custody on behalf of the ICSDs and represented by a CGN, the following applies:***

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

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

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

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

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

§ 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

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) *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 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;

(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 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) 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

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

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

"**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 term of the Notes and (iii) any guarantee or other security granted for such obligation.

"**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 € 100.000.000 übersteigt und (iii) jede Garantie oder sonstige Gewährleistung einer solchen Verbindlichkeit.

"**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.

"**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 Konzernabschlusses der Emittentin voll konsolidierte Unternehmen.

"**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

"**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

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.

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) *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.]

§ 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.]

[***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 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) on which the Clearing System

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

[***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 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), an dem das Clearing System

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

[*In case T2 shall be operational, the following applies:*

and all relevant parts of the real time gross settlement system operated by the Eurosystem, or any successor/replacement system (T2) are operational to effect payments.]

[*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 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.

"**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.

[*Falls T2 betriebsbereit sein muss, ist Folgendes anwendbar:*

und alle betroffenen Bereiche des Real-time Gross Settlement Systems, betrieben vom Eurosystem, oder jedes Nachfolge-/Ersatzsystems (T2) betriebsbereit sind, um Zahlungen abzuwickeln.]

[*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 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.

"**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).

"**Interest Determination Date**" means the second T2 Business Day prior to the commencement of the relevant Interest Period. "**T2 Business Day**" means a day (other than a Saturday or Sunday) on which the real time gross settlement system operated by the Eurosystem, or any successor/replacement system (T2) 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.

"**Zinsfestsetzungstag**" bezeichnet den zweiten T2 Geschäftstag vor Beginn der jeweiligen Zinsperiode. "**T2-Geschäftstag**" bezeichnet einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem das Real-time Gross Settlement System, betrieben vom Eurosystem, oder jedes Nachfolge-/Ersatzsystem (T2) 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.

[***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***].]

[***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***].]

[***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***].]

[***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)] *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 the Specified Currency, with 0.5 of such unit being rounded upwards.

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

(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:

(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) *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.

(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) 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 cent. *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.

(b) Wenn vor dem jeweiligen Zinsfestsetzungstag

(i) die Emittentin keinen Unabhängigen Berater ernennt; 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) *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 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.

(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 an Stelle des Ursprünglichen Benchmarksatzes maßgeblich,

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

(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 Terms and 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; 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.

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 Terms and 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.

(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 Emissionsbedingungen 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 rate) für den Referenzsatz; 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.

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 Emissionsbedingungen gelten ab dem Stichtag als durch den Neuen Benchmarksatz, die Anpassungsspanne und die etwaigen Benchmark-Änderungen geändert.

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.

"**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

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 diesem § 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 Nominierungsgremium 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 Anleihekapitalmarkttransaktionen 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.

"**Alternativ-Benchmarksatz**" bezeichnet eine alternative Benchmark oder einen alternativen Bildschirmsatz, die bzw. der üblicherweise bei internationalen Anleihekapitalmarkttransaktionen zur Bestimmung von variablen Zinssätzen (oder dazugehörigen Zinskomponenten) in der Festgelegten Währung angewendet wird, wobei

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 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,

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 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

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.

(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

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) 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) 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.

(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) 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.

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

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

[(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[2].

[(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.

[***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

[(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[2].

[(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 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,

[2] 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.

applicable) to its order for credit to the relevant account holders of the Clearing System, upon due certification as provided in § 1 (3)(b).]

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.

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

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

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

(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.

(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.

For these purposes, "**Payment Business Day**" means a day (other than a Saturday or a Sunday) on which the Clearing System

Für diese Zwecke bezeichnet "**Zahltag**" einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem das Clearing System

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

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

[***In case T2 shall be open the following applies:***

and all relevant parts of the real time gross settlement system operated by the Eurosystem, or any successor/replacement system (T2) are operational to effect payments.]

[***Falls T2 offen sein muss, ist Folgendes anwendbar:***

und alle betroffenen Bereiche des Real-time Gross Settlement Systems, betrieben vom Eurosystem, oder jedes Nachfolge-/Ersatzsystems (T2) betriebsbereit sind, um Zahlungen abzuwickeln.]

(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) *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 zurückzuzahlen, 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

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 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.

§ 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 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).

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.

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.

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.

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.

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.

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.

[***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:***

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

(3) *Early Redemption at the Option of the Issuer.*

(3) *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin.*

(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.

(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)
[***Call Redemption Date(s)***]	[***Call Redemption Amount(s)***]	[***Wahl-Rückzahlungstag(e)***]	[***Wahl-Rückzahlungsbetrag/-beträge***]
[●]	[●]	[●]	[●]
[●]	[●]]	[●]	[●]]

[*In the case of Call Redemption Period(s) insert:* The Issuer may, upon notice given in accordance with clause (b), redeem all or only some 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.

[***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.

Call Redemption Period(s)	Call Redemption Amount(s)	Wahl-Rückzahlungsperiode(n) (Call)	Wahl-Rückzahlungsbetrag/-beträge (Call)
[***Call Redemption Period(s)***]	[***Call Redemption Amount(s)***]	[***Wahl-Rückzahlungsperiode(n)***]	[***Wahl-Rückzahlungsbetrag/-beträge***]
[●]	[●]	[●]	[●]
[●]	[●]]	[●]	[●]]

[***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.]

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

(i) the Series of Notes subject to redemption;

(ii) whether such Series is to be redeemed in whole or in part only and, if in part only, the aggregate principal amount of the Notes which are to be redeemed;

(iii) the 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

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

(i) die zurückzuzahlende Serie von Schuldverschreibungen;

(ii) eine Erklärung, ob diese Serie ganz oder teilweise zurückgezahlt wird und im letzteren Fall den Gesamtnennbetrag der zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen;

(iii) den 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 the Issuer for Reasons of Minimal Outstanding Aggregate Principal Amount, the following applies:

[(4)] *Early Redemption at the Option of the Issuer for Reasons of Minimal Outstanding Aggregate Principal Amount.*

If 80 per cent. or more in principal amount of the Notes then outstanding have been redeemed or purchased by the Issuer or any direct or indirect subsidiary, the Issuer may, on not less than 30 or more than 60 days' notice to the Holders of Notes redeem, at its option, the outstanding Notes, in whole but not in part, at their Specified Denomination plus interest (if any) accrued to but excluding the date of such redemption.**]**

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

[(5)] *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.

(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 die Schuldverschreibungen nach Wahl der Emittentin bei geringem ausstehendem Gesamtnennbetrag vorzeitig kündbar sind, ist Folgendes anwendbar:

[(4)] *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin bei geringem ausstehendem Gesamtnennbetrag.*

Wenn 80 % oder mehr des Nennbetrags der dann ausstehenden Schuldverschreibungen durch die Emittentin oder eine direkte oder mittelbare Tochtergesellschaft zurückgezahlt oder zurückerworben wurde, ist die Emittentin berechtigt, nach ihrer Wahl alle ausstehenden Schuldverschreibungen mit einer Frist von mindestens 30 und höchstens 60 Tagen gegenüber den Gläubigern zu kündigen und zur Festgelegten Stückelung zuzüglich bis zum Rückzahlungstag (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zurück zu zahlen.**]**

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

[(5)] *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 Date(s)	Put Redemption Amount(s)	Wahl-Rückzahlungstag(e) (Put)	Wahl-Rückzahlungsbetrag/-beträge (Put)
[***Put Redemption Date(s)***]	[***Put Redemption Amount(s)***]	[***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 30th 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.]

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

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 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 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).

§ 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 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) *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.

(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

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:

(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

§ 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) 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

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 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 section 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:

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 Abzug gemäß der Abschnitte 1471 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 der vorgenannten Behörden, 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 Schuldverschreibungen zu kündigen und deren sofortige Rückzahlung zu ihrem Nennbetrag zuzüglich (etwaiger) bis zum Tage der Rückzahlung aufgelaufener Zinsen zu verlangen, falls:

(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;

(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) *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;

(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 fortdauert, nachdem die Emissionsstelle hierüber eine Benachrichtigung von einem Gläubiger erhalten hat;

(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 € 35,000,000 or the equivalent thereof in any other currency;

(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 € 35.000.000 oder den Gegenwert davon in anderen Währungen;

(d) *Cessation of Payments*. the Issuer announces its inability to meet its financial obligations or ceases its payments;

(d) *Zahlungseinstellung*. die Emittentin ihre Zahlungsunfähigkeit bekannt gibt oder ihre Zahlungen einstellt;

(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 abusively applies for insolvency proceedings against the Issuer and such proceedings are not discharged or stayed within 60 days; or

(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.* 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.

(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;

§ 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) 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;

(b) 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) 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;

(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) 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;

(d) die Emittentin unwiderruflich und unbedingt gegenüber den Gläubigern die Zahlung aller von der Nachfolgeschuldnerin auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge garantiert;

(e) the credit quality of the Notes will not be materially adversely affected due to such substitution;

(e) die Kreditqualität der Schuldverschreibungen durch die Ersetzung nicht wesentlich nachteilig beeinträchtigt wird;

(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

(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) 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.

(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.

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

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

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

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

(2) *Notice.* Notice of any such substitution shall be published in accordance with § 12.

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

(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

(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

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).

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

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 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.

§ 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 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.luxse.com*). Any notice so given will be deemed to have been validly given on the third day following the date of such publication.]

§ 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.luxse.com*). Jede Mitteilung gilt am dritten Tag nach dem Tag der Veröffentlichung als wirksam erfolgt.]

(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.]

(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.

(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) *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 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

[*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 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

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 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'**

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 zum 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 eines Sperrvermerks 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 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

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.]

(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]

APPLICABLE LAW, PLACE OF JURISDICTION AND ENFORCEMENT

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

(2) *Place of jurisdiction.* Non-exclusive place of jurisdiction for all proceedings arising from matters provided for in these Terms and Conditions 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 sections 9 para. 2, 13 para. 3 and 18 para. 2 SchVG in accordance with section 9 para. 3 SchVG. The regional 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 section 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

§ [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 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

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.

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 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.]

§ [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. 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 beigefügt. Der englische Text ist bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die deutsche Sprache ist unverbindlich.]

[***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.]

[***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*)

[EEA 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. [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. [●]]

[EEA 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. [Negativen Zielmarkt 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 zu bestimmen. [●]]

[UK MiFIR 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 only eligible counterparties, as defined in the UK Financial Conduct Authority ("FCA") Handbook Conduct of Business Sourcebook ("COBS"), and professional clients, as defined in Regulation (EU) No 600/2014 as it forms part of domestic law by virtue of the European Union (Withdrawal) Act 2018 ("UK MiFIR"); and (ii) all channels for distribution of the Notes to eligible counterparties and professional clients are appropriate. [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 the FCA Handbook Product Intervention and Product Governance Sourcebook (the "UK MiFIR Product Governance Rules") is responsible for undertaking its own target market assessment in respect of the Notes (by either adopting or refining the manufacturer['s/s'] target market assessment) and determining appropriate distribution channels. [●]]

[UK MiFIR 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 im Sinne des Handbuchs der Finanzaufsicht des Vereinigten Königreichs (Financial Conduct Authority – "FCA") Conduct of Business Sourcebook ("COBS") und professionelle Kunden, jeweils im Sinne der Verordnung (EU) Nr. 600/2014, welche durch das EU Austrittsabkommen 2018 Teil des Rechts des Vereinigten Königreichs ist ("UK MiFIR"), umfasst und (ii) alle Kanäle für den Vertrieb der Schuldverschreibungen an geeignete Gegenparteien und professionelle Kunden angemessen sind. [Negativen Zielmarkt 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 dem FCA Handbook Product Intervention and Product Governance Sourcebook (die "UK MiFIR Product Governance Rules") 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. [●]]

[EEA MiFID II PRODUCT GOVERNANCE / PROFESSIONAL INVESTORS, ECPS AND RETAIL INVESTORS 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"); and (ii) all channels for distribution of the Notes are appropriate [including investment advice, portfolio management, non-advised sales and pure execution services.] [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. For the avoidance of doubt, the Issuer is not a manufacturer or Distributor for the purposes of MiFID II and its supplementing EU legislative acts.][●]

[EEA MiFID II PRODUKTÜBERWACHUNGSPFLICHTEN / ZIELMARKT PROFESSIONELLE INVESTOREN, GEEIGNETE GEGENPARTEIEN UND KLEINANLEGER – 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 geeignete Gegenparteien, professionelle Kunden und Kleinanleger, 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 angemessen sind [einschließlich Anlageberatung, Portfolio-Management, Verkäufe ohne Beratung und reine Ausführungsdienstleistungen]. [Negativen Zielmarkt 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], zu bestimmen. Zur Klarstellung: Die Emittentin ist kein Konzepteur oder Vertriebsunternehmen für Zwecke der MiFID II und diese ergänzende EU Rechtsakte.][●]

[UK MiFIR 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 professional clients, as defined in Regulation (EU) No 600/2014 as it forms part of UK law by virtue of the EUWA ("UK MiFIR"), and eligible counterparties, as defined in the UK Financial Conduct Authority ("FCA") Handbook Conduct of Business Sourcebook ("COBS"), and also UK retail clients (where retail client means a client who is not a professional client, as defined in point (8) of Article 2(1) of UK MiFIR); and (ii) all channels for distribution of the Notes are appropriate[, including investment advice, portfolio management, non-advised sales and pure execution services].[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 the FCA Handbook Product Intervention and Product Governance Sourcebook (the "UK MiFIR Product Governance Rules") is responsible for undertaking its own target market assessment in respect of the Notes (by either adopting or refining the manufacturer['s/s'] target market assessment) and determining appropriate distribution channels[, subject to the Distributor's suitability and appropriateness obligations under COBS, as applicable].] For the avoidance of doubt, the Issuer is not a manufacturer or Distributor for the purposes of UK MiFIR.][●]

[UK MiFIR PRODUKTÜBERWACHUNGSPFLICHTEN / ZIELMARKT KLEINANLEGER, 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 professionelle Kunden, im Sinne der Verordnung (EU) Nr. 600/2014, welche durch das EUWA Teil des Rechts des Vereinigten Königreichs ist ("UK MiFIR"), und geeignete Gegenparteien im Sinne des Handbuchs der Finanzaufsicht des Vereinigten Königreichs (Financial Conduct Authority – "FCA") Conduct of Business Sourcebook ("COBS") sowie UK Kleinanleger (wobei Kleinanleger Kunden meint, die keine professionellen Kunden im Sinne von Artikel 2 Abs. 1

Nr. 8 UK MiFIR sind), umfasst; und (ii) alle Kanäle für den Vertrieb der Schuldverschreibungen angemessen sind [einschließlich Anlageberatung, Portfolio-Management, Verkäufe ohne Beratung und reine Ausführungsdienstleistungen]. [Negativen Zielmarkt 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 dem FCA Handbook Product Intervention and Product Governance Sourcebook (die "UK MiFIR Product Governance Rules") 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 COBS im Hinblick Geeignetheit bzw. Angemessenheit], zu bestimmen.] Zur Klarstellung: Die Emittentin ist kein Konzepteur oder Vertriebsunternehmen für Zwecke der UK MiFIR.][●]

[PROHIBITION OF SALES TO EEA 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"). 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 (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 Regulation (EU) 2017/1129 (as amended, the "Prospectus Regulation"). Consequently, no key information document required by Regulation (EU) No 1286/2014 (as amended, the "PRIIPs Regulation") for offering or selling the Notes or otherwise making them available to retail investors in the EEA has been prepared and therefore offering or selling the Notes or otherwise making them available to any retail investor in the EEA may be unlawful under the PRIIPs Regulation. [●]][1]

[VERBOT DES VERKAUFS AN KLEINANLEGER IM EWR – Die Schuldverschreibungen sind nicht zum Angebot, zum Verkauf oder zur sonstigen Zurverfügungstellung an Kleinanleger im Europäischen Wirtschaftsraum ("EWR") bestimmt und sollten Kleinanlegern im EWR 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 (in der jeweils gültigen Fassung, die "Versicherungsvertriebs-Richtlinie"), 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) Nr. 2017/1129 (in der jeweils gültigen Fassung, die "Prospektverordnung"). Entsprechend wurde kein nach der Verordnung (EU) Nr. 1286/2014 (in der jeweils gültigen Fassung, die "PRIIPs-Verordnung") erforderliches Basisinformationsblatt für das Angebot oder den Verkauf oder die sonstige Zurverfügungstellung der Schuldverschreibungen an Kleinanleger im EWR erstellt; daher kann das Angebot oder der Verkauf oder die sonstige Zurverfügungstellung der Schuldverschreibungen an Kleinanleger im EWR nach der PRIIPs-Verordnung rechtswidrig sein. [●]][1]

[PROHIBITION OF SALES TO UK RETAIL INVESTORS – The Notes are not intended to be offered, sold, distributed or otherwise made available to and should not be offered, sold, distributed or otherwise made available to any retail investor in the United Kingdom ("UK"). For these purposes, a retail investor means a person who is either one (or both) of the following: (i) not a professional client, as defined in point (8) of Article 2(1) of Regulation (EU) No 600/2014 as it forms part of domestic law by virtue of the European Union (Withdrawal) Act 2018 (the "EUWA"), or (ii) not a qualified investor as defined in paragraph 15 of Schedule 1 to the Public Offers and Admissions to Trading Regulations 2024. Consequently no disclosure document required by the FCA Product Disclosure Sourcebook ("DISC") for offering, selling or distributing the Notes or otherwise making them available to retail investors in the UK has been prepared and therefore offering, selling or

[1] To be included in case "Prohibition of Sales to EEA Retail Investors" is selected to be "applicable" in the Final Terms.
Einzufügen, falls "Verkaufsverbot an Kleinanleger im EWR" in den Endgültigen Bedingungen als "anwendbar" gewählt wurde.

distributing the Notes or otherwise making them available to any retail investor in the UK may be unlawful under the DISC and the Consumer Composite Investments (Designated Activities) Regulations 2024.] [●][2]

[VERBOT DES VERKAUFS AN KLEINANLEGER IN UK – Die Schuldverschreibungen sind nicht zum Angebot, zum Verkauf, zum Vertrieb oder zur sonstigen Zurverfügungstellung an Kleinanleger im Vereinigten Königreich ("UK") bestimmt und sollten Kleinanlegern in UK nicht angeboten, nicht an diese verkauft, nicht an diese vertrieben 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 beide) der folgenden Kriterien erfüllt (i) kein professioneller Kunde im Sinne von Artikel 2 Absatz 1 Nr. 8 der Verordnung (EU) Nr. 600/2014, welche durch das EU Austrittsabkommen 2018 (die "EUWA") Teil des nationalen Rechts ist, oder (ii) kein qualifizierter Anleger im Sinne von Paragraph 15 des Schedule 1 der Public Offers and Admissions to Trading Regulations 2024 ist. Entsprechend wurde kein nach dem FCA Product Disclosure Sourcebook ("DISC") erforderliches Offenlegungsdokument für das Angebot, den Verkauf oder den Vertrieb oder die sonstige Zurverfügungstellung der Schuldverschreibungen an Kleinanleger in UK erstellt; daher kann das Angebot, der Verkauf oder der Vertrieb oder die sonstige Zurverfügungstellung der Schuldverschreibungen an Kleinanleger in UK nach der DISC und den Consumer Composite Investments (Designated Activities) Regulation 2024 rechtswidrig sein. [●]][2]

[In connection with Section 309B of the Securities and Futures Act 2001 of Singapore (the "SFA") and the Securities and Futures (Capital Markets Products) Regulations 2018 of Singapore (the "CMP Regulations 2018"), the Issuer has determined, and hereby notifies all relevant persons (as defined in Section 309A(1) of the SFA), that the Notes are prescribed capital markets products (as defined in the CMP Regulations 2018) and are Excluded Investment Products (as defined in MAS Notice SFA 04-N12: Notice on the Sale of Investment Products and MAS Notice FAA-N16: Notice on Recommendation on Investment Products).]

[In Verbindung mit Section 309B des Securities and Futures Act 2001 von Singapur (der "SFA") und den Securities and Futures (Capital Markets Products) Regulations 2018 von Singapur (die "CMP Regulations 2018"), hat die Emittentin festgestellt und benachrichtigt hiermit alle relevanten Personen (wie in Section 309A(1) des SFA definiert), dass es sich bei den Schuldverschreibungen um prescribed capital markets products (wie in den CMP Regulations 2018 definiert) und um Excluded Investment Products (wie in der MAS-Mitteilung SFA 04-N12: Notice on the Sale of Investment Products und der MAS Notice FAA-N16: Notice on Recommendation on Investment Products definiert) handelt.]

[2] To be included in case "Prohibition of Sales to UK Retail Investors" is selected to be "applicable" in the Final Terms.
Einzufügen, falls "Verkaufsverbot an Kleinanleger in UK" in den Endgültigen Bedingungen als "anwendbar" gewählt wurde.

[Date]
[*Datum*]

Final Terms
Endgültige Bedingungen

EWE Aktiengesellschaft

Legal Entity Identifier (LEI) 529900L64X6KZZW19R71
Legal Entity Identifier (LEI) 529900L64X6KZZW19R71

[Title of relevant Tranche]
[*Bezeichnung der betreffenden Tranche*]

[to be consolidated and form a single Series with the [***insert original tranche(s)***] issued on [***date(s)***]]
[*die mit der [**ursprüngliche Tranche(n) einfügen**], begeben am [**Datum/Daten**] konsolidiert werden und eine einheitliche Serie bilden*]

Series: [●], Tranche [●]
Serie: [●], Tranche [●]

Issue Price: [●] per cent.
Ausgabepreis: [●] %

Issue Date: [●][3]
Tag der Begebung: [●][3]

issued pursuant to the
€ 3,000,000,000 Debt Issuance Programme dated 7 May 2026 of EWE Aktiengesellschaft
begeben auf Grund des
€ 3.000.000.000 Debt Issuance Programme vom 7. Mai 2026 der EWE Aktiengesellschaft

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, as amended (the "**Prospectus Regulation**") and must be read in conjunction with the Debt Issuance Programme Prospectus pertaining to the Programme dated 7 May 2026 [and the supplement(s) dated [●]] (the "**Prospectus**")[, save in respect of the Terms and Conditions which are extracted from the terms and conditions contained in the base prospectus of the Issuer dated 21 July 2020, which has been incorporated by reference into the Prospectus.][4]. The Prospectus and any supplement thereto are available for viewing in electronic form on the website of the Luxembourg Stock Exchange (*www.luxse.com*) and on the website of EWE Aktiengesellschaft (*www.ewe.com*) and copies may be obtained from EWE Aktiengesellschaft, Tirpitzstraße 39, 26122 Oldenburg, Federal Republic of Germany. Full information on the Issuer and the Notes 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.][5]

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 in der jeweils geltenden Fassung ("**Prospektverordnung**") abgefasst und sind in Verbindung mit dem Debt Issuance Programme Prospekt vom 7. Mai 2026 über das Programm [und [dem Nachtrag][den Nachträgen] dazu vom [●]] (der "**Prospekt**") zu lesen [, mit Ausnahme der Emissionsbedingungen, die den in dem Basisprospekt der Emittentin vom 21. Juli 2020 enthaltenen Emissionsbedingungen entnommen wurden, und die per Verweis in den Prospekt einbezogen sind.][4]. Der Prospekt sowie*

---

3 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.

4 Insert in the case of Notes which will be consolidated and form a single series with outstanding notes.
Im Fall von Schuldverschreibungen einsetzen, die mit ausstehenden Schuldverschreibungen konsolidiert werden und eine einheitliche Serie bilden.

5 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.

etwaige Nachträge können in elektronischer Form auf der Internetseite der Luxemburger Börse (www.luxse.com) und der Internetseite der EWE Aktiengesellschaft (www.ewe.com) eingesehen werden. Kopien sind erhältlich bei der EWE Aktiengesellschaft, Tirpitzstraße 39, 26122 Oldenburg. Vollständige Informationen in Bezug auf die Emittentin und die Schuldverschreibungen sind nur in der Gesamtheit dieser Endgültigen Bedingungen und dem Prospekt enthalten. [Eine Zusammenfassung der einzelnen Emission der Schuldverschreibungen ist diese Endgültigen Bedingungen angefügt.][5]

PART A – Terms and Conditions

TEIL A – Emissionsbedingungen

[**A. In the case the options applicable to the relevant Tranche 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 [6]:**

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[6]:

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 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**").

*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.]*

---

6 To be determined in consultation with the Issuer.
In Abstimmung mit der Emittentin festzulegen.

CURRENCY, DENOMINATION, FORM, CERTAIN DEFINITIONS (§ 1)
WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, BEGRIFFSBESTIMMUNGEN (§ 1)

Currency; Denomination[7]
Währung; Stückelung[7]

Specified Currency *Festgelegte Währung*	[●] *[●]*
Aggregate Principal Amount *Gesamtnennbetrag*	[●] *[●]*
Aggregate Principal Amount in words *Gesamtnennbetrag in Worten*	[●] *[●]*
Specified Denomination *Festgelegte Stückelung*	[●] *[●]*

Global Note
Globalurkunde

□ Classical Global Note[8]
Classical Global Note[8]

□ New Global Note[9]
New Global Note[9]

□ **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 Europe AG ("**CEU**")
□ Clearstream Banking S.A.
□ Euroclear Bank SA/NV

INTEREST (§ 3)
***ZINSEN* (§ 3)**

□ **Fixed Rate Notes (Option I)**
Festverzinsliche Schuldverschreibungen (Option I)

Rate of Interest *Zinssatz*	[●] per cent. *per annum* *[●] % per annum*

---

7 The minimum denomination of the Notes will be, if in Euro, € 1,000, and, if in any currency other than Euro, in an amount at least 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 mindestens dem Gegenwert von € 1.000 entspricht.

8 Complete for Notes kept in custody on behalf of the ICSDs.
Im Fall von Schuldverschreibungen, die im Namen der ICSDs verwahrt werden, ausfüllen

9 Complete for Notes kept in custody on behalf of the ICSDs.
Im Fall von Schuldverschreibungen, die im Namen der ICSDs verwahrt werden, ausfüllen.

Issue Date *Begebungstag*	[●] *[●]*
Fixed Interest Date(s) *Festzinstermin(e)*	[●] *[●]*
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 Festzinstermin*	[●] *[●]*
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) *Festgelegte Zinsperiode(n)*	[**number**] [**weeks**][**months**] ***[Zahl][Wochen][Monate]***

Business Day Convention
Geschäftstagskonvention

□ Modified Following Business Day Convention
Modifizierte folgender Geschäftstag-Konvention

□ FRN Convention
FRN-Konvention

[**number**] months
[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*	[●] *[●]*

□ T2
T2

Rate of Interest
Zinssatz

□ EURIBOR

□ Original Benchmark Rate	[insert applicable number of months]
Ursprünglicher Benchmarksatz	*[anwendbare Anzahl an Monaten 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 (5)(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 cent. *per annum*]
Benchmark-Ereignis vor Beginn der ersten Zinsperiode (§ 3 (5)(b))	*[Ursprünglicher Benchmarksatz auf der Bildschirmseite an dem letzten Tag vor dem Zinsfestsetzungstag, an dem dieser Ursprüngliche Benchmarksatz angezeigt wurde] [[●] % per annum]*
Margin *Marge*	[●] per cent. *per annum* *[●] % per annum*
□ plus *Plus*	
□ minus *minus*	
Minimum and Maximum Rate of Interest *Mindest- und Höchstzinssatz*	
□ Minimum Rate of Interest *Mindestzinssatz*	[●] per cent. *per annum* *[●] % per annum*
□ Maximum Rate of Interest *Höchstzinssatz*	[●] per cent. *per annum* *[●] % per annum*

Day Count Fraction[10]
Zinstagequotient[10]

□ Actual/Actual (ICMA Rule 251)

□ Actual/365 (Fixed)

□ Actual/360

□ 30E/360 (Eurobond Basis)

□ 30/360 or 360/360 (Bond Basis)

PAYMENTS (§ 4)[11]
ZAHLUNGEN (§ 4)[11]

Payment Business Day
Zahltag

□ relevant financial centre(s) *relevante(s) Finanzzentrum/-en*	[●] *[●]*

10 Complete for all Notes.
Für alle Schuldverschreibungen auszufüllen.

11 Complete for fixed rate Notes.
Für festverzinsliche Schuldverschreibungen auszufüllen.

□ T2
T2

REDEMPTION (§ 5)
RÜCKZAHLUNG (§ 5)

Redemption at Maturity
Rückzahlung bei Endfälligkeit

□ Maturity Date[12] *Fälligkeitstag[12]*	[●] *[●]*
□ Redemption Month[13] *Rückzahlungsmonat[13]*	[●] *[●]*
Early Redemption at the Option of the Issuer on Call Redemption Date(s) or Call Redemption Period(s) ***Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin an/am Wahl-Rückzahlungstag(e) (Call) oder Wahl-Rückzahlungperiode(n) (Call)***	[Yes/No] [*Ja/Nein*]
□ Call Redemption Date(s)[14] *Wahl-Rückzahlungstag(e) (Call)[14]*	[●] *[●]*
□ Call Redemption Period(s)[15] *Wahl-Rückzahlungsperiode(n) (Call)[15]*	[●] *[●]*
□ Call Redemption Amount(s)[16] *Wahl-Rückzahlungsbetrag/-beträge (Call)[16]*	[●] *[●]*

Interest payment date following **[number]** years after the Interest Commencement Date and on each Interest Payment Date thereafter[17]
*Zinszahlungstag **[Zahl]** Jahre nach dem Verzinsungsbeginn und an jedem darauffolgenden Zinszahlungstag[17]*

Early Redemption at the Option of the Issuer (Make-Whole)[18]
Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin (Make-Whole)[18]

□ Present Value *Abgezinster Marktwert*	Benchmark Yield plus [●] per cent. *Benchmark Rendite zuzüglich [●] %*
□ Benchmark Yield	**[insert [euro denominated benchmark debt security of the Federal Republic of Germany] [other relevant benchmark] specifying the following details: ISIN or other securities code, as observed at around noon [(Frankfurt time)] [other relevant time] on such date on Bloomberg page [ISIN] Govt HP (using the setting "Last Yield to Convention" and using the pricing source**

12 Complete for fixed rate Notes.
Für festverzinsliche Schuldverschreibungen auszufüllen.
13 Complete for floating rate Notes.
Für variabel verzinsliche Schuldverschreibungen auszufüllen.
14 Complete for fixed rate Notes.
Für festverzinsliche Schuldverschreibungen auszufüllen.
15 Complete for floating rate Notes.
Für variabel verzinsliche Schuldverschreibungen auszufüllen.
16 Complete for fixed rate Notes.
Für festverzinsliche Schuldverschreibungen auszufüllen.
17 Complete for floating rate Notes.
Für variabel verzinsliche Schuldverschreibungen auszufüllen.
18 Complete for fixed rate Notes.
Für festverzinsliche Schuldverschreibungen auszufüllen.

["FRNK"] [other source as relevant]), or as derived or published by such other source as determined by the Make-Whole Calculation Agent]
**[*einfügen: [Euro-Referenz-Anleihe der Bundesrepublik Deutschland] [andere Referenzanleihe] unter Angabe folgender Einzelheiten: ISIN oder andere Wertpapierkennung, wie gegen 12:00 Uhr mittags [(Frankfurter Zeit)] [andere relevante Zeitzone] an diesem Tag auf der Bloomberg Seite [ISIN] Govt HP (unter Nutzung der Einstellung "Last Yield to Convention" und der Preisquelle ["FRNK"] [andere relevante Preisquelle]) abgelesen, oder wie von einer anderen, durch die Make-Whole Berechnungsstelle festgelegten, Quelle hergeleitet oder veröffentlicht]*

□ Prior notice of redemption

Not less than [15] [**insert other minimum notice period (which shall be not less than five Business Days)**] days' prior notice of redemption

Kündigungsfrist

*Mit einer Kündigungsfrist von nicht weniger als **[15] [andere Mindestkündigungsfrist einfügen, die nicht weniger als fünf Geschäftstage betragen darf]** Tagen*

Early Redemption at the Option of the Issuer for reason of Minimal Outstanding Aggregate Principal Amount
Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin bei geringem ausstehendem Gesamtnennbetrag

[Yes/No]
[*Ja/Nein*]

Early Redemption at the Option of a Holder[19]
Vorzeitige Kündigung nach Wahl des Gläubigers[19]

[Yes/No]
[*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

[●]
[●]]

[19] Complete for fixed rate Notes.
Für festverzinsliche Schuldverschreibungen auszufüllen.

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

Qualified Majority [●] per cent.
Qualifizierte Mehrheit *[●] %*

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 [specify name and address]
Gemeinsamer Vertreter [*Name und Anschrift angeben*]

LANGUAGE OF CONDITIONS (§ [14][15])[20]
SPRACHE DER BEDINGUNGEN (§ [14][15])[20]

□ German only
Ausschließlich Deutsch

[20] To be determined in consultation with the Issuer.
In Abstimmung mit der Emittentin festzulegen.

□ 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)

PART B – Other Information[21]

TEIL B – Andere Informationen[21]

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[22] **and use of proceeds**[23] ***Gründe für das Angebot***[22] ***und Verwendung der Erlöse***[23]		**[*Insert and adjust/complete as applicable:*** An amount equivalent to the net proceeds of the Notes will be used to finance Eligible Green Projects as defined in the [●] 2026 Green Finance Framework. / The Issuer intends to use the net proceeds for general corporate purposes] ***[Einfügen und anpassen bzw. vervollständigen wie zutreffend:*** *Ein*

21 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 € 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. 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 € 100.000 oder dem Gegenwert in einer anderen Währung vollständig auszufüllen, sofern diese Schuldverschreibungen nicht an einem geregelten Markt innerhalb des Europäischen Wirtschaftsraums zum Handel zugelassen werden. In Absprache mit der Emittentin auszufüllen.

22 Not required for Notes with a Specified Denomination of at least € 100,000. See "Use of Proceeds" wording in the Prospectus.
Nicht notwendig für Schuldverschreibungen mit einer Festgelegten Stückelung von mindestens EUR 100.000. Siehe Abschnitt "Use of Proceeds" im Prospekt.

23 If reasons for the offer are different from general corporate purposes of the Issuer include those reasons here.
Sofern die Verwendung der Erlöse nicht in allgemeinen Gesellschaftszwecken der Emittentin bestehen, sind die Gründe hier anzugeben.

Betrag, der den Nettoemissionserlösen der Schuldverschreibungen entspricht, wird verwendet, um Geeignete Grüne Projekte wie im Grünen Finanzierungsrahmen [●] 2026 definiert, zu finanzieren. /

Die Emittentin beabsichtigt, die Nettoemissionserlöse für Zwecke der allgemeinen Unternehmensfinanzierung zu verwenden.]

Estimated net proceeds *Geschätzter Nettobetrag der Erlöse*	[●] *[●]*
Estimated total expenses of the issue[24] *Geschätzte Gesamtkosten der Emission[24]*	[●] *[●]*

2. INFORMATION CONCERNING THE SECURITIES TO BE OFFERED/ADMITTED TO TRADING
INFORMATIONEN ÜBER DIE ANZUBIETENDEN BZW. ZUM HANDEL ZUZULASSENDEN WERTPAPIERE

Securities Identification Numbers
Wertpapier-Kenn-Nummern

Common Code *Common Code*	[●] *[●]*
ISIN *ISIN*	[●] *[●]*
German Securities Code *Deutsche Wertpapier-Kenn-Nummer (WKN)*	[●] *[●]*
Classification of Financial Instrument Code (CFI)[25] *Klassifizierungscode von Finanzinstrumenten (CFI-Code)[25]*	[●] *[●]*
Financial Instrument Short Name (FISN)[26] *Emittenten- und Instrumenten-Kurzname (FISN)[26]*	[●] *[●]*
Any other securities number *Sonstige Wertpapiernummer*	[●] *[●]*

Eurosystem eligibility[27]
EZB-Fähigkeit[27]

□ Intended to be held in a manner which would allow Eurosystem eligibility (NGN)[28] *Soll in EZB-fähiger Weise gehalten werden (NGN)[28]*	[Yes/No] [*Ja*/*Nein*]

---

24 Not required for Notes with a Specified Denomination of at least EUR 100,000.
Nicht notwendig für Schuldverschreibungen mit einer Festgelegten Stückelung von mindestens EUR 100.000.

25 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.

26 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.

27 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.

28 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.

[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 intraday 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 intraday 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 (intraday 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 (intraday 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 (CEU)[29]
Soll in EZB-fähiger Weise gehalten werden (CEU)[29]

[Note that the ticked box means that the Notes are intended upon issue to be deposited with Clearstream Europe AG 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.]

[Es wird darauf hingewiesen, dass das Häkchen in dem Kästchen bedeutet, dass die Schuldverschreibungen nach ihrer Begebung von Clearstream Europe AG verwahrt werden und das 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)[30]
Nicht anwendbar (CGN)[30]

Prohibition of Sales to EEA Retail Investors[31]	[Applicable][Not applicable]
Verkaufsverbot an Kleinanleger im EWR[31]	*[Anwendbar][Nicht anwendbar]*
Prohibition of Sales to UK Retail Investors[32]	[Applicable][Not applicable]

---

29 Select if the Notes are intended upon issue to be deposited with Clearstream Europe AG.
Wählen, falls die Schuldverschreibungen nach ihrer Begebung von Clearstream Europe AG verwahrt werden müssen.

30 Select if the Notes are in CGN form.
Wählen, falls die Schuldverschreibungen in Form einer CGN begeben werden.

31 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.

32 If the Notes clearly do not constitute "consumer composite investments", "Not Applicable" should be specified. If the Notes may constitute "consumer composite investments" products and no product summary will be prepared, "Applicable" should be specified.
Sind die Schuldverschreibungen eindeutig keine "consumer composite investments", so sollte "Nicht anwendbar" ausgewählt werden. Wenn die Schuldverschreibungen "consumer composite investments" darstellen und keine Produktzusammenfassung vorbereitet wird, ist "Anwendbar" auszuwählen.

Verkaufsverbot an Kleinanleger in UK[32]	*[Anwendbar][Nicht anwendbar]*
Historic Interest Rates and further performance as well as volatility[33] ***Zinssätze der Vergangenheit und künftige Entwicklungen sowie ihre Volatilität***[33]	
Details of historic EURIBOR rates and the further performance as well as their volatility can be obtained from	Reuters EURIBOR01
Einzelheiten zu vergangenen EURIBOR Sätzen und Informationen über künftige Entwicklungen sowie ihre Volatilität können abgerufen werden unter	*Reuters EURIBOR01*
Yield[34] ***Rendite***[34]	[●] *[●]*
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[35]	[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[35]	*[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 beantragenden Person einschließlich der Rechtsträgerkennung (LEI), falls der Anbieter Rechtspersönlichkeit hat.	[*Nicht anwendbar*] [*Einzelheiten einfügen*]
3. Terms and conditions of the offer[36] ***Bedingungen und Konditionen des Angebots***[36]	**[Not applicable]** ***[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	[specify details]

33 Only applicable for floating rate Notes. Not required for Notes with a Specified Denomination of at least € 100,000.
Nur bei variabel verzinslichen Schuldverschreibungen anwendbar. Nicht anwendbar auf Schuldverschreibungen mit einem festgelegten Nennbetrag von mindestens € 100.000.

34 Only applicable for fixed rate Notes.
Gilt nur für festverzinsliche Schuldverschreibungen.

35 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.

36 Complete with respect of to a public offer of Notes with a Specified Denomination of less than € 100,000.
Bei öffentlichem Angebot von Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von weniger als Euro 100.000 auszufüllen.

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. *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. *Frist – einschließlich etwaiger Änderungen – während der das Angebot gilt und Beschreibung des Angebotsverfahrens.*	[specify time period and application period] *[Frist und Angebotsverfahren einfügen]*
A description of the possibility to reduce subscriptions and the manner for refunding excess amount paid by applicants. *Beschreibung der Möglichkeit zur Reduzierung der Zeichnungen und der Art und Weise der Erstattung des zu viel gezahlten Betrags an die Zeichner.*	[specify description] *[Beschreibung einfügen]*
Details of the minimum and/or maximum amount of application, (whether in number of Notes or aggregate amount to invest). *Einzelheiten zum Mindest- und/oder Höchstbetrag der Zeichnung (entweder in Form der Anzahl der Schuldverschreibungen oder des aggregierten zu investierenden Betrags).*	[specify details] *[Einzelheiten einfügen]*
Method and time limits for paying up the Notes and for delivery of the Notes. *Methode und Fristen für die Bedienung der Schuldverschreibungen und ihre Lieferung.*	[specify details] *[Einzelheiten einfügen]*
Manner and date in which results of the offer are to be made public. *Art und Weise und Termin, auf die bzw. an dem die Ergebnisse des Angebots offen zu legen sind.*	[specify manner and date] *[Art und Weise und Termin einfügen]*
The procedure for the exercise of any right of pre-emption, the negotiability of subscription rights and the treatment of subscription rights not exercised. *Verfahren für die Ausübung eines etwaigen Vorzugsrechts, die Übertragbarkeit der Zeichnungsrechte und die Behandlung der nicht ausgeübten Zeichnungsrechte.*	[specify details] *[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 *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*	[specify tranche] *[Tranche einfügen]*
Process for notification to applicants of the amount allotted and indication whether dealing may begin before notification is made *Verfahren zur Meldung des den Zeichnern zugeteilten Betrags und Angabe, ob eine Aufnahme des Handels vor dem Meldeverfahren möglich ist*	[specify process and indication] *[Verfahren und Angabe einfügen]*

3.3 Pricing

Preisfestsetzung

Issue Price *Ausgabepreis*	[●] per cent. *[●] %*
Expected Price at which the Notes will be offered *Preis, zu dem die Schuldverschreibungen voraussichtlich angeboten werden*	[Not applicable] [Issue Price] [specify expected price] *[Nicht anwendbar] [Ausgabepreis] [Voraussichtlichen Preis einfügen]*
Amount of expenses and taxes charged to the subscriber / purchaser *Kosten/Steuern, die dem Zeichner/Käufer in Rechnung gestellt werden*	[Not applicable][specify amount of expenses and taxes] *[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*	**[●]** ***[●]***
Stabilisation Dealer(s)/Manager(s) ***Kursstabilisierende(r) Dealer/Manager***	**[None][specify details]** ***[Keiner][Einzelheiten einfügen]***

Method of distribution
Vertriebsmethode

□ **Non-syndicated**
Nicht syndiziert

□ **Syndicated**
Syndiziert

Subscription Agreement[37]
Übernahmevertrag[37]

Date of Subscription Agreement *Datum des Übernahmevertages*	**[●]** ***[●]***

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

[37] To be completed in consultation with the Issuer. Not required for Notes with a Specified Denomination of at least € 100,000.
In Abstimmung mit der Emittentin auszuführen. Nicht erforderlich bei Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von mindestens € 100.000.

Commissions[38]

Provisionen[38]

Management/Underwriting Commission (specify)	[●]
Management — und Übernahmeprovision (angeben)	*[●]*
Selling Concession (specify)	[●]
Verkaufsprovision (angeben)	*[●]*
Stabilisation 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]**
BÖRSENZULASSUNG UND NOTIERUNGSAUFNAHME	***[Ja][Nein]***

□ Luxembourg Stock Exchange

□ regulated market

geregelter Markt

□ 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[39]	[●]
Geschätzte Gesamtkosten für die Zulassung zum Handel[39]	*[●]*
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[40]	[●]

---

38 To be completed in consultation with the Issuer. Not required for Notes with a Specified Denomination of at least € 100,000.
In Abstimmung mit der Emittentin auszuführen. Nicht erforderlich bei Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von mindestens € 100.000.

39 Not required for Notes with a Specified Denomination of less than € 100,000.
Nicht erforderlich bei Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von weniger als € 100.000.

40 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 € 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 € 100.000.

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.[40]	*[●]*
□ Regulated Market of the Luxembourg Stock Exchange *Regulierter Markt der Luxemburger Wertpapierbörse*	
□ Other stock exchange *Andere Börsen*	[Specify stock exchange] *[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 *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*	[Not applicable][specify details] *[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. Such general consent for the subsequent resale or final placement of Notes by the financial intermediaries is given in relation to [Austria][Germany] [,][The Netherlands][and] [Luxembourg]. 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.**
Einwilligung zur Nutzung des Prospekts	*[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 [Österreich][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[41]	**[Not applicable] [●]**
Rating[41]	***[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	

41 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.
Wenn ein Einzelrating für die Schuldverschreibungen vorliegt, dieses angeben. Kurze Erläuterung der Bedeutung der Ratings einfügen, wenn diese unlängst von der Ratingagentur erstellt wurden.

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 (https://www.esma.europa.eu/credit-rating-agencies/cra-authorisation))] 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.]]
[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 (https://www.esma.europa.eu/credit-rating-agencies/cra-authorisation))] 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

PricewaterhouseCoopers GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Frankfurt am Main, office Bremen, Große Waagestraße 1, 28195 Bremen, Germany (hereinafter referred to as "**PwC**"), was appointed as the independent auditors of EWE AG for the fiscal years ended 31 December 2024 and 31 December 2025. PwC 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 fiscal years ended 31 December 2024 and 31 December 2025, prepared in accordance with IFRS, and the additional requirements of German commercial law pursuant to section 315e (1) HGB, and has issued unqualified auditor's reports (*uneingeschränkte Bestätigungsvermerke*) thereon, respectively. PwC 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 as of and for the fiscal years ended 31 December 2025 and 31 December 2024 taken from the audited consolidated financial statements of EWE AG as of and for the fiscal year ended 31 December 2025 (including the prior-year comparative figures for the fiscal year ended 31 December 2024), prepared in accordance with IFRS and the additional requirements of German Commercial law pursuant to section 315e (1) of the HGB. Where financial information in the following tables is labelled "audited", this means that it has been taken from the above-mentioned audited consolidated financial statements of the EWE AG. Where financial information in the following tables is labelled "unaudited" this means that it has been calculated from the above mentioned audited consolidated financial statements of the EWE AG.

In € million	**Fiscal year ended 31 December 2025 (audited)**	**Fiscal year ended 31 December 2024 (audited)**
Revenue (excluding electricity and energy taxes)	8,104.5	8,681.3
EBIT (earnings before interest and taxes)	212.8	1,449.0
Operating EBIT[1]	568.8	631.8
Profit/loss for the period	96.2	918.9
Cash flow from operating activities	781.9	931.2
Cash flow from investing activities	-1,334.0	-1,011.7

In € million	**As of 31 December 2025 (audited)**	**As of 31 December 2024 (audited)**
Total assets	14,728.9	14,577.8
Equity	4,647.7	4,708.3

[1] Operating EBIT reconciles to EBIT as follows:

In € million	**Fiscal year ended 31 December 2025 (audited)**	**Fiscal year ended 31 December 2024 (audited)**
Operating EBIT	568.8	631.8
Derivatives	-240.1	868.3
Onerous sales contracts with matching derivative purchase transactions	-	0.9
Fair value measurement of other financial instruments	-3.0	6.9
Reversals of impairments	53.6	22.0

In € million	Fiscal year ended 31 December 2025 (audited)	Fiscal year ended 31 December 2024 (audited)
Impairments	-148.9	-60.2
Equity investments	-2.5	-16.0
Restructuring	-12.8	-4.7
Other	-2.3	-
EBIT	212.8	1,449.0

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 as a key performance indicator (Alternative Performance Measure) to track and manage operative earnings performance.

Given the EWE Group's ambitious growth targets, the Issuer intends to prioritise a pre-depreciation performance metric from fiscal year 2026 onwards. As EBIT tends to lag during investment-intensive phases and therefore provides only limited insight into operating performance, Underlying EBITDA will replace Operating EBIT as the key performance indicator. Existing adjustments will remain unchanged; the only modification is the exclusion of scheduled depreciation.

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) on 24 March 1943 led to the creation of Energieversorgung Weser-Ems Aktiengesellschaft, whose legal name was changed in 1992 to EWE Aktiengesellschaft. EWE AG is a joint stock company (*Aktiengesellschaft*) and is organised under the laws of the Federal Republic of Germany for an indefinite period of time. EWE AG's 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*. 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:

- 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 as well as trading and services in the areas of telecommunications and IT;
- 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 and expansion 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. Electricity and gas are predominantly purchased from third parties. The onshore

wind segment is allocated to the Issuer's subsidiary Alterric, which operates across Europe, with Germany constituting its core market.

C. CAPITAL STOCK

As of 31 December 2025, the subscribed capital of EWE AG amounts to € 242,988 thousand and is composed of 242,988 registered shares of € 1,000 each, is fully paid up and remains unchanged as of the date of this Prospectus. 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.

Capital expenditure is 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.

EWE Group plans to finance the investments from operating cash-flows, existing liquidity and external financing.

Capital expenditure of the EWE Group

In € million	**Fiscal year ended 31 December 2025 (audited)**	**Fiscal year ended 31 December 2024 (audited)**
Cash paid for investments in		
Intangible assets	-123.2	-109.4
Property, plant and equipment	-1,427.5	-1,049.5
Other non-current assets	-107.1	-169.5
Shares of fully consolidated subsidiaries	-	-0.7
Capital expenditure	**1,657.8**	**1,329.1**

While Operating EBIT is used to manage operative earnings performance, capital expenditure is a key performance indicator (Alternative Performance Measure) for generating and managing future cash needs and liquidity. As a result, Operating EBIT and capital expenditure reflect the EWE Group's key performance indicators (Alternative Performance Measure) in particular in the exchange between the executive board and those responsible for the operational control units, the core parameters of the plan agreement process as well as the review of the achievement of the planned targets.

E. BORROWING AND FUNDING STRUCTURE

In principle, external financing is centralised on EWE AG level for the Group. Exceptions to this principle might arise due to specific business needs, e.g. in case of promotional loans (*Förderdarlehen*), in the context of joint ventures or as it is the case for fully consolidated Alterric. EWE AG maintains diversified funding sources, including a syndicated credit facility, bilateral credit lines, and a commercial paper programme, along with corresponding utilisation amounts. The revolving credit facility has a volume of € 750 million available, an initial term of 5 years and was agreed on 28 June 2022.

There have been no material changes in the borrowing and funding structure of the Issuer since 31 December 2025.

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. In addition, EWE AG uses bilateral and revolving credit lines to

bridge temporary liquidity needs. In view of its growth path, EWE is also assessing the strengthening of its equity base through its shareholders or other financing instruments.

4. BUSINESS OVERVIEW

A. OVERVIEW

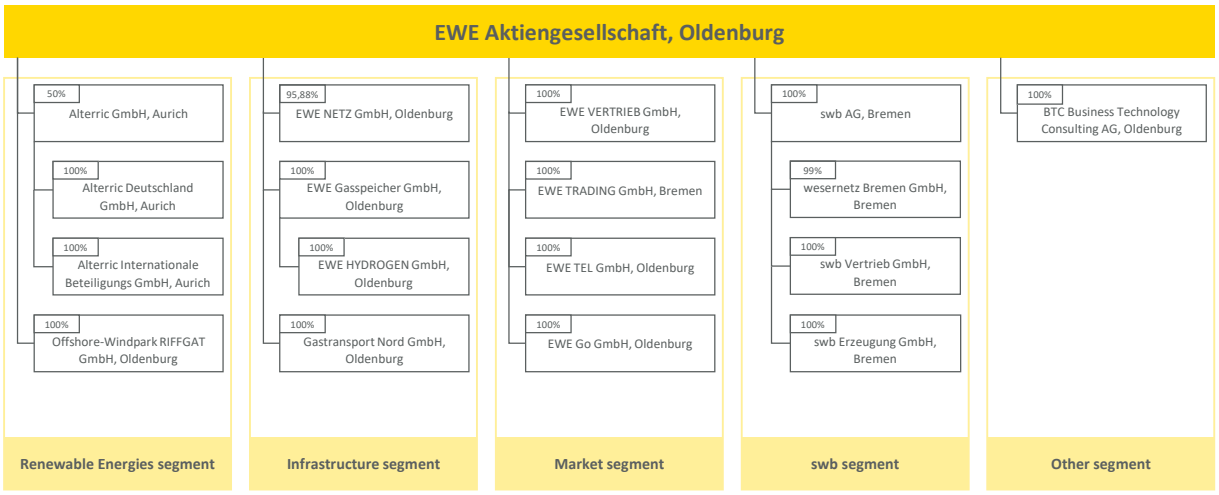
The EWE Group is an energy group with core activities in the fields of energy, telecommunications and information technology ("**IT**"). In the year 2025, the EWE Group employed an average of 11,159 employees (10,899 employees on average in the year 2024).

The organisational chart shows EWE Group's main subsidiaries based on total assets per segment, directly or indirectly held by EWE Aktiengesellschaft.

B. PRINCIPAL MARKETS

EWE operates energy grids, is active in power generation and storage with a focus on renewable energies and taps the joint potential of energy, telecommunications and IT.

C. THE BUSINESS AREAS OF EWE



The organizational chart shows EWE Group's main subsidiaries based on total assets per segment, directly or indirectly held by EWE Aktiengesellschaft.

Renewable Energies segment

In the Renewable Energies segment, EWE plans, builds and operates onshore wind farms to generate renewable power, often under investment and partner models. EWE markets its expertise in the construction and operation of wind farms internationally. EWE also operates offshore wind farms.

Generation capacities (including EWE's share of capacities from investments accounted for using the equity method) amounted to 2,742.1 megawatts ("**MW**") as of 31 December 2025, up from 2,667.7 MW as of 31 December 2024.

Infrastructure segment

The Infrastructure segment of EWE comprises the business areas of electricity and gas networks, gas storage and hydrogen.

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 Northwestern Pomerania, with a grid length totalling 144.1 thousand km as of 31 December 2025 (31 December 2024: 143.7 thousand km). Due to very low susceptibility to failure, EWE's distribution grids are among the safest in Europe. While the average electricity outage time per customer in Germany amounted to 11.68 minutes in 2024 according to the Federal Network Agency (BNetzA), outage time within the EWE Group was 6.41 minutes in 2024 and 5.76 minutes in 2025. In addition, EWE

operates an extensive telecommunications network of 73.1 thousand km as of 31 December 2025 (31 December 2024: 69.1 thousand km).

In the gas storage business area, EWE constructs, acquires and operates systems to store as well as to 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. In this business area, EWE operates a total of 37 underground chambers as of 31 December 2025 (31 December 2024: 37 underground chambers) in locations throughout northwestern Germany and in Rüdersdorf near Berlin and sells storage capacity. With a total storage capacity of 2.0 billion cubic metres as of 31 December 2025 (31 December 2024: 2.0 billion cubic metres), EWE is one of the largest operators of gas storage chambers in the German and European natural gas market.

Both production facilities and storage capacity will be needed on a large scale to shape the energy transition and enable the widespread use of green hydrogen. The EWE Group is therefore building a 320-MW electrolyser in Emden, which is expected to play a significant role in the production of hydrogen from renewable energies. Additionally, EWE GASSPEICHER GmbH, Oldenburg (EWE GASSPEICHER), intends to convert a salt cavern at the Huntorf/Wesermarsch site, which was previously used to store natural gas, to a hydrogen storage facility and connect it to the planned supra-regional hydrogen network. The ability to store and retrieve green hydrogen in line with demand is expected to strengthen the region’s supply security, as it will be able to balance the volatile availability of renewable energies with fluctuating demand. The cavern storage facility will have a capacity of up to 70 gigawatt hours (GWh) of hydrogen, corresponding approximately to the total volume of all power storage systems currently available in Germany.

Market segment

The Market segment of EWE comprises the business areas of energy and telecommunications services, energy trading, electric mobility and fibre network.

In the Market segment, the energy and telecommunications business areas combine the sale of energy and telecommunications products. Through the establishment of new business activities, such as power storage, electromobility, contracting solutions 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.

The trading business area consolidates all energy trading activities, including renewable energies and energy sources, as well as the trade in related financial products not requiring a license (especially energy derivatives) on the markets and on energy exchanges. This area also includes the management of market risks from these trading activities, the provision of energy-related services and all other business related to energy trading.

EWE AG and Telekom Deutschland GmbH, Bonn, established a joint venture, Glasfaser NordWest GmbH & Co. KG, Oldenburg ("**Glasfaser NordWest**"), in 2020 for the purpose of building a high-speed fiber-optic network in northwestern Germany over the next ten years. In addition, the EWE Group is involved in the region's subsidized fiber-optic rollout via EWE TEL GmbH, Oldenburg ("**EWE TEL**"), and EWE NETZ GmbH, Oldenburg ("**EWE NETZ**").

As a mature charging infrastructure is key to boost growth in electromobility, EWE Go GmbH, Oldenburg ("**EWE Go**"), is working on new mobility concepts and consolidates expertise, products and services around electromobility. With over 3,000 charging points, EWE Go operates the largest public charging network for electric vehicles in northwestern Germany, supplied exclusively with green energy. In addition, EWE Go has also established a partnership with the Essen-based infrastructure group HOCHTIEF and founded the project company EWE Go HOCHTIEF Ladepartner GmbH & Co. KG, Oldenburg. In fiscal year 2023, the joint venture was awarded the contract to build charging hubs in two of six regions as part of a nationwide tender and will support to the expansion of Germany's fast-charging network, the so-called *Deutschlandnetz*.

swb segment

This segment essentially encompasses EWE's business activities in the cities of Bremen and Bremerhaven and their surrounding areas. swb and its subsidiaries are active in the fields of power, natural gas, heating and telecommunications. One subsidiary also operates several drinking water networks and is involved in the wastewater business in northwestern Germany. The swb segment also includes all of EWE Group's disposal business activities, and to a lesser extent the conventional generation, which are being phased out.

The cooperation between the shareholders of EWE AG and the Free Hanseatic City of Bremen was reworked and continued with the aim, among other things, of forging even closer cooperation within the EWE Group, while retaining control as a subgroup. The extension agreement was signed in February 2026.

Other segment

The information technology business area, which is represented by BTC Business Technology Consulting AG, Oldenburg (BTC AG), and its subsidiaries (the BTC Group), comprises EWE's IT consulting services and follows an integrated approach, with a focus on the energy and telecommunications industries, the public sector, industrial companies and service providers. EWE Group's key areas of expertise lie in consulting, system integration as well as applications and system management. EWE Group specializes in software products for the energy industry, among other things.

Group Central Division

EWE AG manages the EWE Group as its holding company. It is responsible for the strategic and cross-market development of the segments as well as strategic planning and ensuring the EWE Group's financing. In addition, EWE AG performs centralised corporate services for the EWE Group's companies.

5. STRATEGY

Group strategy

The transformation of the energy system represents one of the most profound structural changes in Germany's post-war economic history. For EWE, this transformation is neither an abstract vision nor a short-term response to crisis, but a long-term entrepreneurial task: the gradual development of a new operating system for the economy – renewable, decentralised, decarbonised, cost-efficient, reliable, digitally controlled and resilient.

As a predominantly municipally owned company, EWE understands its role not only as an energy and telecommunications provider, but as a stability anchor in times of multiple systemic challenges. Climate change, geopolitical tensions, growing dependencies on energy imports, digital threats and reliability of supply are increasingly interlinked. In this environment, the transformation of the energy system becomes a strategic project for economic resilience, social cohesion and intergenerational responsibility.

EWE has built its business on the core sectors of energy, telecommunications and information technology and is deeply rooted in its regions as an infrastructure operator and service provider. The EWE Group's strategic ambition is to further evolve from a traditional utility into a holistic provider of integrated infrastructure and energy solutions, generating a growing share of its earnings through services that combine energy, networks, data, digital connectivity and mobility.

EWE's strategy is guided by the energy triangle of affordability, sustainability and security of supply. Long-term value creation requires balancing these objectives rather than maximising any single dimension. This balance defines investment decisions, operational priorities and the interaction with customers, municipalities and regulators.

Strategic framework and investment focus

The transformation of the energy system is an investment and innovation programme of historic scale. In response, EWE has significantly increased its investment activity in climate-friendly and digital infrastructures. Over the coming decade, the EWE Group sees substantial investment potential in renewable energies, energy networks, hydrogen infrastructure, energy services, e-mobility and fibre-optic networks.

These investments are not isolated corporate decisions. They act as regional economic multipliers, strengthening local value chains, securing employment in skilled trades and medium-sized enterprises, and creating long-term perspectives, particularly in rural and structurally challenged areas.

To remain resilient under different political, regulatory and market conditions, EWE plans and invests along robust, scenario-based pathways. Strategic measures are designed as no-regret options that remain viable under accelerated as well as more gradual transformation scenarios.

Based on this strategic framework, EWE focuses its investments on six core areas that reflect both its segment structure and long-term growth priorities:

- Renewables wind onshore (Renewable Energies segment)
- Energy Services (Market segment)

- Energy Networks (Infrastructure segment)
- FTTH (Market segment)
- Hydrogen-production and large-scale storage (Infrastructure segment)
- E-Mobility (Market segment)

EWE's net zero strategy – climate protection as generational responsibility

Climate neutrality is not an option but an obligation – ecologically, economically and societally. EWE therefore pursues a clear and binding climate transition path. The EWE Group aims to achieve climate neutrality in its direct sphere of influence (Scope 1 and 2) by 2035, using 2018 as the baseline year. Along the value chain, EWE assumes responsibility for upstream and downstream emissions (Scope 3), targeting climate-neutral procurement for 50 per cent. of purchasing volume and a 65 per cent. reduction of emissions associated with customer use of its products and services.

EWE's climate strategy follows the principle of avoid and reduce before offsetting and is embedded into governance, investment steering and operational management. Sustainability is understood not only as climate protection, but as a broader framework encompassing resilience, supply security, social responsibility and long-term economic viability.

Renewable Energies segment

The expansion of renewable electricity generation remains a cornerstone of EWE's strategy and a key building block of the new energy system. Renewable energies strengthen security of supply, reduce import dependencies and create regional value.

The Renewable Energies segment focuses primarily on onshore wind energy, complemented by photovoltaic generation. Through its fully consolidated subsidiary Alterric, EWE develops, builds and operates wind farms in Germany and selected European markets. This platform approach enables scalable growth, risk diversification and efficient capital allocation.

Renewable generation provides the foundation for sector coupling and system integration and forms the first layer of the new operating system for the energy economy.

The renewable portfolio contributes not only to emissions reduction but also to security of supply and regional value creation, while providing the basis for sector coupling and future flexibility options.

Infrastructure Segment – backbone of the energy transition

The transformation of the energy system ultimately materialises in infrastructure. EWE plans, builds and operates modern networks for electricity, gas, water and telecommunications and thereby provides the physical backbone of the energy transition.

Electricity distribution grids are increasingly becoming the central integration layer of a decarbonised energy system. The Infrastructure Segment therefore focuses on expanding and modernising power grids to accommodate decentralised renewable generation, electrified heating, electric mobility and storage solutions. Digitalisation, automation and intelligent control technologies are systematically deployed to enhance transparency, flexibility and efficiency.

Resilience does not emerge from generation alone, but from system integration. Storage solutions, flexible loads, sector coupling and digital steering are integral elements of EWE's infrastructure strategy. Hydrogen and large-scale storage play a key role as long-term flexibility options, enabling surplus renewable energy to be stored, transported and used across sectors.

The gas infrastructure is undergoing a structural transformation. While natural gas continues to play a transitional role, EWE prepares its networks for hydrogen use and develops concepts for the gradual transformation or decommissioning of gas grids in line with municipal heat planning and regulatory frameworks.

As an operator of critical infrastructure, EWE also places strong emphasis on cybersecurity, redundancy, crisis preparedness and close cooperation with public authorities. Resilient infrastructures create trust – and trust is a decisive resource in times of crisis.

Market Segment – enabling the customer transition

In the Market Segment, EWE increasingly positions itself as a long-term partner for the individual energy transition of its customers. EWE VERTRIEB, EWE TEL and EWE Go develop integrated solutions that combine energy supply, decentralised generation, storage, heating, mobility and digital connectivity.

Customers are enabled to actively participate in the transformation through photovoltaic systems, batteries, heat pumps, charging infrastructure and neighbourhood-based solutions. Traditional commodity products are increasingly complemented by service-oriented and climate-neutral offerings.

E-Mobility

Through EWE Go, the EWE Group actively contributes to the ramp-up of electric mobility. EWE develops, builds and operates charging infrastructure for private customers, businesses and municipalities, supporting the electrification of transport as a key lever of decarbonisation. In addition, EWE cooperates with HOCHTIEF Aktiengesellschaft through its subsidiary EWE Go within a joint project company to plan, build and operate large scale fast charging infrastructure as part of the federally funded Deutschlandnetz programme.

Telecommunications

High-performance digital connectivity is a prerequisite for economic participation and system control. EWE therefore regards fibre-optic expansion as an integral part of its infrastructural mandate. Through its subsidiary EWE TEL, its own network activities, and the joint venture Glasfaser Nordwest, EWE expands fibre networks and provides households and businesses with future proof broadband access.

swb Segment

Within the swb Segment, EWE has completed the phase-out of coal-fired power generation and fundamentally reoriented the generation portfolio. The focus increasingly lies on climate-compatible, flexible and efficient solutions, including district heating, infrastructure services and environmentally oriented utility operations.

Closing perspective – system thinking as a guiding principle

The central challenge of the energy transition lies not in the expansion of renewable generation alone, but in its effective integration into a stable and affordable system. Growth in renewables and system capability must advance in parallel.

As an integrated energy and telecommunications company, EWE brings a system perspective to the transformation. The objective is not the optimisation of individual components, but the achievement of a system optimum that reduces overall costs, strengthens resilience and secures long-term prosperity.

The transformation of the energy system will have a positive impact:

- economically, by creating investment, innovation and regional value creation;
- socially, by strengthening resilience, security of supply and democratic stability;
- ecologically and intergenerationally, by safeguarding freedom and opportunity for future generations.

EWE actively shapes this path – as a municipally anchored company that combines economic performance with societal responsibility. The energy transition is not only a technological transformation, but a shared future project. The new operating system for the economy is being built step by step – reliably, responsibly and together.

6. ADMINISTRATIVE, MANAGEMENT AND SUPERVISORY BODIES

A. MANAGEMENT BOARD

The Board of Management of EWE AG consists of the following members:

Name	Function	Other mandates
Stefan Dohler	Chief Executive Officer	• Chairman of the Supervisory Board of swb AG • Chairman of Personalausschuss of swb AG • Chairman of the Supervisory Board of Alterric GmbH • Member of the Scientific Advisory Council of OFFIS • Member of the Scientific Advisory Board of the Energy Research Centre of Lower Saxony (efzn) • Board Member of Institut der Norddeutschen Wirtschaft e.V. • Member of Advisory Council of Aurora Energy Research • Member of Plenary Assembly of the Chamber of Industry and Commerce (IHK) • Member of IHK Working Committee • Member of the Federal Board of BDEW • President of the Federal Association of the Energy and Water Industry (BDEW) • Member of NCSR • Member of the Presidium of the World Energy Council • Member of Gesellschaft Union – Commercial Association of Oldenburg (registered association) • Board Member of Wirtschaftliche Vereinigung Oldenburg, Der Kleine Kreis • Member of Oldenburgische Landschaft
Dr. Christian Friege	Chief Sales Officer	• Chairman of the Supervisory Board of EWE VERTRIEB GmbH • Chairman of the Supervisory Board of EWE TEL GmbH • Member of the General Meeting of GFNW GmbH • Member of the Supervisory Board of the Regional Group of Lower Saxony at the Bundesverband der Energie- und Wasserwirtschaft e.V. (BDEW) • Member of the Supervisory Board of VIROL AG • Member of the Supervisory Board of EWE Baskets • Member of the Board of CEDEC European Federation of Local Energy Companies • Member of the VKU Federal Executive Board

Name	Function	Other mandates
		• Member of the VKU Steering Committee on Energy Industry
		• Member of Baden Baden Business Leaders' Dialogue Association (BBUG)
		• Member of the AHOI_MINT – STEM Cluster Northwest
		• Member of the Executive Board of UNION – Commercial Association (e.V.), Oldenburg
		• Member of the Meeting of the University Council of the Carl von Ossietzky University
		• Member of the Board of Trustees of the CEWE Stiftung & Co. KGaA
		• Member of the Board of Trustees at Stiftung Teilhabe of Gemeinnützige Werkstätten Oldenburg e.V.
		• Member at Gemeinnützige Werkstätten Oldenburg e.V.
Vera Weidemann	Chief Human Resources Officer and Legal Affairs	• Chairwoman of the Board of Directors of BKK EWE
		• Chief Executive Officer of EWE Stiftung
		• Member of the Supervisory Board of EWE TEL GmbH
		• Member of the Supervisory Board of EWE VERTRIEB GmbH
		• Member of the Supervisory Board of swb AG
		• Chairwoman of the Supervisory Board of BTC AG
		• Member of the Supervisory Board of EWE NETZ GmbH
		• Executive Board Member of the Employers' Association Oldenburg
		• Executive Board Member of the Employers' Association of Energy Industry Companies (AVEW)
		• Employer Representative on the BKK Regional Association Central (Landesverband Mitte)
		• Member of the Advisory Board of the University Society Oldenburg (UGO)
		• Member of the Alliance of Opportunities
		• Member of Charter of Diversity
		• Member of EWE Treuhandverein
Dr. Frank Reiners	Chief Financial Officer	• Chairman of the Supervisory Board of EWE NETZ GmbH
		• Chairman of the Supervisory Board of Gastransport Nord GmbH
		• Member of the Supervisory Board of swb AG
		• Member of the Regional Advisory Board North of Commerzbank AG

B. SUPERVISORY BOARD

The Supervisory Board of EWE AG consists of the following members:

Name	Function	Other mandates
Heinz Feldmann	Chairman	• Chairman of the Supervisory Boardof Bauverein Leer eG • Member of the Supervisory Board of Nordseebad Spiekeroog GmbH • Member of Supervisory Board AG Ems Emden
Carsten Hahn	First Deputy Chairman	–
Herbert Winkel	Second Deputy Chairman	• Managing Director of the EWE-Verband • Member of the Verbandsausschuss des EWE-Verbandes • Member of the Supervisory Board of Alterric GmbH • Member of the Assembly of Representatives of Volksbank Lohne-Dinklage-Steinfeld-Mühlen eG • Member of the Assembly Representatives of Alte Oldenburger Health Insurance AG • Chairman of the Shareholders' Committee of PHWT GmbH (Private University of Economics and Technology)
Johann Wimberg	Third Deputy Chairman	• Chairman of the Board of Wachstumsregion Hansalinie • Chief Administrative Officer of the rural district of Cloppenburg, Cloppenburg • Chairman of the Supervisory Board (*Verwaltungsrat*) and Chairman of the Supervisory Board's Loan Committee and Executive Committee of Landessparkasse zu Oldenburg, Oldenburg • Chairman of the Association Assembly of Sparkassenzweckverband Oldenburg • Member of the Board of Sparkassenverband Niedersachsen • Member of the Supervisory Board of OBK Oldenburg Biokraft GmbH • Member of the Supervisory Board of OFK Oldenburger Fleischmehl GmbH • Chairman of the Supervisory Board of Wohnungsbaugesellschaft für den Landkreis Cloppenburg mbH • Member of the Supervisory Board of TKB Beteiligungsgesellschaft mbH • Member of the Association committee and General meeting of c-Port (*Zweckverband Interkommunaler Industriepark Küstenkanal*) • Association Director Chairman of the Association committee and Member of the Association Meeting of Zweckverband ecopark

Name	Function	Other mandates
		• Member of the Supervisory Board of c-Port Hafenbesitz GmbH • Board Member and Member of the General meeting of Verbund Oldenburger Münsterland e.V. • Member of the Representative meeting of Gemeindeunfallversicherungsverband Oldenburg
Dr. Andreas Radmacher	Fourth Deputy Chairman	• Chairman of the Advisory Board of Enercast GmbH, Kassel • Member of the Supervisory Board of Alterric GmbH, Aurich
Christian Blömer	Member	• Advisory Council KommunikOS – Kommunikationsmanagement-Studierende am Campus Lingen e.V.
Henning R. Deters	Member	• Chairman of the Board of Gelsenwasser AG • Member of Verband Kommunaler Unternehmen (VKU) • Member of Bundesverband der Energie- und Wasserwirtschaft e.V. (BDEW) • Deputy Chairman of the Supervisory Board of Stadtwerke Göttingen AG • Deputy Chairman of the Supervisory Board of Hertenwasser GmbH • Deputy Chairman of the Supervisory Board of Stadtentwässerung Dresden GmbH • Member of the Supervisory Board of Städtische Werke Magdeburg GmbH & Co. KG • Deputy Chairman of the Supervisory Board of WMR Wasserbeschaffung und Energieerzeugung Mittlere Ruhr GmbH • Deputy Chairman of the Supervisory Board of GELSEN-NET Kommunikationsgesellschaft mbH • Member of the Supervisory Board of Contilia GmbH
Patrick Assing	Member	–
Frank Gawrischtschuk	Member	–
Lars Giegling	Member	–
Dr. Sebastian Campagna	Member	–
Jürgen Krogmann	Member	• Mayor of the City of Oldenburg, Oldenburg • Member of the Association Meeting of EWE-Verband • Member of the Supervisory Board of EWE Baskets Oldenburg GmbH & Co. KG • Member of the Shareholders' Meeting of Bäderbetriebsgesellschaft Oldenburg mbH

Name	Function	Other mandates
		• Chairman of the Supervisory Board of GSG Oldenburg Bau- und Wohngesellschaft mbH • Member of the Shareholders' Meeting of GSG Oldenburg Bau- und Wohngesellschaft mbH • Member of the Association meeting of Sparkassenzweckverband • Board Member of Gemeindeunfallversicherung Oldenburg • Member of the Board of representatives Gemeindeunfallversicherung Oldenburg • Board Member of Klinikum Oldenburg AöR • Member of the Shareholders' Meeting of Klinik Management Oldenburg (KMO) GmbH • Member of the Supervisory Board of Verkehr und Wasser GmbH (VWG), Oldenburg • Chairman of the Shareholders' Meeting of Verkehr und Wasser GmbH (VWG), Oldenburg • Member of the Shareholders Meeting of Weser-Ems-Halle Oldenburg GmbH • Member of the Shareholders Meeting of Weser-Ems-Halle Oldenburg Beteiligungs GmbH • Member of the Shareholders' Meeting of Oldenburger Tourismus und Management GmbH • Member of the management Committee of Oldenburgisches Staatstheater • Member of the Supervisory Board of Technologie- und Gründerzentrum Oldenburg • Member of the Shareholders' Meeting of Technologie- und Gründerzentrum Oldenburg • Member of the Shareholders' Meeting of Tierkörperbeseitigungs-Beteiligungs GmbH • Member of the Association Committee of Zweckverband KDO Oldenburg • Member of the Association Meeting of Zweckverband Tierkörperbeseitigung • Member of the Association Meeting of Zweckverband Verkehrsverbund Bremen/Niedersachsen • Member of the Board of Versorgungskasse Oldenburg VKO • Chairman of the Shareholders' Meeting Volkshochschule Oldenburg gGmbH • Chairman of the Shareholders' Meeting of Stadion Oldenburg GmbH

Name	Function	Other mandates
Jürgen Franz Löcke	Member	• Managing Director of the Association of Savings Banks in Lower Saxony, Hannover • Member of the Supervisory Board of Ostfriesische Landschaftliche Brandkasse, Aurich • Member of the Supervisory Board of Öffentliche Versicherungen Oldenburg, Oldenburg • Member of the Board of Trustees of Kulturstiftung der Öffentlichen Versicherungen Oldenburg • Member of Kassenausschuss of ZVK-Sparkassen, Emden • Managing Director of Development company of the Sparkassenverband Niedersachsen mbH, Hannover • Managing Director of NSL Niedersächsische Sparkassen Leasing Verwaltungsgesellschaft mbH, Hannover • Managing Director of Deka Anteileigner GmbH, Neuhardenberg • Managing Director of TLN Geschäftsführungsgesellschaft mbH, Hannover, • Managing Director of NBV Beteiligungs GmbH, Hannover
Thomas Mang	Member	–
Immo Schlepper	Member	–
Petra Gerlach	Member	• Member of the Supervisory board of Delme Klinikum Delmenhorst GmbH • Member of the Shareholders' Meeting of Delmenhorster Wirtschaftsförderungsgesellschaft mbH • Member of the Administration Board of Landessparkasse zu Oldenburg • Member of the Association Assembly of Oldenburgisch-Ostfriesischer Wasserverband (OOWV) • Member of the Association meeting of Sparkassenzweckverband • Member of the Supervisory board of Stadtwerke Delmenhorst GmbH • Member of the Board of Niedersächsische Krankenhausgesellschaft (NKG)
Paul Schneider	Member	–
Dr. Daniel Graf von der Schulenburg	Member	• COO Infrastructure and Head of Ardian Infrastructure Germany, Benelux and Northern Europe of Ardian Germany GmbH Frankfurt • Managing Director of Skip Wind 3 Management GmbH
Vera Visser	Member	–

Name	Function	Other mandates
Karin Harms	Member	• Member of the Administrative Board of Landessparkasse zu Oldenburg • Member of the Credit Committee of Landessparkasse zu Oldenburg • Member of the Association Assembly of the Sparkassenzweckverband Oldenburg • Member of the Administrative Board of Ammerland-Klinik GmbH • Chair of the Supervisory Board of Ammerländer Wohnungsbaugesellschaft mbH • Advisory Member of the Supervisory Board of Deula GmbH • Chair of the Association Committee of Zweckverband Kommunale Datenverarbeitung Oldenburg (KDO) • Chair of the Shareholders' Assembly of KDO Service GmbH • Member of the Association Assembly of Zweckverband Verkehrsverbund Bremen/Niedersachsen (ZVBN) • Member of the Association Assembly of Oldenburgisch-Ostfriesischer Wasserverband (OOWV)
Thomas Walter	Member	–

As part of the municipal elections in September 2026, changes to the Assembly of the EWE-Verband (*Verbandsversammlung des EWE-Verbandes*) may occur. As a result, individual changes in the appointment of members of the Supervisory Board of EWE AG by the EWE-Verband are expected in spring 2027. The term of office of the current Supervisory Board ends in spring 2028.

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.

7. 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 owned, directly or indirectly, by the EWE-Verband, a municipal association comprising 21 municipalities and districts from 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 private investment house and long-term infrastructure investor.

8. HISTORICAL FINANCIAL INFORMATION

The audited consolidated financial statements of EWE AG as of and for the fiscal year ended 31 December 2025, 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 English language Financial Report 2025 (*Finanzbericht*) on pages 64 to 205 and 207 to 215, are incorporated by reference into this Prospectus.

The audited consolidated financial statements of EWE AG as of and for the fiscal year ended 31 December 2024, 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 English language Financial Report 2024 (*Finanzbericht*) on pages 72 to 212 and 214 to 222, are incorporated by reference into this Prospectus.

9. LEGAL AND REGULATORY ENVIRONMENT

A. EUROPE

EU Gas Storage Filling Regulation

The European Commission is reviewing gas storage filling obligations as part of a planned Energy Supply Security Package. An options paper is expected in May 2026, potentially enabling Member States to adjust national regimes amid tightening gas markets.

REPowerEU Framework

The European Union continues to pursue its objectives of strengthening energy security and reducing dependency on fossil fuel imports under the REPowerEU framework. Related legislative measures aim, *inter alia*, at diversifying energy supply, accelerating the deployment of renewable energy and reducing natural gas consumption. These measures influence market conditions for gas procurement, storage and trading.

EU Climate Law and 2040 Climate Target

The European Union has adopted a binding 2040 greenhouse gas reduction target of 90% compared to 1990 levels, reinforcing the decarbonisation pathway towards climate neutrality by 2050. It affects the regulatory environment for energy generation, networks and trading, including the continued development of the European emissions trading system.

European Grids Package

In December 2025, the European Commission presented a set of legislative proposals and initiatives commonly referred to as the "European Grids Package", which aims to improve the planning, coordination and financing of energy infrastructure and to accelerate permitting procedures. The legislative process is ongoing. Potential impacts on the EWE Group will depend on the final design and national implementation of the proposed measures.

Clean Industrial Deal State Aid Framework – CISAF

The European Commission has announced a new State aid framework in the context of the Clean Industrial Deal (CISAF), which is intended to revise and complement existing rules on state aid in support of decarbonisation, renewable energy and clean technologies. The final design and scope of the framework are still subject to ongoing policy development. The framework is relevant for renewable energy projects and hydrogen-related value chains.

B. GERMANY

Energy Industry Act (Energiewirtschaftsgesetz – EnWG)

The Energy Industry Act forms the central legal framework for electricity and gas markets and networks in Germany. Amendments aim to facilitate the integration of renewable energy, improve grid stability and strengthen consumer protection. Regulatory requirements relating to network operation and system management may affect operational processes and investment planning.

Renewable Energy Sources Act (Erneuerbare-Energien-Gesetz – EEG)

The Renewable Energy Sources Act (EEG) constitutes the central framework for renewable electricity support in Germany. Amendments are expected to be adopted in the course of 2026 in order to implement European electricity market design requirements, with entry into force envisaged as of 1 January 2027. Potential changes include the introduction of symmetric Contracts for Difference (CfD), phasing-out of fixed feed-in tariffs, and a full direct marketing requirement. The final scope and design remain subject to the legislative process.

Design of the Future Regulatory System for electricity and gas grids / NEST Process

Given that the legal provisions for electricity and gas grids (ARegV, StromNEV, and GasNEV) will expire on 31 December 2027, and 31 December 2028, respectively, the Federal Network Agency (BNetzA) has been working on developing corresponding successor regulations. Key points include a new regulatory framework with shorter periods, a uniform WACC model, and additional incentives for quality and transformation. The associated provisions from this so-called NEST process (*Networks. Efficient. Secure. Transformed*) were published by the Grand Energy Decision-Making Chamber (*Große Beschlusskammer der BNetzA*) on 10 December 2025. These form the basis for cost reviews and approvals in the gas and electricity sectors for the upcoming 5th regulatory period from 2028 onwards.

General Electricity Grid Tariff Methodology – AgNeS (Allgemeine Netzentgeltsystematik Strom)

The German Federal Network Agency has initiated a reform process for the electricity grid tariff system with the objective of adapting grid charges to a decentralised and increasingly flexible energy system. The final structure and implementation timeline are still under discussion. The outcome may have long-term implications for network revenues.

Proposed Grid Connection Reform ("Netzanschlusspaket")

In early 2026, initial policy proposals regarding a potential reform of grid connection procedures (*Netzanschlusspaket*) were discussed publicly. These proposals include, *inter alia*, the possible designation of capacity-constrained areas, prioritisation of connection requests, enhanced transparency of available capacities and further digitalisation of procedures, as well as facilitation of co-located battery storage systems. As no formal legislative proposal has yet been published, the scope and timing of any such reform remain uncertain.

KRITIS Umbrella Act (KRITIS-Dachgesetz)

The KRITIS legislation was adopted in January 2026 and establishes cross-sectoral requirements for the physical protection and resilience of critical infrastructure. Energy infrastructure operators are subject to obligations relating to risk analysis, resilience planning and incident reporting, which may result in additional compliance requirements.

NIS-2 Implementation Act (Umsetzung der NIS-2-Richtlinie)

Germany has implemented the NIS-2 Directive with legislation in force since December 2025, introducing enhanced cyber security requirements for operators of essential and important entities, including energy networks and related digital infrastructure. The legislation expands obligations relating to risk management, reporting and supervisory oversight.

Implementation of the European Gas and Hydrogen Market Package (EU-Gas- und Wasserstoff-Binnenmarktpaket)

Germany is in the process of implementing European rules governing gas and hydrogen markets. The emerging framework establishes regulatory principles for hydrogen networks, storage and market organization. Certain elements remain subject to ongoing legislative procedures.

Hydrogen Acceleration Act (Wasserstoffbeschleunigungsgesetz)

The Hydrogen Acceleration Act was adopted in early 2026, aiming to simplify and accelerate permitting for hydrogen projects along the full value chain.

Greenhouse Gas Reduction Quota (Treibhausgasminderungsquote – THG-Quote)

The continued development of the greenhouse gas reduction quota in line with European requirements affects fuel suppliers and may create new opportunities and obligations, particularly in relation to hydrogen and electromobility.

Energy and Electricity Taxation (Energie- und Stromsteuerrecht)

Amendments to German energy and electricity tax legislation entered into force in 2026, providing for tax reliefs and clarifications, in particular with respect to electricity generation, storage and self-consumption.

Overall Regulatory Environment

The legal and regulatory environment of the EWE Group remains subject to ongoing change. Future legislative initiatives and regulatory adjustments at European and national level may have a material impact on the EWE Group's business operations, investment decisions and financial performance.

10. RATING OF THE ISSUER

Moody's Deutschland GmbH ("**Moody's**")[42] has assigned a Baa1[43] (outlook stable) rating to EWE AG.

11. LEGAL, ARBITRATION AND OTHER PROCEEDINGS

In December 2019, the Federal Antitrust Office (*Bundeskartellamt*) decided not to block Glasfaser NordWest GmbH & Co. KG ("**GFNW**"), the joint venture formed by EWE AG and Telekom Deutschland GmbH. Several market players have litigated against this decision since then. In February 2025, the Federal Court of Justice (*Bundesgerichtshof*) concluded that GFNW is a cooperative and reversible joint venture to construct a joint network that only partially performs the functions of a fully fusioned undertaking. The fact that the cooperation is limited to joint network rollout and joint wholesale marketing tends to limit the joint venture's impact on competition. The Federal Court of Justice referred the case back to the Higher Regional Court (*Oberlandesgericht*) of Düsseldorf, which must now decide whether the Federal Antitrust Office had sufficient reason to assume that the FTTH network expansion pledged by GFNW would not be matched or surpassed by other market players if it blocked the joint venture. There is currently no indication that the plaintiffs might be willing to withdraw their complaints. A first hearing is unlikely to be scheduled before autumn 2026.

Other than as described above, 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.

12. SIGNIFICANT CHANGE IN THE EWE GROUP'S FINANCIAL PERFORMANCE OR FINANCIAL POSITION

There has been no significant change in the EWE Group's financial performance or financial position since 31 December 2025.

13. TREND INFORMATION

There has been no material adverse change in the prospects of the Issuer since 31 December 2025.

---

[42] 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 https://www.esma.europa.eu/supervision/credit-rating-agencies/risk.
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.

[43] 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."

USE OF PROCEEDS

The net proceeds from each issue of Notes by EWE AG will be used for general corporate purposes unless stated otherwise in the applicable Final Terms.

If provided for in the Final Terms for a particular Series of Notes, an amount equivalent to the net proceeds from such Series of Notes will be used in accordance with the Green Finance Framework.

The Green Finance Framework and the Second Party Opinion by Sustainable Fitch can be found on the Issuer's website. The information on the website does not form part of this Prospectus unless that information is incorporated by reference into this Prospectus.

SUMMARY OF THE GREEN FINANCE FRAMEWORK

General

The Issuer established its Green Finance Framework under which the Issuer may issue green finance instruments, including bonds ("**Green Finance Instruments**"). The Green Finance Framework is based on the ICMA Green Bond Principles.

Notes issued under the Programme will not qualify as "European Green Bonds". Any Tranche issued under this Programme and referred to as "green bond" will only comply with the criteria and processes set out in the Green Finance Framework.

Use of Proceeds

EWE's Green Finance Framework specifies that the net proceeds of Green Finance Instruments will be exclusively allocated, in whole or in part, towards projects that meet the Eligibility Criteria (as defined below) in the eligible categories set out in the table below ("**Eligible Green Projects**"), including related partnerships and joint ventures, together forming the "**Eligible Green Project Portfolio**". Projects are defined as assets or capital expenditures ("**CapEx**") from EWE, including related partnerships and joint ventures. For the avoidance of doubt, partnerships and joint ventures that implicitly are not funded by EWE are out of scope of this Framework. EWE furthermore excludes allocating proceeds towards activities via its Green Finance Instruments that fall under the exclusions listed in Article 12 of the EU Paris-Aligned Benchmark ("**PAB**") Regulation (EU) 2020/1818 (PAB exclusions). This means that EWE does not report revenues:

- from exploration, mining, extraction, distribution, or refining of hard coal and lignite > 1% or more, or
- from the exploration, extraction, distribution, or refining of oil fuels > 10% or more, or
- from the exploration, extraction, manufacturing, or distribution of gaseous fuels > 50% or more, or
- from electricity generation with a GHG intensity of more than 100 g CO2e/kWh > 50% or more.

EWE is not involved in any activity related to controversial weapons, and the cultivation and production of tobacco. Furthermore, EWE's activities are conducted in line with the UN Global Compact Principles and OECD Guidelines.

Eligible ICMA Category	**Project Category**	**"Eligibility Criteria": EU Taxonomy activities and description of EWE's activity**
Renewable Energy	Solar (PV) energy generation Offshore/Onshore wind energy generation Electricity distribution and transmission infrastructure	Assets / expenditures fully aligned with the following EU Taxonomy activities:
		• **Manufacture of hydrogen:** Manufacture of green hydrogen using electrolyzers
		• **Electricity generation using solar photovoltaic technology:** Construction and installation of photovoltaic systems and storage as well as construction or operation of electricity generation facilities that produce electricity using photovoltaic technology
		• **Electricity generation from wind power**
		• **Transmission and distribution of electricity:** Construction and operation of distribution networks (consisting of power lines, pylons, meters incl. smart meters, cables, switchgear, stations, etc.) that conduct the electricity supplied by the power plant or transmission system to the end-consumer
		• **Storage of electricity:** Design, construction, lease / sale and operation of battery storage systems for industrial and commercial customers as well as for grid operators and charging infrastructure operators, along with the operation of a hybrid power plant where electricity can be stored

		• **Storage of thermal energy:** Possession of a heat storage facility in which heat can be stored
		• **Storage of hydrogen:** Storage of hydrogen in cylinders, conversion of gas storage facilities to hydrogen storage
		• **Installation, maintenance and repair of renewable energy technologies:** Installation of battery storage and PV systems in the sales model
Energy Efficiency	District Heating / Cooling Electric Heat Pumps	Assets / expenditures fully aligned with the following EU Taxonomy activities:
		• **District heating / cooling distribution:** Planning, construction and operation of connecting stations in district heating / cooling distribution heating networks (contracting and delivery of work)
		• **Installation and operation of electric heat pumps:** Planning, construction and operation of heat pumps in single-family houses (contracting and delivery of work), as well as installation and operation of electric heat pumps (only coordinating activities, no conventional operation)
Clean Transportation	E-mobility charging infrastructure	Assets / expenditures fully aligned with the following EU Taxonomy activities:
		• **Infrastructure enabling low-carbon road transport and public transport:** Expansion of charging infrastructure: installation and operation of charging stations and wallboxes; digital services, mobility card
		• **Installation, maintenance and repair of charging stations for electric vehicles in buildings:** Acquisition costs for EWE's own charging stations and associated expenses

Process for Project Evaluation and Selection

Eligible Green Projects allocated to the Green Finance Instruments issued under the Green Finance Framework are evaluated and selected by EWE's green finance committee, formed by representatives from EWE Group's Finance and Risk Management, EWE Group's Sustainability Management, EWE Group's Controlling, EWE Group's Accounting, EWE Group's Compliance and other parties to be nominated as subject matter experts (the "**Green Finance Committee**").

The Green Finance Committee meets at least annually to perform the project evaluation, selection and discuss reporting requirements. If required, ad hoc meetings can be called anytime. In addition, the Green Finance Committee oversees, approves, and publishes the allocation and impact reporting, including the external assurance statements, as described below. The Chief Financial Officer is provided with comprehensive information regarding the content of the discussions and resolutions of the Green Finance Committee.

The Eligible Green Project Portfolio consists of Eligible Green Projects which are green assets (tangible and intangible), and green CapEx (double counting of capital expenditures on the same asset is not allowed). Green assets and green CapEx are evaluated and selected based on compliance with the EU Taxonomy and the process further described in the Green Finance Framework. The Green Finance Committee will manage any future updates to the Green Finance Framework, including expansions to the list of Eligible Green Project Categories towards other EU Taxonomy activities that might become relevant for EWE, and changes in the green bond standards, and oversee its implementation.

Management of Proceeds

The management of net proceeds and the corresponding processes are coordinated by EWE Group's Finance Management. EWE intends to allocate net proceeds to Eligible Green Projects within 24 months after issuance. EWE plans to contribute the net proceeds to its general cash pool and label an amount equivalent to the net proceeds for allocation to Eligible Green Projects in accordance with the investment plan.

All relevant information regarding the issuance of Green Finance Instruments and the allocation towards Eligible Green Projects will be monitored and tracked by EWE's Green Finance Committee. Eligible Green Projects will be tracked via EWE's established EU Taxonomy reporting. The balance of net proceeds is regularly adjusted to ensure allocation to Eligible Green Projects during this period. If a project becomes ineligible for any reason or is affected by a significant controversy, EWE's Green Finance Committee will replace such projects with other Eligible Green Projects in an amount at least equivalent to that of outstanding Green Finance Instruments.

Unallocated issue proceeds are temporarily invested in money market transactions or other marketable instruments, preferably ESG instruments, or are held in cash, and will be managed by EWE's Group Finance Management.

Reporting

As long as Green Finance Instruments are outstanding, EWE will report on the allocation of the net proceeds and the environmental impact of the projects that have been allocated. Due to the number of different Eligible Green Projects, EWE intends to provide allocation reporting on an aggregated basis, but on the level of the specific EU Taxonomy activity with which the Eligible Green Project is aligned. Further, EWE intends to report on the environmental impacts of the projects funded with the Green Finance Instrument, where feasible, by way of an impact report. The impact report will be published besides or integrated with the allocation report, and at least once during the lifetime of the bond, at least until full allocation. The reports will be publicly available on the EWE website.

External Review / Second Party Opinion

The Second Party Opinion on the alignment of the Green Finance Framework with the ICMA Green Bond Principles has been provided by Sustainable Fitch on 23 April 2026 and is published on the Issuer's website.

Important Notice

For the avoidance of doubt, none of the Green Finance Framework, the Second Party Opinion, any report by the Issuer or any report issued by an external verifier are, and none shall be deemed to be, incorporated by reference into or form a part of this Prospectus. Please refer to the section "Risk Factors" above for further information regarding risks associated with green bond transactions.

TAXATION WARNING

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.

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 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 7 May 2026 (the "**Dealer Agreement**") and made between the Issuer and the Dealers. 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. A subscription agreement prepared in relation to a particular Tranche will typically be dated on or about the date of the relevant Final Terms applicable to such Tranche.

The Dealers are entitled in certain circumstances to be released and discharged from their obligations under the relevant subscription agreement prior to the closing of the issue of Notes, including in the event that certain conditions precedent are not delivered or met to their satisfaction on the issue date. In this situation, the issuance of the Notes may not be completed. Investors will have no rights against the Issuer or Dealers in respect of any expense incurred or loss suffered in these circumstances.

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: 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 co-ordinator(s) of the global offer and of single parts of the offer and, to the extent known to the Issuer or the offeror, or the placers in the various countries where the offer takes place.

Selling Restrictions

General

Each Dealer has represented, warranted and undertaken, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent, warrant and agree, 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, the relevant Dealer will be required to comply with such other additional restrictions as the Issuer and the relevant Dealer shall agree.

United States of America (the "United States")

(a) With regard to each Tranche, each Dealer has acknowledged, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to acknowledge, 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, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent, warrant and agree, 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, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent, warrant and undertake, 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 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) From and after the time that the Issuer notifies the Dealers in writing that it is no longer able to make the representation set forth in Article 4 (1)(o) of the Dealer Agreement, each Dealer has (i) acknowledged, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to acknowledge, 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, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent, warrant and undertake, 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, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent, warrant and undertake, 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, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to agree, that, at or prior to confirmation of any sale of Notes, it will have sent to each distributor, dealer or person receiving a selling concession, fee or other remuneration that purchases 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, each Dealer has represented, warranted and undertaken, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent, warrant and undertake, that it has not entered and will not enter into any contractual arrangement with respect to the distribution or delivery of Notes, except with its affiliates or with the prior written consent of the Issuer.

(d) Notes, other than Notes with an initial maturity of one year or less, will be issued in accordance with the provisions of U.S. Treas. Reg. § 1.163-5(c)(2)(i)(C) (or substantially identical successor provisions) (the "**C Rules**"), or U.S. Treas. Reg. § 1.163-5(c)(2)(i)(D) (or substantially identical successor provisions) (the "**D Rules**").

In addition, where the C Rules are specified in the Final Terms as being applicable to any Tranche, 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, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent, warrant and undertake, that it, in connection with the original issuance of Notes has not offered sold or delivered and will not offer, sell or deliver, directly or indirectly, Notes within the United States or its possessions in connection with their original issuance. Further, each Dealer has represented, warranted and undertaken, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent, warrant and undertake, in connection with the original issuance of 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 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 Notes issued in accordance with the D Rules, each Dealer has represented, warranted and undertaken, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent, warrant and undertake, 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, 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) (or substantially identical successor provisions); 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 these sub-clauses (i) through (iv) have the meanings given to them by the U.S. Internal Revenue Code and regulations thereunder, including the D Rules.

Prohibition of sales to EEA Retail Investors

Unless the relevant Final Terms in respect of any Notes specify "Prohibition of Sales to EEA 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. For the purposes of this provision:

(a) the term "**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) of MiFID II;

(ii) a customer within the meaning of 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; and

(b) the term "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 for the Notes.

If the relevant Final Terms in respect of any Notes specify "Prohibition of Sales to EEA Retail Investors" as "Not Applicable", in relation to each member state of the EEA (each a "**Member 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 Member State except that it may make an offer of such Notes to the public in that Member State:

(a) if the Final Terms in relation to the Notes specify an offer of those Notes other than pursuant to Article 1 (4) of the Prospectus Regulation in that Member State (a "**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 Member State or, where appropriate, approved in another Member State and notified to the competent authority in that Member 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(s) 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 an "offer of Notes to the public" in relation to any Notes in any Member 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.

Prohibition of sales to UK Retail Investors

Unless the relevant Final Terms in respect of any Notes specify the "Prohibition of Sales to 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, distributed or otherwise made available and will not offer, sell, distribute 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 United Kingdom. For the purposes of this provision:

(a) the term "retail investor" means a person who is either one (or both) of the following:

(i) not a professional client, as defined in point 8 of Article 2(1) of Regulation (EU) No 600/2014 as it forms part of domestic law by virtue of the European Union (Withdrawal) Act 2018 (the "**EUWA**"); or

(ii) not a qualified investor as defined in paragraph 15 of Schedule 1 to the Public Offers and Admissions to Trading Regulations 2024 ("**POATRs**"); and

(b) the term "**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 for the Notes.

If the Final Terms in respect of any Notes specify "Prohibition of Sales to 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 made and will not make an offer of Notes which are the subject of this

Prospectus as completed by the Final Terms in relation thereto to the public in the United Kingdom except that it may make an offer:

(a) at any time to any legal entity which is a qualified investor as defined in paragraph 15 of Schedule 1 to the POATRs;

(b) at any time to fewer than 150 (other than qualified investors as defined in paragraph 15 of Schedule 1 to the POATRs) in the United Kingdom subject to obtaining the prior consent of the relevant Dealer or Dealers nominated by the Issuer for any such offer; or

(c) at any time in any other circumstances falling within Part 1 of Schedule 1 to the POATRs.

For the purposes of this provision, the expression "an offer of Notes to the public" in relation to any Notes 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.

Other Regulatory Restrictions in the United Kingdom

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 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.

Canada

The Notes may be sold only to purchasers purchasing, or deemed to be purchasing, as principal that are accredited investors, as defined in National Instrument 45-106 Prospectus Exemptions or subsection 73.3(1) of the Securities Act (Ontario), and are permitted clients, as defined in National Instrument 31-103 Registration Requirements, Exemptions and Ongoing Registrant Obligations. Any resale of the Notes must be made in accordance with an exemption from, or in a transaction not subject to, the prospectus requirements of applicable securities laws.

Securities legislation in certain provinces or territories of Canada may provide a purchaser with remedies for rescission or damages if this Prospectus (including any supplement hereto) contains a misrepresentation, provided that the remedies for rescission or damages are exercised by the purchaser within the time limit prescribed by the securities legislation of the purchaser's province or territory. The purchaser should refer to any applicable provisions of the securities legislation of the purchaser's province or territory for particulars of these rights or consult with a legal adviser.

Italy

The offering of the Notes has not been registered with the *Commissione Nazionale per le Società e la Borsa* ("**CONSOB**") pursuant to Italian securities legislation and, accordingly, no Notes may be offered, sold or delivered, nor may copies of this Prospectus or of any other document relating to any Notes be distributed in Italy, except, in accordance with any Italian securities, tax and other applicable laws and regulations.

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 delivered, and will not offer, sell or deliver any Notes or distribute any copy of this Prospectus or any other document relating to the Notes in Italy except:

(a) to qualified investors (*investitori qualificati*), as defined pursuant to Article 100 of Legislative Decree no. 58 of 24 February 1998 (the "**Financial Services Act**") and Article 34-ter, paragraph 1, letter (b) of CONSOB regulation No. 11971 of 14 May 1999 (the "**Issuers Regulation**"), all as amended from time to time; or

(b) in other circumstances which are exempted from the rules on public offerings pursuant to Article 100 of the Financial Services Act and Issuers Regulation.

In any event, any offer, sale or delivery of the Notes or distribution of copies of this Prospectus or any other document relating to the Notes in Italy under paragraphs (a) or (b) above must be:

(i) made by an investment firm, bank or financial intermediary permitted to conduct such activities in Italy in accordance with the Financial Services Act, Legislative Decree No. 385 of 1 September 1993 (the "**Banking Act**") and CONSOB Regulation No. 20307 of 15 February 2018, all as amended from time to time;

(ii) in compliance with Article 129 of the Banking Act, as amended from time to time, and the implementing guidelines of the Bank of Italy, as amended from time to time; and

(iii) in compliance with any other applicable laws and regulations, including any limitation or requirement which may be imposed from time to time by CONSOB or the Bank of Italy or other competent authority.

Investors should note that, in accordance with Article 100-bis of the Financial Services Act, where no exemption from the rules on public offerings applies under paragraphs (a) and (b) above, the subsequent distribution of the Notes on the secondary market in Italy must be made in compliance with the public offer and the prospectus requirement rules provided under the Financial Services Act and the Issuers Regulation. Furthermore, where no exemption from the rules on public offerings applies, the Notes which are initially offered and placed in Italy or abroad to professional investors only but in the following year are "systematically" distributed on the secondary market in Italy become subject to the public offer and the prospectus requirement rules provided under the Financial Services Act and Issuers Regulation. Failure to comply with such rules may result in the sale of such Notes being declared null and void and in the liability of the intermediary transferring the financial instruments for any damages suffered by the purchasers of Notes who are acting outside of the course of their business or profession.

Japan

Each Dealer has acknowledged and each further Dealer appointed under the Programme will be required to acknowledge, that the Notes have not been and will not be registered under the Financial Instruments and Exchange Act of Japan (Act No. 25 of 1948, as amended (the "**Financial Instruments and Exchange Law**")). Accordingly, 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, directly or indirectly, offered or sold and will not, directly or indirectly, offer or sell any Notes in Japan or to, or for the benefit of, any resident of Japan (which term as used herein means any person resident in Japan, including any corporation or other entity organised under the laws of Japan) or to others for re-offering or resale, directly or indirectly, in Japan or to, or for the benefit of, any resident of Japan except pursuant to an exemption from the registration requirements of, and otherwise in compliance with the Financial Instruments and Exchange Act and other relevant laws and regulations of Japan.

Singapore

Each Dealer has acknowledged, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to acknowledge, that this Prospectus has not been registered as a prospectus with the Monetary Authority of Singapore. Accordingly, 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 or sold any Notes or caused the Notes to be made the subject of an invitation for subscription or purchase and will not offer or sell any Notes or cause the Notes to be made the subject of an invitation for subscription or purchase, and has not circulated or distributed, nor will it circulate or distribute, this Prospectus or any other document or material in connection with the offer or sale, or invitation for subscription or purchase, of the Notes, whether directly or indirectly, to any person in Singapore other than (i) to an institutional investor (as defined in Section 4A of the Securities and Futures Act 2001 of Singapore, as modified or amended from time to time (the "**SFA**")) pursuant to Section 274 of the SFA or (ii) to an accredited investor (as defined in Section 4A of the SFA) pursuant to and in accordance with the conditions specified in Section 275 of the SFA.

Switzerland

Each Dealer has acknowledged, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to acknowledge, that with regard to Switzerland, this Prospectus is not intended to constitute an offer or solicitation to purchase or invest in the Notes described herein. The Notes may not be publicly offered, directly or indirectly, in, into or from Switzerland within the meaning of the Swiss Financial Services Act ("**FinSA**") and no application has or will be made to admit the Notes to trading on any trading venue (exchange or multilateral trading facility) in Switzerland. Neither this Prospectus nor any other offering or marketing material relating to the Notes constitutes a prospectus pursuant to the FinSA, and neither this Prospectus nor any other offering or marketing material relating to the Prospectus may be publicly distributed or otherwise made publicly available in Switzerland.

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 the Board of Management of the Issuer on 27 January 2026.

Method to determine the yield

The method to determine the yield is the International Capital Market Association ("**ICMA**") method. The ICMA method determines the effective interest rate of the fixed rate Notes 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 in its sole discretion taking into consideration general interest levels and the demand of prospective investors as shown in the bookbuilding process for such Tranche 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 Europe 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.

If Notes will be issued in the new global note structure this will be set out in the relevant Final Terms.

Interests of the Dealers

Certain of the Dealers and their affiliates may be customers of, borrowers from or creditors of EWE 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 EWE and its affiliates in the ordinary course of business. Furthermore, in the ordinary course of their business activities, the Dealers and their affiliates may make or hold a broad array of investments and actively trade debt and equity securities (or related derivative securities) and financial instruments (including bank loans) for their own account and for the accounts of their customers. Such investments and securities activities may involve securities and/or instruments of the Issuer or Issuer's affiliates. Certain of the Dealers or their affiliates that have a lending relationship with the Issuer routinely hedge their credit exposure to the Issuer consistent with their customary risk management policies. Typically, such Dealers and their affiliates would hedge such exposure by entering into transactions, which consist of either the purchase of credit default swaps or the creation of short positions in securities, including potentially the Notes issued under the Programme. Any such short positions could adversely affect future trading prices of Notes issued under the Programme. The Dealers and their affiliates may also make investment recommendations and/or publish or express independent research views in respect of such securities or financial instruments and may hold, or recommend to clients that they acquire, long and/or short positions in such securities and instruments.

Interests of persons involved in a specific issue of Notes under the Programme will be set out in the relevant Final Terms.

Third Party Information

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) neither the Issuer nor any Dealer has independently verified any such information and neither the Issuer nor any Dealer accepts any responsibility for the accuracy thereof.

Documents Available

As long as this Prospectus remains valid, electronic versions of the following documents are available on the Issuer's website (*www.ewe.com*):

(i) This Prospectus and any supplement to this Prospectus;

(ii) the articles of association of the Issuer;

(iii) the Green Finance Framework of the Issuer dated April 2026;

(iv) the Second Party Opinion issued by Sustainable Fitch dated 23 April 2026 in relation to the Green Finance Framework; and

(v) the documents incorporated by reference into this Prospectus (accessed by using the hyperlinks set out in the section "INCORPORATION BY REFERENCE" below).

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.

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 the EWE AG as of and for the fiscal year ended 31 December 2025 included in the English language Financial Report 2025 of EWE AG and consisting of:

- Consolidated income statement of the EWE Group (page 64 in the Financial Report 2025),
- Consolidated statement of comprehensive income of the EWE Group (page 65 in the Financial Report 2025),
- Consolidated statement of financial position of the EWE Group (pages 66 and 67 in the Financial Report 2025),
- Consolidated statement of changes in equity of the EWE Group (pages 68 and 69 in the Financial Report 2025),
- Consolidated statement of cash flows of the EWE Group (pages 70 and 71 in the Financial Report 2025),
- Notes to the consolidated financial statements of EWE Aktiengesellschaft (pages 72 to 205 in the Financial Report 2025).

The Independent Auditor's Report included in the English language Financial Report 2025 (pages 207 to 215 in the Financial Report 2025).

The audited consolidated financial statements of EWE AG as of and for the fiscal year ended 31 December 2025 can be found on the following website:

https://dl.luxse.com/dlp/10f73400a41eab4960a2d54bb27fc21dd9

(2) The audited consolidated financial statements of the EWE AG as of and for the fiscal year ended 31 December 2024 included in the English language Financial Report 2024 of EWE AG and consisting of:

- Consolidated income statement of the EWE Group (page 72 in the Financial Report 2024),
- Consolidated statement of comprehensive income of the EWE Group (page 73 in the Financial Report 2024),
- Consolidated statement of financial position of the EWE Group (pages 74 and 75 in the Financial Report 2024),
- Consolidated statement of changes in equity of the EWE Group (pages 76 and 77 in the Financial Report 2024),
- Consolidated statement of cash flows of the EWE Group (pages 78 and 79 in the Financial Report 2024),
- Notes to the consolidated financial statements of EWE Aktiengesellschaft (pages 80 to 212 in the Financial Report 2024).

The Independent Auditor's Report included in the English language Financial Report 2024 (pages 214 to 222 in the Financial Report 2024).

The audited consolidated financial statements of EWE AG as of and for the fiscal year ended 31 December 2024 can be found on the following website:

https://dl.luxse.com/dlp/1099fbb9dff5184288809ec3c46318b591

(3) The following sections of the Debt Issuance Programme Prospectus dated 21 July 2020:

- Option I – Terms and Conditions for Notes with fixed interest rates (pages 20 to 44)

The Debt Issuance Programme Prospectus dated 21 July 2020 can be found on the following website:

https://dl.luxse.com/dlp/10f2d9b0c3404640a689da8fd69139421d

The English-language consolidated financial statements of EWE AG as of and for the fiscal years ended 31 December 2024 and 31 December 2025 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.luxse.com*).

NAMES AND ADDRESSES

ISSUER

EWE Aktiengesellschaft
Tirpitzstraße 39
26122 Oldenburg
Germany

ARRANGER

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

DEALERS

ABN AMRO Bank N.V.
Gustav Mahlerlaan 10
1082 PP Amsterdam
The Netherlands

BNP PARIBAS
16, boulevard des Italiens
75009 Paris
France

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

DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main
Platz der Republik
60325 Frankfurt am Main
Germany

ING Bank N.V.
Bijlmerdreef 109
1102 BW Amsterdam
The Netherlands

Landesbank Hessen-Thüringen Girozentrale
Main Tower
Neue Mainzer Straße 52 - 58
60311 Frankfurt am Main
Germany

Landesbank Baden-Württemberg
Am Hauptbahnhof 2
70173 Stuttgart
Germany

UniCredit Bank GmbH
Arabellastrasse 12
81925 Munich
Germany

FISCAL AND PAYING AGENT

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

LEGAL ADVISERS TO THE DEALERS

Linklaters LLP
Taunusanlage 8
60329 Frankfurt am Main
Germany

INDEPENDENT AUDITORS TO THE ISSUER

PricewaterhouseCoopers GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
Frankfurt am Main
Office Bremen
Große Waagestraße 1
28195 Bremen
Germany