

The RWE logo is displayed in white, bold, uppercase letters at the top center of the slide. The background is a composite image featuring a wind turbine on the left, a long perspective of solar panels in the center, and a power transformer on the right, all under a blue sky with light rays in the upper right corner.

**RWE**

# **SdK Anlegerforum: RWE AG**

**Thomas Denny, Leiter Investor Relations  
Nina Luisa Michel, Manager Investor Relations  
23. April 2026**

The image features a large white wind turbine tower as the central focus. Two workers in high-visibility vests and hard hats are positioned on a yellow metal platform, working on the tower. To the left, a wooden access structure is visible with a sign that reads "MAX. 4 PERSONS". The background shows a clear blue sky and a body of water with several other wind turbines in the distance. In the top right corner, there is a decorative graphic of blue curved lines.

# RWE

Unsere wichtigste  
Energiequelle:  
Tatkraft.

# Übererreichung der finanziellen Ziele 2025

## Finanzielle Performance 2025

Ber. EBITDA,  
in Mrd. EUR

5,1

Prognosekorridor:

4.550 – 5.150

Ber. Nettoergebnis,  
in Mrd. EUR

1,8

Prognosekorridor:

1.300 – 1.800

Ber. EPS,  
in EUR

2,5

Prognosekorridor:

1,8 – 2,5

## Leverage factor

Nettoschulden /  
ber. EBITDA

2,1x

Prognosekorridor:

3,0 – 3,5x

# Marktumfeld für starkes Wachstum mit klaren Investitionsrahmen



Steigende Stromnachfrage bis 2030  
in Europa und den USA<sup>1</sup>

> 10 %

Elektrifizierung von Transport, Wärme  
und Industrie sowie die Nachfrage aus  
Rechenzentren treiben die nachhaltige  
Steigerung der Stromnachfrage



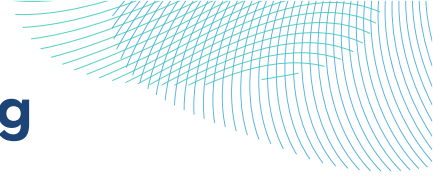
Energiesysteme erfordern  
hohe Investitionen in  
Erneuerbare, Speicher und  
der flexiblen Erzeugung



Unsere Kernmärkte USA,  
UK, GER / EU bieten  
klare Investitions-  
rahmen

<sup>1</sup> Quelle: IEA, Februar 2026

# Bewährte Kompetenzen sichern nachhaltigen Erfolg



## Starkes Portfolio

- ✓ **Integriertes Portfolio** in den Bereichen Erneuerbare, Speicher & flexible Erzeugung
- ✓ **Diversifizierte Entwicklungs-Pipeline** in den verschiedenen Regionen und Technologien
- ✓ **Qualitativ hochwertige bestehende Standorte** ermöglichen eine beschleunigte Projektentwicklung und weitere Wertsteigerungen

## Herausragende Fähigkeiten

- ✓ **Best-in-Class Konstruktions-Know-How** für Entwicklung, Bau & Betrieb von Erzeugungsanlagen
- ✓ **Aktives Lieferketten-Management** und Zollrisiko-Minimierung
- ✓ **Starke kommerzielle Plattform** zur Portfoliooptimierung und Sicherung von attraktiven langfristigen Bezügen
- ✓ **Hohe finanzielle Flexibilität** dank starker Bilanz

## Nachweisliche Erfolgsbilanz

- ✓ **Erfolgreiche Umsetzung** von Bauprojekten und Anteilsveräußerungen
- ✓ **Starke finanzielle Performance** Einhaltung / Übertreffen des Ergebnisausblicks in der vergangenen Dekade
- ✓ **Herausragende operative Performance** der erneuerbaren und flexiblen Anlagenflotte
- ✓ **Kontinuierliche Verringerung der Emissionen** im Einklang mit dem 1,5°-Reduktionspfad

# Investitionen in attraktive Projekte liefern außerordentliches Ergebniswachstum

Netto-Cash-Investitionen,  
in Mrd. EUR<sup>1</sup>

35

2026 - 2031

Durchschnittliche Ziel-IRR  
in %

> 8,5

für neue Projekte

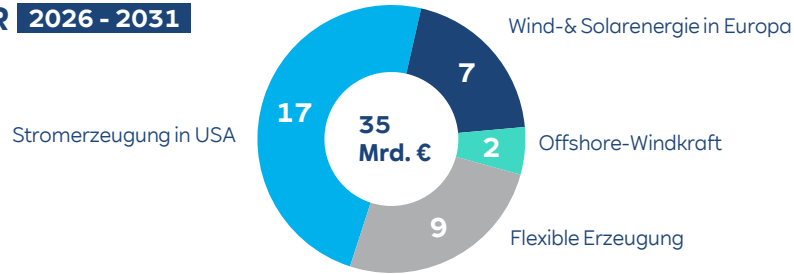
Bereinigtes EPS,  
in EUR



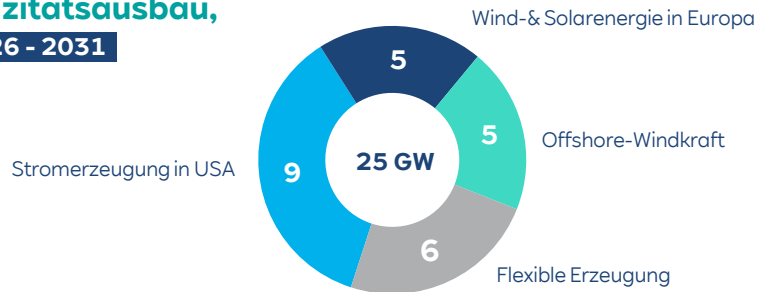
<sup>1</sup> Exkl. Kapitalerhöhungen von Amprion i.H.v. 2 Mrd. EUR

# Flexible Kapitalallokation

## Netto-Cash-Investitionen, in Mrd. EUR **2026 - 2031**



## Nettokapazitätsausbau, in GW<sup>1</sup> **2026 - 2031**



<sup>1</sup> Inkl. Stilllegungen

## Disziplinierte und flexible Kapitalallokation

- **Reduzierung der Netto-Cash-Investitionen im Bereich Offshore** durch Anteilsverkäufe & Projektfinanzierungen
- **Steigerung der Investitionen in der Stromerzeugung in USA** dank Markt-Opportunitäten
- **Flexibilität zur Anpassung der Kapitalallokation** im Zuge von Veränderungen der Marktbedingungen
- Abhängig von Marktumfeld & Anlagenrenditen **bleiben Aktienrückkäufe Teil unserer Kapitalallokation**
- **Fortschreiben der starken Bilanz:** Ziel-Verschuldungsgrad im unteren Bereich von **3,0 - 3,5x** Nettoschulden / ber. EBITDA

# Gute Position für Nutzung attraktiver Chancen im US-Markt

## US-Markt Rahmenbedingungen

- **Starkes Wachstum der Stromnachfrage** von Rechenzentren und Elektrifizierung getrieben
- **Vorteil für Technologien mit kurzer Entwicklungs- und Bauphase:** Wind, Solar, Batteriespeicher und Gasverstromung
- **Starke PPA-Nachfrage** zu attraktiven Preisen
- **Regulatorische Klarheit** durch OBBB und „Safe-Harboring“

## Unsere strengen Anlagekriterien

- ✓ Erhalt aller nötigen bundesbehördlichen Genehmigungen
- ✓ Minimierung der Zollrisiken
- ✓ Gesicherte Stromabnahmeverträge/PPAs
- ✓ Tax credits durch „Safe-Harbor“-Regelungen gesichert

17

Mrd. EUR an Netto-Cash-  
Investitionen 2026 - 2031

9

GW an Nettokapazitäten  
in Betrieb genommen 2026 - 2031

# Ausbau der flexiblen Stromerzeugung im Heimatmarkt Deutschland

## Investitionsanforderungen und Rahmenbedingungen

- Bedarf für **22-36 GW an zusätzlichen, festen, flexiblen Kapazitäten bis 2035<sup>1</sup>**
- **Bundesregierung wird Kapazitätsmarkt einführen**
  - 2026 **sollen 12 GW an neuer steuerbarer Kapazität** ausgeschrieben werden, mit kommerzieller Inbetriebnahme (COD) bis 2031
  - **Technologieneutrale Auktionen in 2027 (T-4) und 2029 (T-2)** für bestehende und neue Anlagen
  - Ab 2032 Einführung eines **umfassenden Kapazitätsmarkt** gemäß EU-Vorgaben
- **Attraktive Investitionsmöglichkeiten für Batteriespeicher** durch steigende Strompreis-Spreads im Intraday-Handel

## Unsere Investitionschancen

- ✓ **3 GW-Neubau von wasserstofffähigen Gaskraftwerken**, davon 2,7 GW gesichert durch Vorverträge für Turbinen und weiteren Projekten in der Entwicklung
- ✓ **Batteriespeicher mit einer Gesamtleistung von 1,6 GW im Bau**
- ✓ **Batterieprojekte mit einer Gesamtleistung von 2 GW in der fortgeschrittenen Entwicklung** mit gesicherten Netzanbindungen und kommerzieller Inbetriebnahme (COD) bis 2030

9

Mrd. EUR an Netto-Cash-Investitionen **2026 - 2031**

6

GW an Nettokapazitätserweiterungen **2026 - 2031**

<sup>1</sup> Laut Bundesnetzagentur-Bericht „Versorgungssicherheit Strom“, September 2025

# Offshore-Wind – erfolgreiche Umsetzung und wertschaffendes Wachstum

## Projektimplementierung und Pipeline

**3,1**

**GW im Bau - finanziell und zeitlich im Plan,** um die anvisierten CODs zu realisieren

**6,9**

**GW (3,5 GW pro-rata) der Offshore-Wind-Pipeline in UK** mit CfDs mit 20-jahres-Inflationsindexierung in AR7 gesichert

- ✓ **Weitere Fortschritte bei der Sicherung von PPAs: 110 MW-PPA für Nordseecluster B mit Amazon im Februar 2026 unterzeichnet**

## Unsere strategischen Maßnahmen

- **Die Offshore-Windkraft-aktivitäten konzentrieren sich auf die Kernmärkte** GB, DE, NL, DK, BE, IE, JP und KR
- Erhebliche Reduzierung der Netto-Cash-Investitionen durch **attraktive Partnerschaften und Projektfinanzierungen**
- **Weitere Investitionen erfordern gesicherte Abnahmeverträge und Finanzierbarkeit**

**2**

**Mrd. EUR an Netto-Cash-Investitionen 2026 - 2031**

**5**

**GW an Nettokapazitätserweiterungen 2026 - 2031**

# Thor, Dänemark 1,1 GW (RWE-Anteil 51%)





# Nordseecluster, Deutschland 1,6 GW (RWE-Anteil 51%)



# Sofia, Großbritannien

## 1,4 GW (RWE-Anteil 100%)



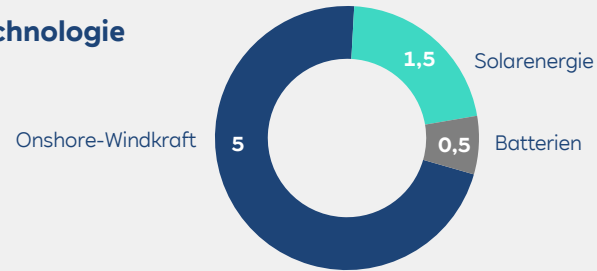
# Onshore Wind & Solar – Investitionen in europäische Wachstumsmärkte

## Unser strategischer Fokus

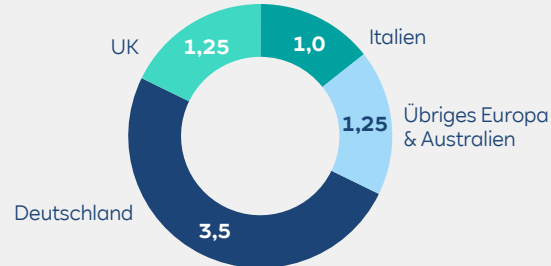
- **Fokus auf Kernmärkte** mit starkem Wachstumspotenzial und attraktiven Stromabnahmeregelungen, z.B. zweiseitige Differenzverträge
- **Ausstieg aus Märkten** mit geringerer Attraktivität
- **Flexibilität zur selektiven Investition und Diversifizierung der regulatorischen Risiken** in den Kernmärkten

## Netto-Cash-Investitionen in Mrd. EUR

### nach Technologie



### nach Region



7

Mrd. EUR an  
Netto-Cash-  
Investitionen  
2026 - 2031

5

GW an  
Nettokapazitäts-  
erweiterungen  
2026 - 2031

# Attraktive Standorte für Ausbau von Rechenzentren in Europa

## Marktgrundlagen für bestehende Standorte

- **Der Ausbau von Rechenzentren steigert die Nachfrage nach Land, Strom und Netzzugängen**
- **Netzanbindungen sind ein wesentliches Nadelöhr** für die Entwicklung neuer Rechenzentren
- **Bestehende RWE-Standorte bieten** aufgrund der vorhandenen Infrastruktur **signifikante Vorteile**
- **RWE ist Eigentümer von >30 Standorten** in Kernmärkten

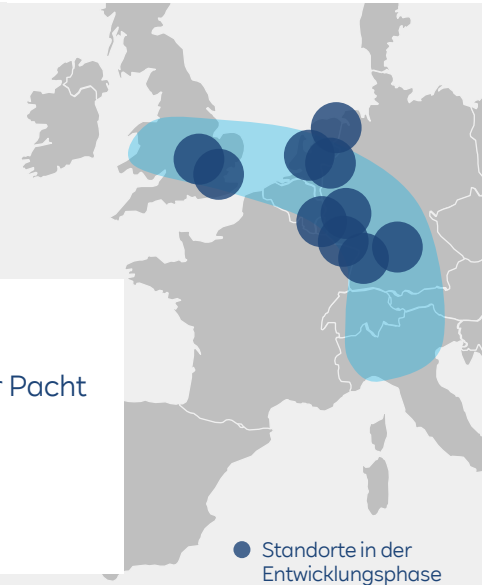
## Entwicklungsportfolio für Rechenzentren und Chancen für RWE

### Entwicklungsportfolio für Rechenzentren

- ~10 potenzielle Standorte für Rechenzentren in der Entwicklungsphase
- >3 GW an Netzanbindungskapazitäten beantragt bzw. gesichert
- Standorte entlang der europäischen Ballungszentren

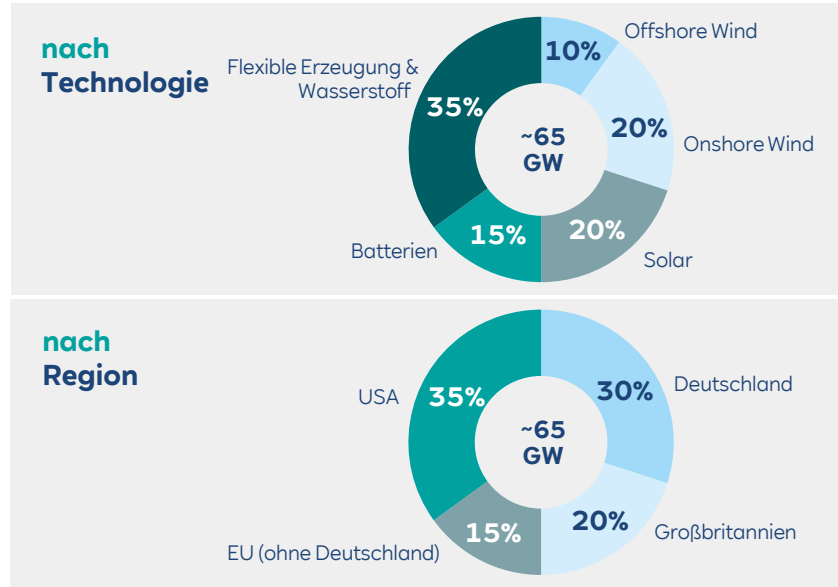
### Chancen für RWE

- **Energetisierte Flächen:** Vorentwickelte, netzangebundene Standorte zum Verkauf bzw. zur Pacht
- **Grünstromversorgung:** PPAs für die Kunden von Rechenzentren
- **Zusätzliche Leistungen:** Erzeugung vor Ort, Reservestrom, Energiemanagementlösungen

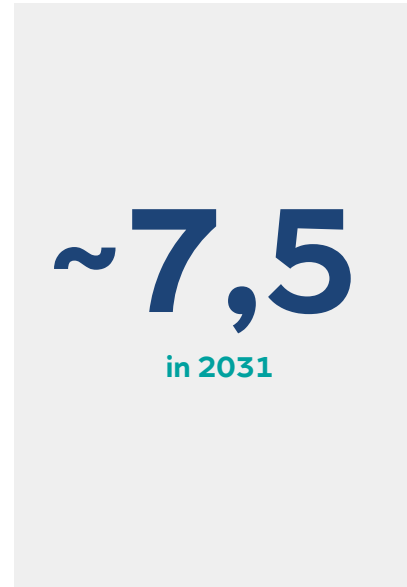


# Diversifiziertes Portfolio mit starkem Cash Flow und Ergebnissen

## Ziel-Portfolio, in 2031



## Ber. operativer Cash Flow, in Mrd. EUR<sup>1</sup>



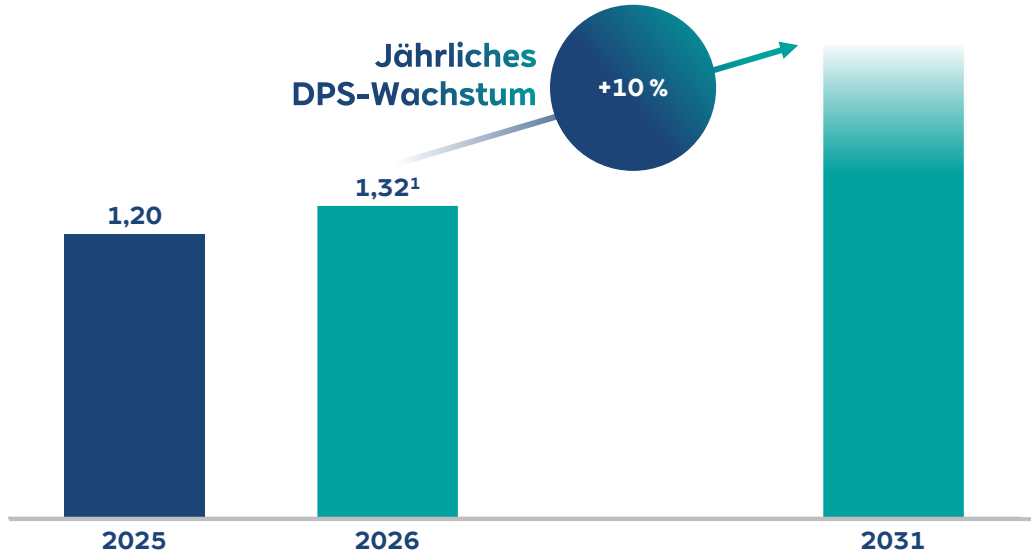
## Ber. EPS, in EUR



<sup>1</sup> Exkl. Inanspruchnahme von Bergbaurückstellungen

# Dividendensteigerung auf 10 % pro Jahr erhöht

## Dividendenpolitik EUR / Aktie



<sup>1</sup> Management-Ziel

- Wir bestätigen unsere Dividende von **1,20 EUR je Aktie** für 2025
- Das Dividendenziel liegt bei **1,32 EUR je Aktie** für 2026
- Das Management verpflichtet sich, die **Dividende um 10 % pro Jahr anzuheben**

# RWE ist eine attraktive Aktie mit starkem Ergebniswachstum



**Hohe  
Erfolgsbilanz  
hinsichtlich  
operativer und  
finanzieller  
Performance**

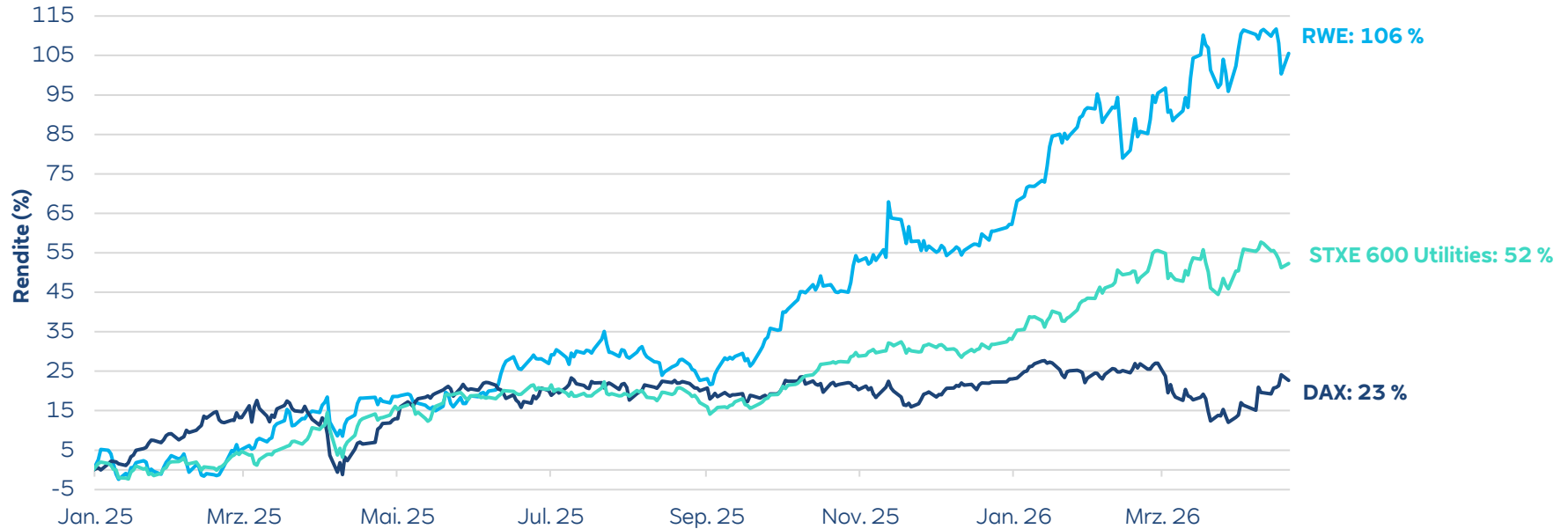
**Disziplinierte  
Kapitalallokation  
& Verpflichtung  
zu einer starken  
Bilanz**

**Stabiler Cash  
Flow aus dem  
operativen  
Portfolio und  
attraktive  
Renditen aus  
Wachstums-  
investitionen**

**Mittelfristiges  
EPS-Wachstum  
mit einem CAGR  
von 12 % bis  
2031**

**Attraktive  
Dividenden-  
Steigerung um  
jährlich 10 %**

# Aktienkursentwicklung seit Anfang 2025: RWE vs. Indizes



Stand: 21.04.2026, Quelle: Bloomberg

# Kontakt @ RWE Investor Relations



- **Thomas Denny**  
Leiter Investor Relations  
Tel. +49 201 5179-5647  
[thomas.denny@rwe.com](mailto:thomas.denny@rwe.com)



- **Nina Luisa Michel**  
Manager Investor Relations  
Tel. +49 201 5179-5337  
[ninaluisa.michel@rwe.com](mailto:ninaluisa.michel@rwe.com)

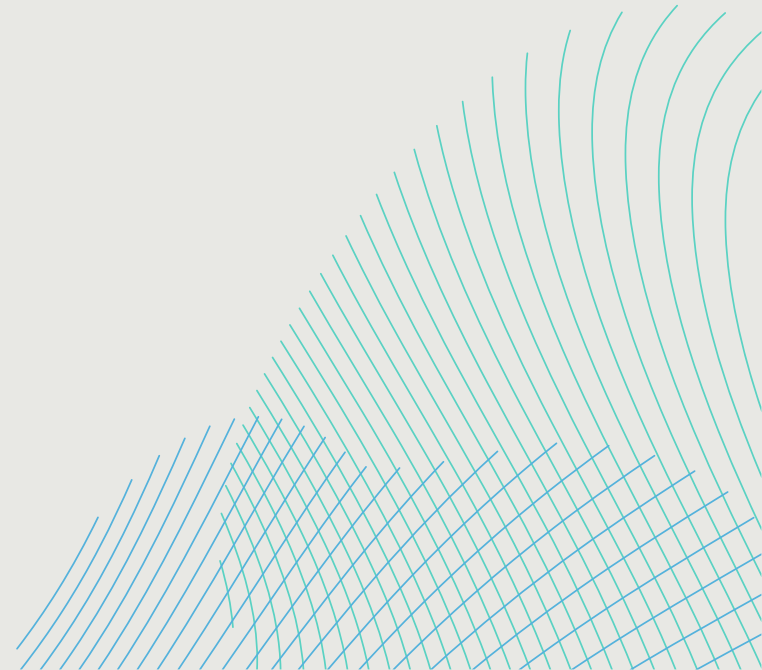
# Zukunftsbezogene Aussagen

*Dieses Dokument enthält zukunftsgerichtete Aussagen. Diese Aussagen wurden zum Zeitpunkt ihrer Erstellung nach bestem Wissen getroffen. Eine Gewähr für den tatsächlichen Eintritt zukünftiger Ergebnisse und Entwicklungen wird hiermit nicht übernommen. Weder die Gesellschaft noch ein mit ihr verbundenes Unternehmen übernimmt - unbeschadet rechtlicher Verpflichtungen zur Korrektur zukunftsbezogener Aussagen - eine Verpflichtung, die in dieser Präsentation enthaltenen Aussagen zu aktualisieren.*

**RWE**



# Appendix



# Investitionsprogramm treibt außerordentliches Ergebniswachstum und Shareholder-Value an



## Investitionsprogramm

**2026 - 2031**

**35 Mrd. €**  
Netto-Cash-  
Investitionen<sup>1</sup>

**>8,5 %**  
Durchschn. IRR  
für neue Projekte



## Ergebniswachstum

**2026 - 2031**

**12 %**  
Ber. EBITDA  
CAGR

**12 %**  
Ber. EPS  
CAGR



## Strenges Bilanz-Management

Starkes Investment-  
Grade-Rating

Leverage Factor im  
unteren Bereich der  
Bandbreite von  
**3.0-3.5x**



## Dividendenversprechen

Dividendensteigerung  
um **10 %** pro Jahr

**1,32 €** je  
Aktie für 2026  
(Mgmt.-Ziel)

<sup>1</sup> Ohne Amprion

# Erfolgreiche Umsetzung der Strategie

## Wachstums- meilensteine

**2,8** GW an Netto-  
kapazitäten in  
Betrieb genommen

**10,3** GW im Bau  
befindlich

**6,9** GW Offshore Wind-  
CfDs in AR7 gesichert

## Disziplinierte Kapitalallokation

**9,8 %** Ø IRR für  
FID in 2025

**1,5 Mrd. €**  
Aktienrückkaufprogramm  
bis Juni 2026

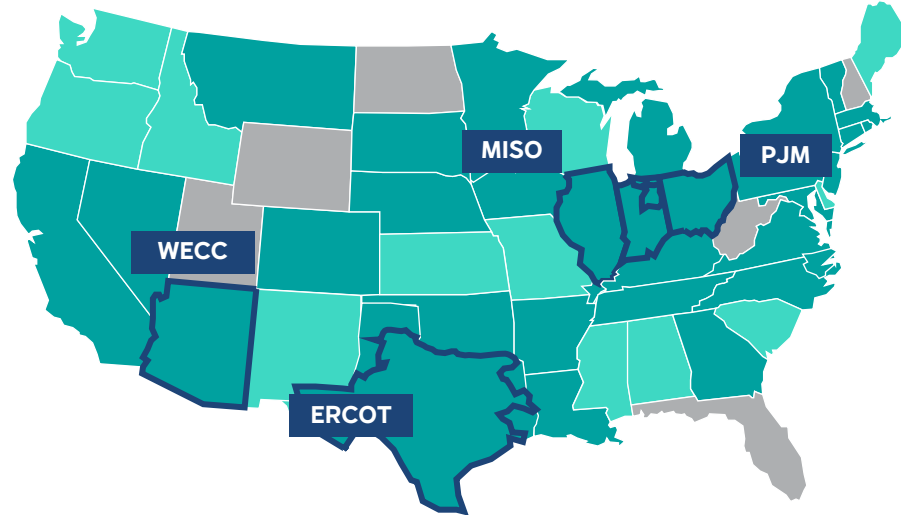
Rückkauf von 34 Mio. Aktien  
zu einem Preis von Ø 36 €

## Portfolio-Optimierung und Partnerschaften

- ✓ **Veräußerung von 49 %** an den Offshore-Windprojekten **Thor & Nordseecoluster** an Norges Bank Investment Management
- ✓ **Partnerschaft mit Apollo zur Finanzierung** des Netzausbaus von **Amprion**
- ✓ **JV mit Masdar für Entwicklung, Bau und Betrieb der Dogger Bank South** Offshore-Windkraftprojekte
- ✓ **JV mit KKR für Entwicklung, Bau und Betrieb der** Offshore-Windkraftprojekte **Norfolk Vanguard East und West**


# Beschleunigung des US-Geschäftsausbaus mit Bau flexibler Gaskraftwerken

## Bestehende Anlagen und Kernmärkte für flexible Gaskraftwerke



- **Nutzung gesicherter Netzanbindungen** zum beschleunigten Aufbau von Anlagen mit flexiblen Spitzenkapazitäten
- **Fokus auf die Märkte ERCOT, MISO, PJM und WECC** mit starkem Nachfragewachstum
- **Angebot von attraktiven Kundenlösungen** für Großkunden durch die Kombination von Gas, Erneuerbaren und Speichern

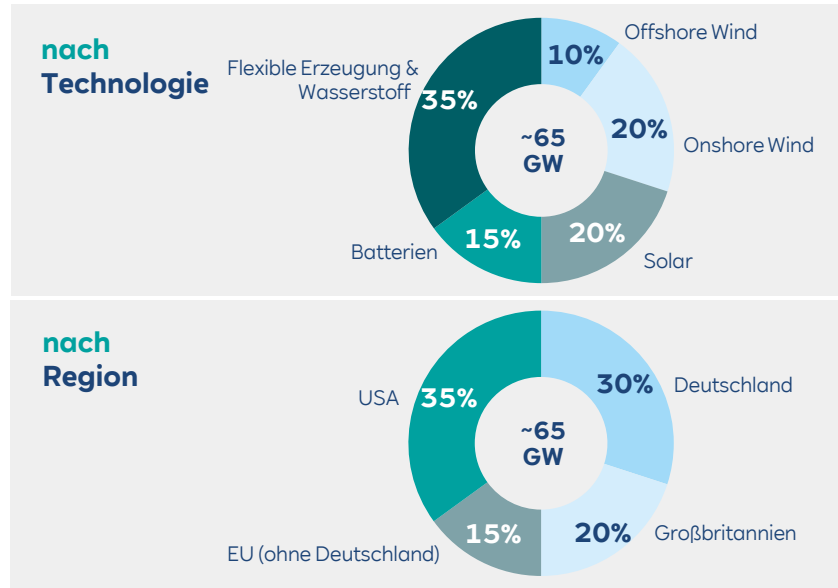
**Aktive Entwicklung einer 15-Projekte-Pipeline im Umfang von ~5 GW mit dem Ziel der Umsetzung von 3+ GW bis 2035**

 Bundesstaaten mit im Betrieb befindlichen Anlagen und im Bau befindlichen Projekten

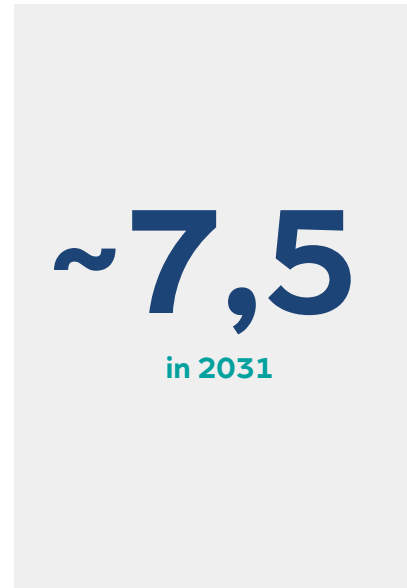
 Bundesstaaten ausschließlich mit Entwicklungsaktivitäten

# Diversifiziertes Portfolio mit starkem Cash Flow und Ergebnissen

## Ziel-Portfolio, in 2031



## Ber. operativer Cash Flow, in Mrd. EUR<sup>1</sup>



## Ber. EPS, in EUR



<sup>1</sup> Exkl. Nutzung von Bergbau rückstellungen

# Starke finanzielle Performance mit bereinigtem EPS im oberen Bereich der prognostizierten Bandbreite

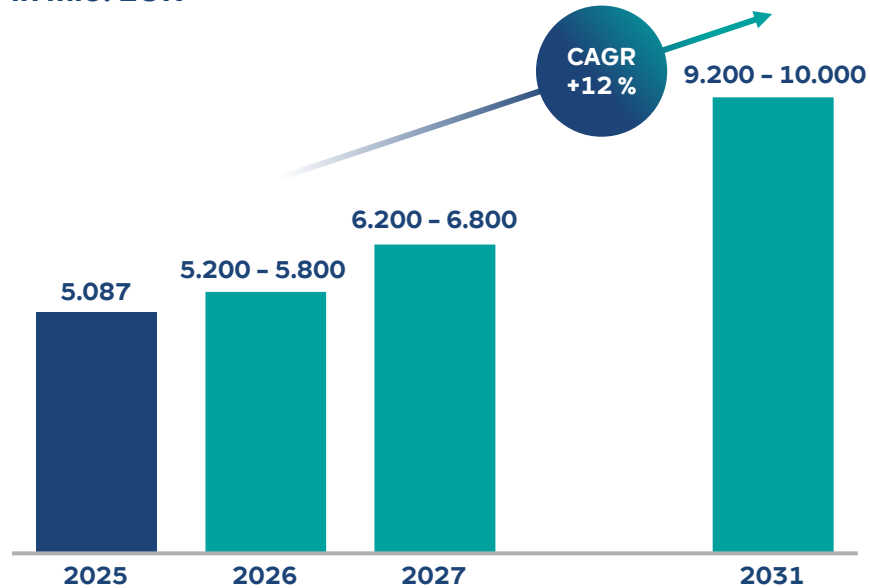
## Ber. EBITDA zum ber. Nettoergebnis (in Mio. EUR)

	Ist GJ 2025	Ausblick '25 (Mittelwerte)		
<b>Ber. EBITDA</b>	<b>5.087</b>	<b>4.850</b>	+	
Ber. Abschreibungen	-2.219	-2.200	-	
<b>Ber. EBIT</b>	<b>2.868</b>	<b>2.650</b>	+	
Ber. Finanzergebnis	-303	-500	+	
Ber. Steuern	-512	20%	o	
Ber. Minderheitsanteile	-250	-150	-	
<b>Ber. Nettoergebnis</b>	<b>1.803</b>	<b>1.550</b>	+	
	<b>Ber. EPS (EUR)</b>	<b>2,48</b>	<b>2,15</b>	+

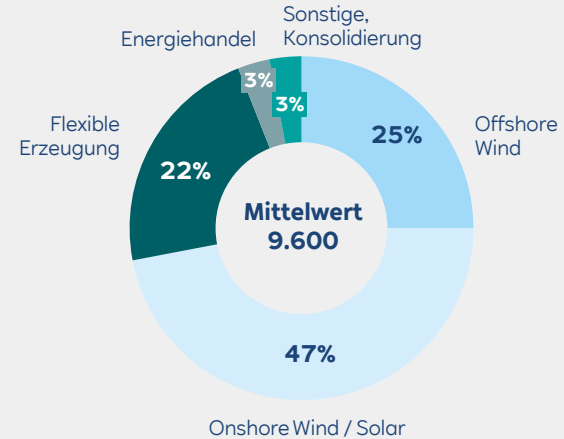
- **Ber. EBITDA** aufgrund des Buchgewinns aus der Veräußerung eines Rechenzentrumprojekts in der flexiblen Erzeugung und von Amprion **gestärkt**
- **Ber. Finanzergebnis** aufgrund von niedrigeren Finanzierungskosten verbessert
- **Ber. Steuern** bei Anwendung eines allgemeinen Steuersatzes von 20 %
- **Ber. Minderheitsbeteiligungen** aufgrund der Partneranteile an aktivierten Zinsen und einem hohen Beitrag aus dem Offshore Wind-Geschäft in GB in Q4

# Unsere Investitionen führen zu außerordentlichem Ergebniswachstum

## Bereinigtes EBITDA in Mio. EUR

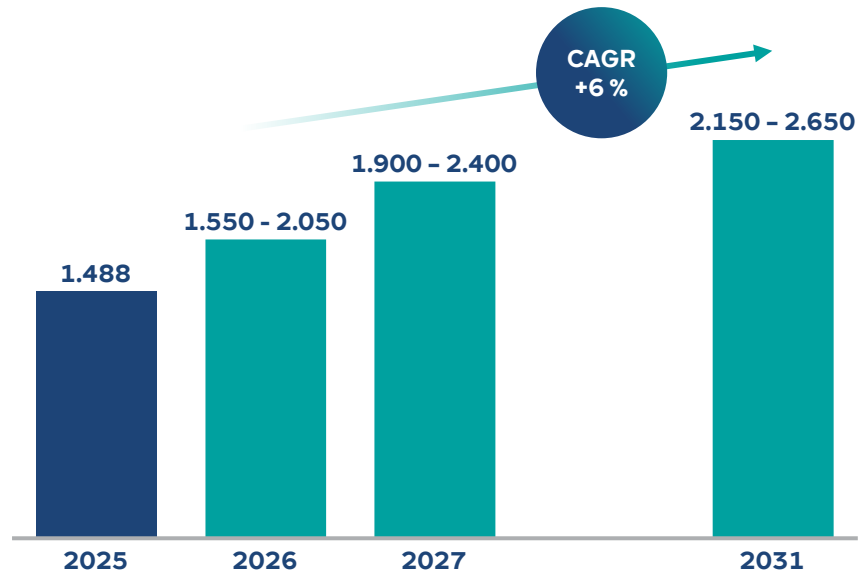


## Aufteilung nach Region in 2031



# Offshore Wind – EBITDA-Wachstum durch Inbetriebnahme neuer Windparks

## Bereinigtes EBITDA in Mio. EUR



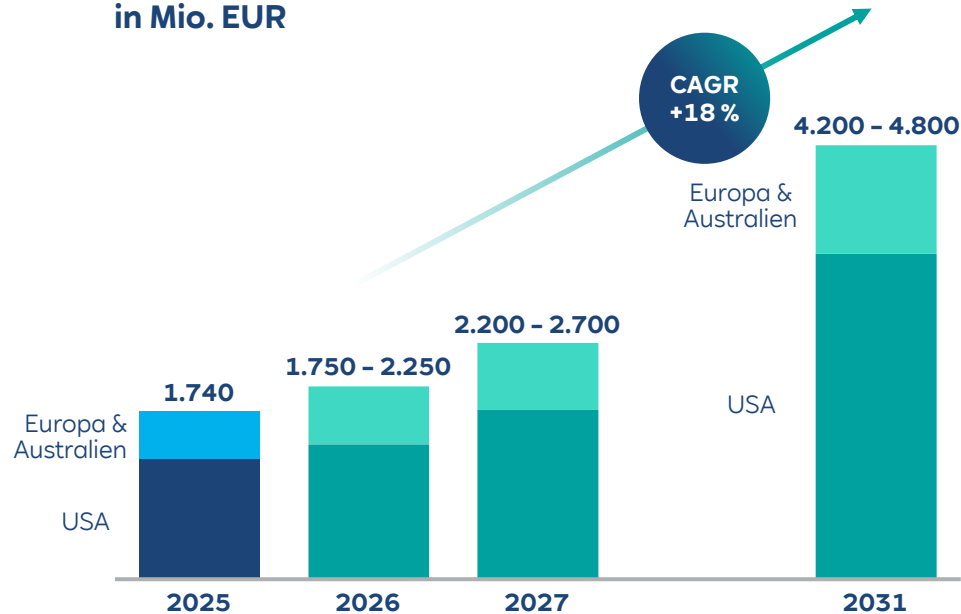
## Entwicklung 2026 - 2031

- Inbetriebnahme von Neuanlagen
- Niedrigere Margen aus Bestandsanlagen

Sofia (GB)	COD 2026
Nordseecluster A (DE)	COD 2027
Thor (DK)	COD 2027
OranjeWind (NL)	COD 2028
Nordseecluster B (DE)	COD 2029
Norfolk Vanguard West (GB)	COD 2029
Norfolk Vanguard East (GB)	COD 2030
Dogger Bank South West (GB)	COD 2031
Awel y Môr (GB)	COD 2031

# Onshore Wind / Solar – Ertragswachstum durch Ausbau des Portfolios in den USA und in Europa

## Bereinigtes EBITDA in Mio. EUR

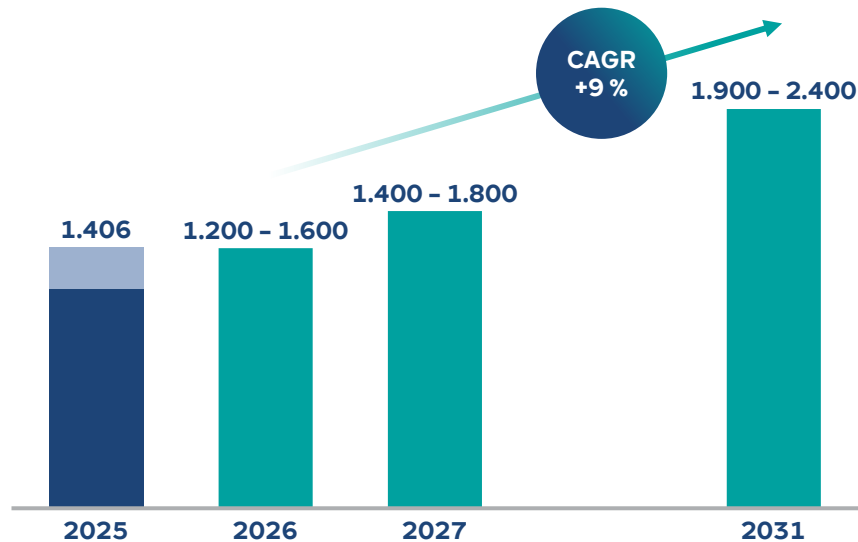


## Entwicklung 2026 - 2031

- Inbetriebnahme von Wind-, Solar- und Batterieprojekten in den USA und in Europa
- Niedrigere Margen aus Bestandsanlagen
- Ergebnisbeitrag aus dem „Build & Transfer“-Geschäft in den USA

# Flexible Erzeugung – Ergebnissteigerung durch Inbetriebnahme neuer Batterieanlagen und Gaskraftwerken

## Bereinigtes EBITDA in Mio. EUR



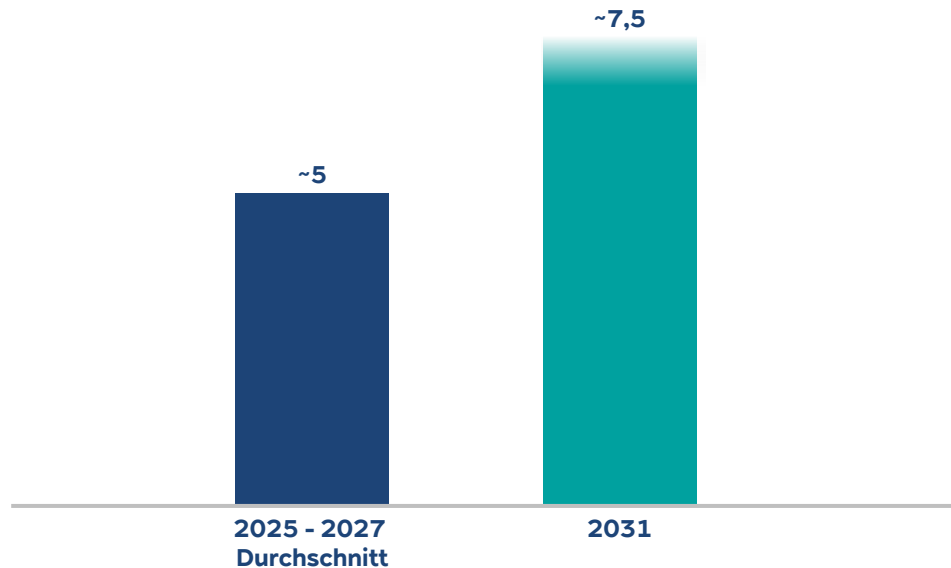
## Entwicklung 2026 - 2031

- Inbetriebnahme von Batterieprojekten und neuen Gaskraftwerken in Deutschland
- Niedrigere Margen aus Bestandsanlagen
- Vertraglich gesicherte Kapazitätzahlungen in Großbritannien

■ Buchgewinn i.H.v. 225 Mio. EUR aus der Veräußerung eines Rechenzentrumprojekts in Großbritannien.

# Starke Cash Flow-Generierung durch vertraglich abgesichertes operatives Geschäft

## Bereinigter operativer Cash Flow in Mrd. EUR



- **Starker operativer Cash Flow** aus unseren bestehenden Anlagen und Wachstumsinvestitionen
- **Operativer Cash Flow 2031** ohne Bergbaurückstellungen, da diese zu 100 % von Vermögenswerten gedeckt sind, wie unsere 15-Prozent-Beteiligung an E.ON
- **75 % des operativen Cash Flow 2031** werden vertraglich abgesichert sein

# Starke Bilanz und Rating im Bereich Investment-Grade

## Konservative Bilanz



## Solides Investment-Grade-Kreditrating

### Ratings:

Baa2

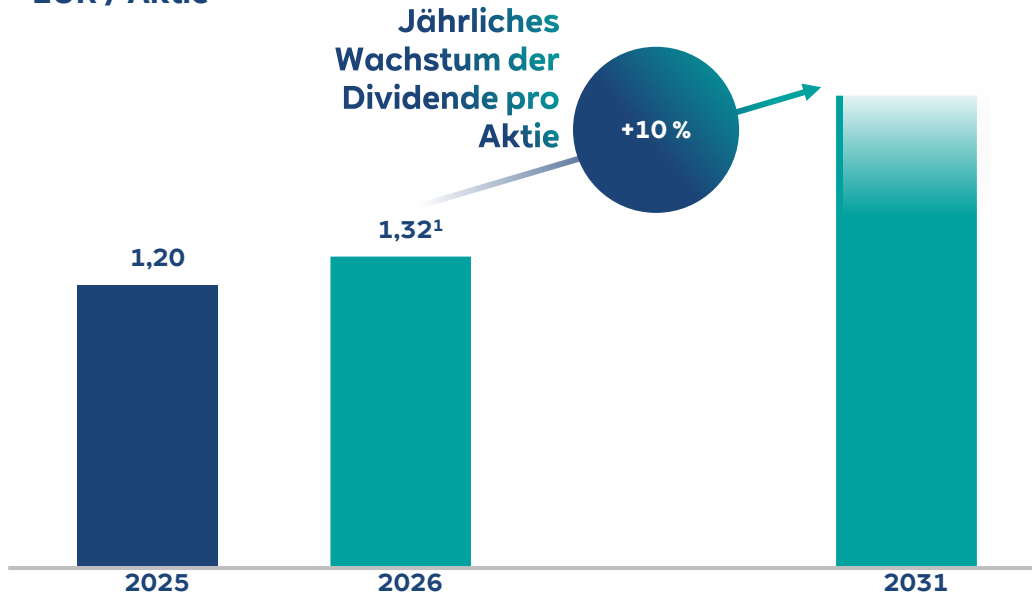
Moody's

BBB+

Fitch

# Dividendensteigerung um jährlich plus 10 Prozent

## Dividendenpolitik EUR / Aktie



<sup>1</sup> Geplantes Ziel des Vorstands

- Wir bestätigen unseren Dividendenvorschlag von **1,20 EUR je Aktie** für das Geschäftsjahr 2025
- Das Dividendenziel liegt bei **1,32 EUR je Aktie** für das Geschäftsjahr 2026.
- Der Vorstand strebt eine Steigerung der Dividende **um jährlich 10 %** an.

# Investitionsprogramm führt zu überdurchschnittlichem Ergebniswachstum und Wertschöpfung für unsere Aktionäre



## Investitionsprogramm

**2026 - 2031**

**35 Mrd. €**  
Netto-Cash-  
Investitionen<sup>1</sup>

**>8,5 %**  
Durchschnittlicher IRR  
für neue Projekte



## Ergebniswachstum

**2026 - 2031**

**12 %**  
Bereinigtes EBITDA  
CAGR

**12 %**  
Bereinigter EPS  
CAGR



## Konservatives Bilanz-Management

Starkes Investment-  
Grade-Rating

Leverage Faktor im  
unteren Bereich der  
Bandbreite von  
**3.0-3.5x**



## Dividendenziel

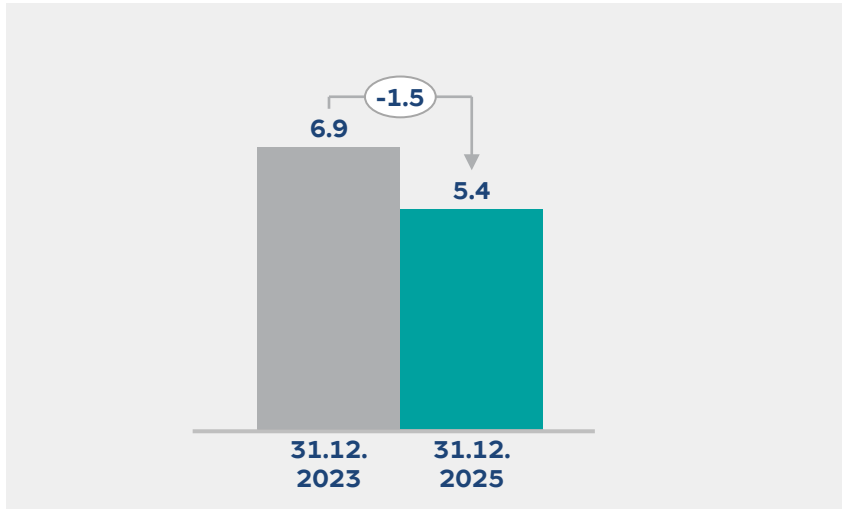
Dividendensteigerung  
um jährlich **10 %**

**1,32 €** je  
Aktie für 2026<sup>2</sup>

<sup>1</sup> Ohne Amprion | <sup>2</sup> Ziel des Vorstands

# Bergbaurückstellungen und bereinigter Cashflow der Ausstiegstechnologien

## Bergbaurückstellungen in Mrd. EUR



**Bergbaurückstellungen um 1,5 Mrd. EUR verringert**

## Ber. Cashflow der Ausstiegstechnologien 2024 - 2030

- Der bereinigte Cashflow beinhaltet
  - positive Mittelzuflüsse aus der Veräußerung der Stromerzeugung von Braunkohlekraftwerken
  - Kompensationszahlungen vom Bund für die Braunkohleverstromung
  - Mittelabflüsse für den Bergbaubetrieb inkl. der Schließungsvorbereitungen
- Die Spreads der sauberen Braunkohle waren im Vergleich zum 31.12.2023 stark rückläufig

**Der kumulierte ber. Cashflow der Ausstiegstechnologien ging auf 0 - 0,7 Mrd. EUR zurück**