

This document constitutes the base prospectus for the purpose of 5.4 of Directive 2003/71/EC (the "**Prospectus Directive**") of Bertelsmann AG in respect of non-equity securities within the meaning of Art. 22 No. 6 (4) of the Commission Regulation (EC) No. 809/2004 of 29 April 2004 ("**Non-Equity Securities**") (the "**Debt Issuance Programme Prospectus**" or the "**Prospectus**").

# BERTELSMANN

## Bertelsmann AG

(Gütersloh, Federal Republic of Germany)  
as Issuer

### EUR 4,000,000,000 Debt Issuance Programme (the "Programme")

Application has been made to the Luxembourg *Commission de Surveillance du Secteur Financier* (the "**Commission**"), which is the Luxembourg competent authority for the purpose of the Prospectus Directive, for its approval of this Prospectus.

Application has been made to list Notes to be issued under the Programme on the official list of the Luxembourg Stock Exchange and to trade Notes on the regulated market "*Bourse de Luxembourg*". The Luxembourg Stock Exchange's regulated market is a regulated market for the purposes of the Markets in Financial Instruments Directive 2004/39/EC (the "**Regulated Market**"). Notes issued under the Programme may also be listed on an alternative stock exchange or may not be listed at all.

The Issuer has requested the Commission in its capacity as competent authority under the Luxembourg act relating to prospectuses for securities (*Loi relative aux prospectus pour valeurs mobilières*) which implements the Prospectus Directive into Luxembourg law to provide the competent authorities in the Federal Republic of Germany, the Republic of Austria, the United Kingdom of Great Britain and Northern Ireland, the Republic of Ireland and the Netherlands with a certificate of approval attesting that the Prospectus has been drawn up in accordance with the *Loi relative aux prospectus pour valeurs mobilières* ("**Notification**"). The Issuer may request the Commission to provide competent authorities in additional Member States within the European Economic Area with a Notification. By approving a prospectus, the CSSF shall give no undertaking as to the economic and financial soundness of the operation or the quality or solvency of the issuer.

The Notes have not been and will not be registered under the United States Securities Act of 1933, as amended (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.

Arranger

**Deutsche Bank**

Dealers

**Barclays**

**BNP PARIBAS**

**BofA Merrill Lynch**

**Citigroup**

**Commerzbank**

**Deutsche Bank**

**J.P. Morgan**

**Société Générale Corporate  
& Investment Banking**

**The Royal Bank of Scotland**

This Prospectus will be published in electronic form on the website of the Luxembourg Stock Exchange ([www.bourse.lu](http://www.bourse.lu)) and on the website of Bertelsmann AG ([www.bertelsmann.de](http://www.bertelsmann.de)). This Prospectus is valid for a period of twelve months from its date of publication. It replaces the Prospectus dated 8 April 2011.

## RESPONSIBILITY STATEMENT

Bertelsmann AG ("**Bertelsmann AG**" or the "**Issuer**" together with its consolidated group companies, the "**Bertelsmann Group**" or "**Bertelsmann**") with its registered office in Gütersloh, Germany accepts responsibility for the information given in this Prospectus including the documents incorporated by reference herein.

The Issuer hereby declares that, having taken all reasonable care to ensure that such is the case, the information contained in this Prospectus for which it is responsible is, to the best of its knowledge and belief, in accordance with the facts and contains no omission likely to affect its import.

## NOTICE

This Prospectus should be read and understood in conjunction with any supplement hereto and with any other documents incorporated herein by reference. Full information on the Issuer and any tranche of Notes is only available on the basis of the combination of the Prospectus and the relevant Final Terms (as defined herein).

The Dealers (as defined herein) have not independently verified the information contained herein. Accordingly, no representation, warranty or undertaking, express or implied, is made and no responsibility or liability is accepted by the Dealers as to the accuracy or completeness of the information contained in this Prospectus or any other information provided by the Issuer in connection with the Programme or the Notes or their distribution. No Dealer accepts any liability in relation to the information contained or incorporated by reference in this Prospectus or any information provided by the Issuer in connection with the Programme or the Notes. The Dealers expressly do not undertake to review the financial condition or affairs of the Issuer during the life of the Programme or to advise any investor in the Notes of any information coming to their attention.

The Issuer has confirmed to the Dealers that this Prospectus contains all information which is necessary to enable investors to make an informed assessment of the assets and liabilities, financial position, profit and losses and prospects of the Issuer and the rights attaching to the Notes which is material in the context of the Programme; that the information contained herein with respect to the Issuer and the Notes is accurate and complete in all material respects and is not misleading; that any opinions and intentions expressed herein are honestly held and based on reasonable assumptions; that there are no other facts with respect to the Issuer or the Notes, the omission of which would make this Prospectus as a whole or any of such information or the expression of any such opinions or intentions misleading; that the Issuer has made all reasonable enquiries to ascertain all facts material for the purposes aforesaid.

The Issuer has undertaken with the Dealers (i) to supplement this Prospectus or publish a new Prospectus in the event of any significant new factor, material mistake or inaccuracy relating to the information included in this Prospectus in respect of Notes issued on the basis of this Prospectus which is capable of affecting the assessment of the Notes and which arises or is noted between the time when this Prospectus has been approved and the final closing of any tranche of Notes offered to the public or, as the case may be, when trading of any tranche of Notes on a regulated market begins, and (ii) where approval of the Commission of any such document is required, to have such document approved by the Commission.

Subject as provided in the applicable Final Terms, the only persons authorised to use this Prospectus in connection with an offer of Notes are the persons named in the applicable Final Terms as the relevant Dealer or the Manager(s), as the case may be.

No person has been authorised to give any information 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 any other information in the public domain and, if given or made, such information 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 hereto, or any Final Terms or any 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. This Prospectus is valid for 12 months following its date of publication and this Prospectus and any supplement hereto as well as any Final Terms reflect the status as of their respective dates of issue. 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 in general, the United Kingdom, the Netherlands and Japan see "*Selling Restrictions*". In particular, the Notes have not been and will not be registered under the Securities Act and are subject to tax law requirements of the United States 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.

The language of the Prospectus is English. Any part of this Prospectus in the German language constitutes a translation. In respect of the issue of any Tranche of Notes under the Programme, the German text of the Terms and Conditions may be controlling and binding if so specified in the relevant Final Terms.

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

**This Prospectus may only be used for the purpose for which it has been published.**

**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.**

**This Prospectus and any Final Terms do not constitute an offer or an invitation to subscribe for or purchase any Notes and should not be considered as a recommendation by the Issuer, the Dealers or any of them that any recipient of the Prospectus or any Final Terms should subscribe or purchase any Notes. Each recipient of the Prospectus or any Final Terms shall be taken to have made its own investigation and appraisal of the condition (financial and otherwise) of the Issuer.**

**In connection with the issue of any Tranche of Notes under the Programme, the Dealer or Dealers (if any) named as Stabilising Manager(s) in the applicable Final Terms (or persons acting on behalf of a Stabilising Manager) may over-allot Notes or effect transactions with a view to supporting the price of the Notes at a level higher than that which might otherwise prevail. However, there is no assurance that such Stabilising Manager(s) (or persons acting on behalf of a Stabilising Manager) will undertake stabilisation action. Any stabilisation action may begin at any time after the adequate public disclosure of the terms of the offer of the relevant Tranche of the Notes and, if begun, may be ended at any time, but it must end no later than the earlier of 30 days after the Issue Date of the relevant Tranche of Notes and 60 days after the date of the allotment of the relevant Tranche of Notes. Any stabilisation action or over-allotment must be conducted by the relevant Stabilising Manager(s) (or person(s) acting on behalf of any Stabilising Manager(s)) in accordance with all applicable laws and rules.**

## FORWARD-LOOKING STATEMENTS

This Prospectus contains certain forward-looking statements. A forward-looking statement is a statement that does not relate to historical facts and events. They are based on analyses or forecasts of future results and estimates of amounts not yet determinable or foreseeable. These forward-looking statements are identified by the use of terms and phrases such as "*anticipate*", "*believe*", "*could*", "*estimate*", "*expect*", "*intend*", "*may*", "*plan*", "*predict*", "*project*", "*will*" and similar terms and phrases, including references and assumptions. This applies, in particular, to statements in this Prospectus containing information on future earning capacity, plans and expectations regarding Bertelsmann Group's business and management, its growth and profitability, and general economic and regulatory conditions and other factors that affect it.

Forward-looking statements in this Prospectus are based on current estimates and assumptions that the Issuer make to the best of their present knowledge. These forward-looking statements are subject to risks, uncertainties and other factors which could cause actual results, including Bertelsmann Group's financial condition and results of operations, to differ materially from and be worse than results that have expressly or implicitly been assumed or described in these forward-looking statements. Bertelsmann Group's business is also subject to a number of risks and uncertainties that could cause a forward-looking statement, estimate or prediction in this Prospectus to become inaccurate. Accordingly, investors are strongly advised to read the following sections of this Prospectus: "*Summary*", "*Risk Factors*" and "*General Information about Bertelsmann AG and Bertelsmann Group*". These sections include more detailed

descriptions of factors that might have an impact on Bertelsmann Group's business and the markets in which it operates.

In light of these risks, uncertainties and assumptions, future events described in this Prospectus may not occur. In addition, neither the Issuer nor the Dealers assume any obligation, except as required by law, to update any forward-looking statement or to conform these forward-looking statements to actual events or developments.

## TABLE OF CONTENTS

	Page
General Description of the Programme .....	6
General .....	6
Issue Procedures .....	6
Summary.....	8
Summary regarding the Notes.....	8
Summary regarding Risk Factors .....	11
Summary regarding Bertelsmann AG and Bertelsmann Group .....	14
German Translation of the Summary.....	17
Risk Factors .....	27
Risk Factors regarding Bertelsmann AG and Bertelsmann Group.....	27
Risk Factors regarding the Notes .....	30
General Information about Bertelsmann AG and Bertelsmann Group .....	34
Terms and Conditions.....	49
Description of Rules Regarding Resolutions of Holders.....	93
Form of Final Terms.....	95
Use of Proceeds .....	116
Taxation .....	117
Selling Restrictions .....	121
General Information .....	125
Interests of Natural and Legal Persons involved in the Issue/Offer .....	125
Authorisation .....	125
Post Issuance Information .....	125
Listing and Admission to Trading.....	125
Clearing Systems.....	125
Documents on Display .....	125
Documents Incorporated by Reference .....	127
Comparative Table of Documents incorporated by Reference.....	127
Availability of Incorporated Documents .....	127
Names and Addresses.....	129

## GENERAL DESCRIPTION OF THE PROGRAMME

### I. General

Under this Programme, Bertelsmann may from time to time issue notes (the "**Notes**") to one or more of the following dealers: Barclays Bank PLC, BNP PARIBAS, Citigroup Global Markets Limited, Commerzbank Aktiengesellschaft, Deutsche Bank Aktiengesellschaft, J.P. Morgan Securities Ltd., Merrill Lynch International, Société Générale, The Royal Bank of Scotland plc 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 (each a "**Dealer**", and together, the "**Dealers**").

Deutsche Bank acts as arranger in respect of the Programme (the "**Arranger**").

The maximum aggregate principal amount of the Notes outstanding at any one time under the Programme will not exceed EUR 4,000,000,000 (or its equivalent in any other currency). The Issuer may increase the amount of the Programme in accordance with the terms of the Dealer Agreement from time to time.

Notes may be issued on a continuing basis to one or more of the Dealers. Notes may be distributed by way of public offer or private placements and, in each case, on a syndicated or non-syndicated basis. The method of distribution of each tranche ("**Tranche**") will be stated in the relevant final terms (the "**Final Terms**").

Notes will be issued in Tranches, each Tranche in itself consisting of Notes which are identical in all respects. One or more Tranches, which are expressed to be consolidated and forming a single series and identical in all respects, but having 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 (which will be supplemented, where necessary, with supplemental terms and conditions) will be set forth in the applicable Final Terms.

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, EUR 1,000, and, if in any currency other than euro, an amount in such other currency nearly equivalent to EUR 1,000 at the time of the issue of Notes.

Notes will be issued with a maturity of twelve months or more.

Notes may be issued at an issue price which is at par or at a discount to, or premium over, par, as stated in the relevant Final Terms.

Application has been made to the Commission, which is the Luxembourg competent authority for the purpose of the Prospectus Directive for its approval of this Prospectus.

Application has been made to the Luxembourg Stock Exchange for Notes issued under this Prospectus to be admitted to trading on the Regulated Market of the Luxembourg Stock Exchange and to be listed on the official list of the Luxembourg Stock Exchange. The Programme provides that Notes may be listed on other or further stock exchanges, as may be agreed between the Issuer and the relevant Dealer(s) in relation to each issue. Notes may further be issued under the Programme which will not be listed on any stock exchange.

Notes will be accepted for clearing through one or more Clearing Systems as specified in the applicable Final Terms. These systems will include those operated by Clearstream Banking AG, Clearstream Banking, société anonyme and Euroclear Bank SA/NV.

Deutsche Bank Luxembourg S. A. will act as Luxembourg Listing Agent (the "**Listing Agent**") and Deutsche Bank Aktiengesellschaft will act as fiscal agent (the "**Fiscal Agent**").

Deutsche Bank Luxembourg S. A. and other institutions, all as indicated in the applicable Final Terms, will act as paying agents (the "**Paying Agents**") under the Programme.

### II. Issue Procedures

#### General

The Issuer and the relevant Dealer(s) will agree on the terms and conditions applicable to each particular Tranche of Notes (the "**Conditions**"). The Conditions will be constituted by the terms and conditions of the Notes set forth below (the "**Terms and Conditions**") as completed, modified, supplemented or replaced

by the provisions of the Final Terms (the "**Final Terms**"). The Final Terms relating to each Tranche of Notes will specify:

- whether the Conditions are to be **Long-Form Conditions or Integrated Conditions** (each as described below); and
- whether the Conditions will be in the German language or the English language or both (and, if both, whether the German language version or the English language version is controlling).

As to whether the Conditions are documented as **Long-Form Conditions or Integrated Conditions**, the following applies:

- **Integrated Conditions** will be required where the Notes are to be publicly offered, in whole or in part, or are to be initially distributed, in whole or in part, to non-qualified investors.
- In all other cases the Issuer may elect to use **Long-Form Conditions or Integrated Conditions**.

As to the controlling language of the respective Conditions, the Issuer anticipates that, in general, subject to any stock exchange or legal requirements applicable from time to time, and unless otherwise agreed between the Issuer and the relevant Dealer,

in the case of Notes publicly offered, in whole or in part, in the Federal Republic of Germany ("**Germany**"), or 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 Bertelsmann AG, as specified on the back cover of this Prospectus.

### **Long-Form Conditions**

If the Final Terms specify that **Long-Form Conditions** are to apply to the Notes, the provisions of the applicable Final Terms and the Terms and Conditions, taken together, shall constitute the Conditions. Such Conditions will be constituted as follows:

- the blanks in the provisions of the Terms and Conditions which are applicable to the Notes will 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;
- the Terms and Conditions will be modified, supplemented or replaced by the text of any provisions of the Final Terms modifying, supplementing or replacing, in whole or in part, the provisions of the Terms and Conditions;
- alternative or optional provisions of the Terms and Conditions as to which the corresponding provisions of the Final Terms are not completed or are deleted will be deemed to be deleted from the Conditions; and
- all instructions and explanatory notes set out in square brackets in the Terms and Conditions and any footnotes and explanatory text in the Final Terms will be deemed to be deleted from the Conditions.

Where **Long-Form Conditions** apply, each global note representing the Notes of the relevant Series will have the Final Terms and the Terms and Conditions attached.

### **Integrated Conditions**

If the Final Terms specify that **Integrated Conditions** are to apply to the Notes, the Conditions in respect of such Notes will be constituted as follows:

- all of the blanks in all applicable provisions of the Terms and Conditions will be completed according to the information contained in the Final Terms and all non-applicable provisions of the Terms and Conditions (including the instructions and explanatory notes set out in square brackets) will be deleted; and/or
- the Terms and Conditions will be otherwise modified, supplemented or replaced, in whole or in part, according to the information set forth in the Final Terms.

Where **Integrated Conditions** apply, the **Integrated Conditions** alone will constitute the Conditions. The **Integrated Conditions** will be attached to each global note representing Notes of the relevant Series.

## SUMMARY

*The following constitutes the summary (the "**Summary**") of the essential characteristics and risks associated with the Issuer and the Notes to be issued under the Programme. This Summary should be read as an introduction to this Prospectus. Any decision by an investor to invest in any Tranche of Notes should be based on consideration of this Prospectus as a whole, including any supplement thereto, the documents incorporated by reference and the relevant Final Terms. Where a claim relating to the information contained in this Prospectus, any supplements thereto, the documents incorporated by reference and the relevant Final Terms is brought before a court, the plaintiff investor might, under the national legislation of such court, have to bear the costs of translating the Prospectus, any supplement thereto, the documents incorporated by reference and the relevant Final Terms before the legal proceedings are initiated. Civil liability attaches to the Issuer which has tabled this Summary including any translation thereof, and applied for its notification, but only if this Summary is misleading, inaccurate or inconsistent when read together with the other parts of this Prospectus.*

*The following Summary does not purport to be complete and is taken from and qualified in its entirety by the remainder of this Prospectus and, in relation to the terms and conditions of any particular Tranche of Notes, the applicable Final Terms.*

### SUMMARY REGARDING THE NOTES

<b>Issuer</b>	Bertelsmann AG
<b>Arranger</b>	Deutsche Bank Aktiengesellschaft
<b>Dealers</b>	Barclays Bank PLC, BNP PARIBAS, Citigroup Global Markets Limited, Commerzbank Aktiengesellschaft, Deutsche Bank Aktiengesellschaft, J.P. Morgan Securities Ltd., Merrill Lynch International, Société Générale, The Royal Bank of Scotland plc
<b>Fiscal Agent</b>	Deutsche Bank Aktiengesellschaft
<b>Paying Agents</b>	Deutsche Bank Luxembourg S.A. and other institutions, all as indicated in the applicable Final Terms.
<b>Listing Agent</b>	Deutsche Bank Luxembourg S.A.
<b>Specified Currencies</b>	Subject to any applicable legal or regulatory restrictions, and requirements of relevant central banks, Notes may be issued in euro or any other currency agreed by the Issuer and the relevant Dealer(s).
<b>Denominations of Notes</b>	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, EUR 1,000, and, if in any currency other than euro, an amount in such other currency nearly equivalent to EUR 1,000 at the time of the issue of the Notes.
<b>Maturities</b>	Notes will have such maturities – of twelve months or more – as may be agreed between the Issuer and the relevant Dealer(s) and as indicated in the applicable Final Terms, subject to such minimum or maximum maturities as may be allowed or required from time to time by the relevant central bank (or equivalent body) or any laws or regulations applicable to the Issuer or the relevant Specified Currency.
<b>Form of Notes</b>	Notes will be issued in bearer form only.
<b>Types of Notes</b>	Notes may be either interest bearing at fixed or variable rates or non-interest bearing, with principal repayable at a fixed amount or by reference to a formula as may be agreed between the Issuer and the relevant Dealer(s) as specified in the applicable Final Terms.
<b>Fixed Rate Notes</b>	Fixed Rate Notes bear a fixed interest income throughout the entire term of the Notes. Fixed interest will be payable on such basis as may be agreed between the Issuer and the relevant Dealer(s), as specified in the applicable Final Terms.



<b>Floating Rate Notes</b>	<p>Floating Rate Notes will bear interest at a rate determined (and as adjusted for any applicable margin):</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– on the same basis as the floating rate under a notional interest rate swap transaction in the relevant specified currency governed by an agreement incorporating either the 2000 ISDA Definitions or the 2006 ISDA Definitions (each as published by the International Swaps and Derivatives Association, Inc., and each as amended and updated as at the date on which the first tranche of the Notes of the relevant Series is issued),</li> <li>– on the basis of a reference rate appearing on the agreed screen page of a commercial quotation service, or</li> <li>– on such other basis as indicated in the applicable Final Terms.</li> </ul> <p>The margin (if any) relating to such floating rate will be indicated in the applicable Final Terms for each Series of Floating Rate Notes.</p> <p>Interest periods for Floating Rate Notes will be one, two, three, six or twelve months or such other period(s) as may be agreed between the Issuer and the relevant Dealer(s) (as specified in the applicable Final Terms).</p>
<b>Structured Floating Rate Notes</b>	<p>Floating Rate Notes may include multipliers or other leverage factors, or caps or floors, or any combination of those features or other similar related features.</p>
<b>Inverse Floating Rate Notes</b>	<p>Inverse Floating Rate Notes (also called Reverse Floating Rate Notes) have an interest rate which is determined as the difference between a fixed interest rate and a floating rate reference rate such as the Euro Interbank Offered Rate (EURIBOR) or the London Interbank Offered Rate (LIBOR).</p>
<b>Fixed to Floating Rate Notes</b>	<p>Fixed to Floating Rate Notes may bear interest at a rate that the Issuer may elect to convert from a fixed rate to a floating rate, or from a floating rate to a fixed rate.</p>
<b>Instalment Notes</b>	<p>Instalment Notes are Notes, where payment of principal is made in instalments. Instalment will be made as the Issuer and the relevant Dealer(s) may agree (as indicated in the applicable Final Terms).</p>
<b>Index Linked Notes</b>	<p>Index Linked Notes may be issued as Index Linked Interest Notes or Index Linked Redemption Notes or a combination of both.</p>
<b>Index Linked Interest Notes</b>	<p>Payments of interest in respect of Index Linked Interest Notes will be made by reference to a single index or other factors (including changes in the price of securities and commodities or movements in exchange rates) and/or such formula as may be specified by the Issuer and the relevant Dealer (as indicated in the applicable Final Terms).</p>
<b>Index Linked Redemption Notes</b>	<p>Payments of principal in respect of Index Linked Redemption Notes will be calculated by reference to a single index or other factors (including changes in the price of securities and commodities or movements in exchange rates) and/or such formula as may be specified by the Issuer and the relevant Dealer(s) (as indicated in the applicable Final Terms). Each principal amount of Notes equal to the lowest specified denomination specified in the applicable Final Terms will be redeemed by payment of the redemption amount specified in or as determined pursuant to provisions in the applicable Final Terms.</p>
<b>Other provisions in relation to Floating Rate Notes and Index Linked Interest Notes</b>	<p>Floating Rate Notes and Index Linked Interest Notes may also have a maximum interest rate, a minimum interest rate or both.</p> <p>Interest on Floating Rate Notes and Index Linked Interest Notes in respect of each Interest Period, as selected prior to issue by the Issuer and the relevant Dealer(s), will be payable on such Interest Payment Dates specified in, or determined pursuant to, the applicable Final Terms and will be calculated as specified in the applicable Final Terms.</p>

<b>Dual Currency Notes</b>	Dual Currency Notes are Notes, where payment of principal and payment of interest can be made in different currencies. Payments (whether in respect of principal or interest and whether at maturity or otherwise) in respect of Dual Currency Notes will be made in such currencies, and based on such rates of exchange, as the Issuer and the relevant Dealer(s) may agree, (as indicated in the applicable Final Terms).
<b>Zero Coupon Notes</b>	Zero Coupon Notes will be offered and sold either at a discount to their principal amounts or on an accumulated basis, in each case without periodic payments of interest.
<b>Other Notes</b>	Except for equity linked Notes, Notes may be of any other type of Non-Equity Security or may have any other structure, all upon terms provided in the applicable Final Terms.
<b>Redemption</b>	The applicable Final Terms will indicate either that the Notes cannot be redeemed prior to their stated maturity (except for taxation reasons or upon the occurrence of an Event of Default) or that such Notes will be redeemable at the option of the Issuer and/or the Holders upon giving notice within the notice period (if any) specified in the applicable Final Terms to the Holders or the Issuer, as the case may be, on a date or dates specified prior to such stated maturity and at a price or prices and on such terms as indicated in the applicable Final Terms.
<b>Taxation</b>	Principal and interest shall be payable without withholding or deduction for or on account of any present or future taxes, duties of whatever nature imposed, levied or collected by or on behalf of the Federal Republic of Germany or by or on behalf of any political subdivision or authority thereof or therein having power to tax (the " <b>Withholding Taxes</b> "), unless such withholding or deduction is required by law. In such event, the Issuer will, subject to the exceptions set out in the Terms and Conditions, pay such additional amounts as shall be necessary in order that the net amounts received by the Holders of the Notes after such withholding or deduction shall equal the respective amounts of principal and interest which would otherwise have been receivable in respect of the Notes in the absence of such withholding or deduction.
<b>Early Redemption for Taxation Reasons</b>	Early Redemption of the Notes for reasons of taxation will be permitted, if as a result of any change in, or amendment to the laws or regulations (including any amendment to, or change in, an official interpretation or application of such laws or regulations), of the Federal Republic of Germany or any political subdivision or taxing authority thereto or therein affecting taxation or the obligation to pay duties of any kind, the Issuer will become obligated to pay additional amounts on the Notes, all as more fully set out in the Terms and Conditions.
<b>Status of the Notes</b>	The Notes will constitute unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer ranking <i>pari passu</i> among themselves and <i>pari passu</i> with all other unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer, unless such obligations are accorded priority under mandatory provisions of statutory law.
<b>Negative Pledge</b>	The Notes will contain a negative pledge provision as further described in the Terms and Conditions.
<b>Events of Default</b>	The Notes will provide for events of default entitling Holders to demand immediate redemption of the Notes, all as fully set out in the Terms and Conditions.
<b>Cross Default</b>	The Notes will provide for a cross default as fully set out in the Terms and Conditions.
<b>Change of Control- Clause</b>	The Terms and Conditions will provide for a change of control as fully set out in the Terms and Conditions.

<b>Listing and Admission to Trading</b>	<p>Application has been made for Notes to be issued under the Programme to be listed on the official list and to be traded on the Regulated Market of the Luxembourg Stock Exchange.</p> <p>The Programme provides that Notes may be listed on other or further stock exchanges, as may be agreed between the Issuer and the relevant Dealer(s) in relation to each issue. Notes may further be issued under the Programme which will not be listed on any stock exchange.</p>
<b>Governing Law</b>	The Notes will be governed by German law.
<b>Jurisdiction</b>	Non-exclusive place of jurisdiction for any legal proceedings arising under the Notes is Frankfurt am Main.
<b>Resolutions of Holders:</b>	In accordance with the Act on Debt Securities of 2009 ( <i>Schuldverschreibungsgesetz</i> – " <b>SchVG</b> ") the Notes may contain provisions pursuant to which Holders may agree by resolution to amend the Terms and Conditions (with the consent of the Issuer) and to decide upon certain other matters regarding the Notes except for Notes initially represented by a Temporary Global Note, which may be exchanged against one or more Collective Note(s) and/or Definitive Notes. Resolutions of Holders properly adopted, either in a meeting of Holders or by vote taken without a meeting in accordance with the Terms and Conditions, are binding upon all Holders. Resolutions providing for material amendments to the Terms and Conditions require a majority of not less than 75 per cent. of the votes cast. Resolutions regarding other amendments are passed by a simple majority of the votes cast, subject to a higher majority provided for in the Terms and Conditions.
<b> Holders' Representative:</b>	In accordance with the SchVG the Notes may provide that the Holders may by majority resolution appoint a representative for all Holders (the " <b> Holders' Representative</b> "). The responsibilities and functions assigned to the Holders' Representative appointed by a resolution are determined by the SchVG and by majority resolutions of the Holders. The Holders' Representative may also be designated in the Terms and Conditions of the Notes. In such case, the duties, rights and functions of the Holders' Representative are determined by the relevant provisions of the Terms and Conditions.

## SUMMARY REGARDING THE RISK FACTORS

### Summary of Risk Factors regarding Bertelsmann AG and Bertelsmann Group

Bertelsmann's business, and as a result, the value of the Notes, are exposed to a number of risks. The following contains a description of certain risks, which may materially adversely affect Bertelsmann's financial position and results of operations.

- Bertelsmann may require substantial debt financing and is therefore susceptible to changes in interest rates.
- An overall substantial weakening of economic conditions could severely impact Bertelsmann's business.
- Changes in technology and in consumer consumption patterns may adversely affect demand for Bertelsmann's entertainment products or increase the cost of producing or distributing products.
- The introduction and increased popularity of alternative technologies for the distribution of news, entertainment and other information and the resulting shift in consumer habits and/or advertising expenditures from print to other media could affect Bertelsmann's results of operations.
- Technological developments may increase the threat of content piracy and limit Bertelsmann's ability to protect its intellectual property rights.

- Increased competitive pressures may reduce Bertelsmann's revenues or increase Bertelsmann's costs. The competition for the leisure and entertainment time of audiences has intensified in recent years, in part due to advances in technology.
- Fluctuations in exchange rates may negatively affect Bertelsmann's reported results.
- Bertelsmann is exposed to legal risks.

The realisation of any of the risks described above may affect the Issuer's ability to fulfil its payment obligations under the Notes and/or lead to a decline in the market price of the Notes.

## **Summary of Risk Factors regarding the Notes**

### **Notes may not be a suitable Investment**

A potential investor should not invest in Notes which are complex financial Notes unless the investor has the expertise (either alone or with a financial advisor) to evaluate how the Notes will perform under changing conditions, the resulting effects on the value of the Notes and the impact this investment will have on the potential investor's overall investment portfolio.

### **Liquidity Risks**

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 Holder of Notes is exposed to the risk of an unfavourable development of market prices of its Notes which materialises if the Holder sells the Notes prior to the final maturity of such Notes.

### **Risk of potential Conflicts of Interest**

In case of Notes linked to an underlying, the Issuer, each Dealer or any of their respective affiliates may from time to time engage in transactions relating to such underlying which could create conflicts of interest and may have a negative impact on the underlying value.

### **Risk of Early Redemption**

If the Issuer has the right to redeem the Notes prior to maturity, a Holder of such Notes is exposed to the risk that due to early redemption his investment will have a lower than expected yield. Also, the Holder may only be able to reinvest on less favourable conditions as compared to the original investment.

### **Currency Risk/Dual Currency Notes**

A Holder of Notes denominated in a foreign currency and a Holder of Dual Currency Notes is exposed to the risk of changes in currency exchange rates which may affect the yield of such Notes.

### **Fixed Rate Notes**

A Holder of Fixed Rate Notes is exposed to the risk that the price of such Note falls as a result of changes in the market interest rate.

### **Floating Rate Notes**

A Holder of Floating Rate Notes is exposed to the risk of fluctuating interest rate levels and uncertain interest income. Fluctuating interest rate levels make it impossible to determine the profitability of Floating Rate Notes in advance. Floating Rate Notes may include multipliers or other leverage factors, or caps or floors, or any combination of those features or other similar related features. In addition, Floating Rate Notes may be issued as Inverse Floating Rate Notes. The market value of such structured Floating Rate Notes tends to be more volatile than the market value of conventional Floating Rate Notes.

### **Zero Coupon Notes**

A Holder of Zero Coupon Notes is exposed to the risk that the price of such Note falls as a result of changes in the market interest rate. Prices of Zero Coupon Notes are more volatile than prices of Fixed Rate Notes and are likely to respond to a greater degree to market interest rate changes than interest bearing notes with a similar maturity.

### **Index Linked Notes**

A Holder of Index Linked Interest Notes is exposed to the risk of fluctuating interest rate levels and uncertainty with respect to interest income and may receive no interest at all. The yield of an Index-Linked Interest Note may even be negative. A Holder of Index Linked Redemption Notes is exposed to uncertainty with respect to the repayment amount. The yield of an Index Linked Redemption Note may be negative and an investor might lose the value of its entire investment or parts of it. The more volatile the relevant index is, the greater is the uncertainty in respect of interest income and repayment amount.

### **Structured Notes**

An investment in Notes the premium and/or the interest on or principal of which is determined by reference to one or more values of currencies, commodities, interest rates or other indices or formulae, either directly or inversely, may entail significant risks not associated with similar investments in a conventional debt security, including the risks that the resulting interest rate will be less than that payable on a conventional debt security at the same time and/or that an investor could lose all or a substantial portion of the principal of its Notes.

### **Resolutions of Holders**

If the Notes provide for resolutions of Holders, either to be passed in a meeting of Holders or by vote taken without a meeting, a Holder is subject to the risk of being outvoted by a majority resolution of the Holders. As resolutions properly adopted are binding on all Holders, certain rights of such Holder against the Issuer under the Terms and Conditions may be amended or reduced or even cancelled.

### **Holder's Representative**

If the Notes provide for the appointment of a Holder's Representative, it is possible that a Holder may be deprived of its individual right to pursue and enforce its rights under the Terms and Conditions against the Issuer, such right passing to the Holder's Representative who is then responsible to claim and enforce the rights of all Holders.

## SUMMARY REGARDING BERTELSMANN AG AND BERTELSMANN GROUP

Bertelsmann AG is a capital-market-oriented but unlisted stock corporation (*Aktiengesellschaft*). It serves as a management holding company and exercises central corporate functions such as the development of group strategy, capital allocation, financing, and management development. Internal corporate management and reporting follow the group's organisational structure, which consists of the four operating divisions of RTL Group, Random House, Gruner + Jahr, and Arvato, plus Corporate.

### Business Overview

RTL Group is a leading European entertainment network, with interests in 45 television channels and 29 radio stations in nine countries and content production throughout the world. The television portfolio of one of Europe's largest broadcaster includes RTL Television in Germany; M6 in France; the RTL channels in the Netherlands, Belgium, Luxembourg, Croatia, and Hungary; and Antena 3 in Spain. With its subsidiary Fremantle Media, RTL Group is also among the key global players in the production, licensing, and distribution of TV content. RTL Group S.A. is a listed company in Brussels and Luxembourg.

The book publishing group Random House is comprised of nearly 200 independent imprints, including such names as Alfred A. Knopf and Doubleday in the United States, Ebury and Transworld in the United Kingdom, Plaza & Janés in Spain, and Goldmann in Germany. Random House publishes 10,000 titles each year in 15 countries in hardcover, paperback, electronic, and audiobook formats with sales of 400 million copies annually. Random House's e-book catalog now includes almost 40,000 titles in English, German, and Spanish.

Printing and publishing company Gruner + Jahr, with over 500 media activities, magazines, and digital communications, is one of the leading magazine publishers in Europe. Gruner + Jahr has a presence in over 30 countries, including Austria, China, Italy, the Netherlands, Poland, and Spain. Gruner + Jahr's largest foreign company is Prisma Média, the second-largest magazine publisher in France.

Business process outsourcer Arvato supports its business clients around the world to successfully manage their endcustomer relationships. Arvato develops and implements custom solutions for business processes along integrated service chains. These include comprehensive design and distribution services for printed products and digital storage media as well as data management, customer care, and CRM. A full line of supply chain management products, digital distribution, financial services, and qualified and customised IT services completes the portfolio.

Corporate includes the Corporate Center and Corporate Investments. The Corporate Center based in Gütersloh and the regional centers in New York, Beijing, and now New Delhi support the Executive Board of Bertelsmann AG in managing the Bertelsmann Group and support the divisions in managing and developing business operations. Corporate Investments includes the music rights company BMG, the education-related activities, and the club and direct marketing businesses in Germany and Spain, including the direct marketing company Inmediaone formerly assigned to Arvato. Bertelsmann Digital Media Investments (BDMI) and Bertelsmann Asia Investments (BAI), the funds for digital media, are also allocated to Corporate Investments.

### Executive Board, Supervisory Board and Employees

During 2011, the Issuer's Executive Board consisted of six members. On 10 October 2011, the Bertelsmann AG Supervisory Board named CFO Thomas Rabe as the new Chairman and CEO. He succeeded former Chairman and CEO Hartmut Ostrowski on 1 January 2012.

The Supervisory Board currently consists of 15 members. The Supervisory Board's chairman is Prof. Dr. Gunter Thielen and the vice chairman is Prof. Dr. Joachim Milberg.

None of the members of the Supervisory Board or the Board of Executive Directors of Bertelsmann AG have any material conflicts of interests between any duties to Bertelsmann AG and their private interests or other duties.

At the end of the fiscal year 2011, the Bertelsmann Group had 100,626 employees worldwide (previous year: 97,528).

### Shareholders

Foundations (Bertelsmann Stiftung, Reinhard Mohn Stiftung, BVG Stiftung) indirectly hold 80.9 per cent. of Bertelsmann AG shares, with the other 19.1 per cent. held indirectly by the Mohn family. Bertelsmann Verwaltungsgesellschaft ("**BVG**") controls all voting rights at the Bertelsmann AG Annual General Meeting. BVG is responsible for upholding the interests of the Bertelsmann Stiftung foundation and the Mohn family as Bertelsmann AG shareholders and ensuring the continuity of the company's management as well as Bertelsmann's distinctive corporate culture. BVG is controlled by a steering committee, which is composed of three representatives of the Mohn family and three additional members, who are not members of the Mohn family. BVG's shareholders consist of the members of the steering committee (4 per cent. each) and BVG-Stiftung (76 per cent.).

### Recent Developments

On 20 February 2012, RTL Group transferred its shares in the Greek Alpha Media Group to the co-shareholder and exited the Greek broadcasting market.

At the end of the successful fundraising phase, Bertelsmann announced the launch of the education sector "University Ventures Fund I, L.P." on 17 January 2012. The fund will join other investors to form partnerships with leading universities to spearhead courses of study and continuing education programs in Europe and the United States.

Also in January 2012, Bertelsmann announced that it would consolidate the gravure printing activities and all of Arvato's international printing companies into a separate business unit outside of the Arvato division. This is intended to simplify Arvato's structure and focus the division more strongly on growth with an emphasis on services. A pro forma basis Arvato restructured to focus more closely on services would have generated revenues of EUR 4.2 billion as of 31 December 2011 (previous year: EUR 4.0 billion). The operating EBIT calculated on this basis would have been EUR 269 million (previous year: EUR 258 million). The former gravure printing activities and international printing companies consolidated in the new Print business unit would have pro forma revenues of EUR1.2 billion (previous year: EUR1.3 billion) and an operating EBIT of EUR 72 million (previous year: EUR 89 million).

In February 2012, RTL Group announced the departure of Gerhard Zeiler as CEO effective 18 April 2012. Zeiler will also leave the Bertelsmann AG Executive Board, where his anticipated successor will be Anke Schäferkordt, CEO of Mediengruppe.

On 28 March 2012, Bertelsmann AG announced that it is planning to change its legal form from *Aktiengesellschaft* (stock corporation) to *Kommanditgesellschaft auf Aktien* (KGaA; partnership limited by shares). It is specifically intended to convert to SE & Co. KGaA in order to document the international orientation of the Bertelsmann Group. *Kommanditgesellschaft auf Aktien* is an often used legal form for businesses with a family-style ownership structure; the managing general partner will be a SE (*Societas Europaea*). The conversion will be an "identity-preserving change of legal form" wherein Bertelsmann Group's ownership structure and corporate structure remain unchanged.

### Selected Financial Information

Accounting and reporting of the Bertelsmann Group is performed in accordance with the International Financial Reporting Standards ("**IFRS**").

in EUR millions	2011	2010 (adjusted)
Revenues	15,253	15,065
EBIT (earnings before interest and taxes)	1,443	1,629
Financial result	(397)	(528)
Earnings after taxes from continuing operations	733	852

in EUR millions	2011	2010 (adjusted)
Earnings after taxes from discontinued operations	(121)	(196)
Group profit or loss	612	656

The figures from the previous year were adjusted. Further details are set out in the section "Discontinued Operations" on page 85 and in the section "Prior Year Information" on page 96 of the 2011 Notes.

in EUR millions	12/31/2011	12/31/2010
Balance sheet total	18,148	18,702
Non-current assets	11,037	11,134
Current assets	7,022	7,282
Assets held for sale	89	286
Equity	6,149	6,486
Non-current liabilities	6,087	6,646
Current liabilities	5,831	5,379
Liabilities included in assets held for sale	81	191

#### **Trend Information**

There has not been any material adverse change in the prospects of Bertelsmann Group since 31 December 2011.

#### **Significant change in Bertelsmann Groups financial or trading position**

There has not been any significant change in the financial or trading position of Bertelsmann Group since 31 December 2011.



## GERMAN TRANSLATION OF THE SUMMARY

*Der folgende Abschnitt stellt die Zusammenfassung der wesentlichen Merkmale und Risiken der Emittentin und der Schuldverschreibungen, die unter dem Programm begeben werden, dar. Die Zusammenfassung ist als Einleitung zum Prospekt zu verstehen. Der Anleger sollte jede Entscheidung zur Anlage in die betreffende Tranche von Schuldverschreibungen auf die Prüfung des gesamten Prospekts, einschließlich der durch Verweis einbezogenen Dokumente, etwaige Nachträge und der Endgültigen Bedingungen stützen. Für den Fall, dass vor einem Gericht Ansprüche aufgrund der in einem Prospekt, durch Verweis einbezogenen Dokumenten, etwaigen Nachträgen sowie den jeweiligen Endgültigen Bedingungen enthaltenen Informationen geltend gemacht werden, könnte der klagende Anleger in Anwendung einzelstaatlicher Rechtsvorschriften die Kosten für die Übersetzung des Prospekts, der durch Verweis einbezogenen Dokumente, etwaiger Nachträge und der Endgültigen Bedingungen vor Prozessbeginn zu tragen haben. Die Emittentin, die die Zusammenfassung einschließlich einer Übersetzung davon vorgelegt hat und deren Notifizierung beantragt hat, kann haftbar gemacht werden, jedoch nur für den Fall, dass die Zusammenfassung irreführend, unrichtig oder widersprüchlich ist, wenn sie zusammen mit anderen Teilen des Prospekts gelesen wird.*

*Die nachstehende Zusammenfassung ist keine vollständige Darstellung. Sie ist im Zusammenhang mit dem Prospekt sowie in Bezug auf die Anleihebedingungen einzelner Tranchen von Schuldverschreibungen, mit den Endgültigen Bedingungen zu lesen.*

### ZUSAMMENFASSUNG IN BEZUG AUF DIE SCHULDVERSCHREIBUNGEN

<b>Emittentin</b>	Bertelsmann AG
<b>Arrangeur</b>	Deutsche Bank Aktiengesellschaft
<b>Platzeure</b>	Barclays Bank PLC, BNP PARIBAS, Citigroup Global Markets Limited, Commerzbank Aktiengesellschaft, Deutsche Bank Aktiengesellschaft, J.P. Morgan Securities Ltd., Merrill Lynch International, Société Générale, The Royal Bank of Scotland plc
<b>Fiscal Agent</b>	Deutsche Bank Aktiengesellschaft
<b>Zahlstellen</b>	Deutsche Bank Luxembourg S.A. und andere Institute, wie in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen dargestellt.
<b>Börsenzulassungsagent</b>	Deutsche Bank Luxembourg S.A.
<b>Festgelegte Währungen</b>	Vorbehaltlich der Einhaltung aller anwendbaren gesetzlichen oder regulatorischen Beschränkungen sowie Anforderungen der betreffenden Zentralbanken können die Schuldverschreibungen in Euro oder in jeder anderen Währung begeben werden, die zwischen der jeweiligen Emittentin und den jeweiligen Platzeur(en) vereinbart wird.
<b>Stückelungen der Schuldverschreibungen</b>	Die Schuldverschreibungen werden in den Stückelungen begeben, die zwischen der betreffenden Emittentin und den jeweiligen Platzeur(en) vereinbart werden und wie in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen angegeben, mit der Maßgabe, dass die Mindeststückelung der Schuldverschreibungen, wenn diese auf Euro lauten, EUR 1.000 betragen wird, bzw., falls die Schuldverschreibungen auf eine andere Währung als Euro lauten, einen Betrag in dieser anderen Währung, der zur Zeit der Begebung der Schuldverschreibungen dem Gegenwert von EUR 1.000 annähernd entspricht.
<b>Laufzeiten</b>	Die Laufzeiten der Schuldverschreibungen – von mindestens zwölf Monaten – werden zwischen der jeweiligen Emittentin und dem(n) jeweiligen Platzeur(en) vereinbart, wie in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben, vorbehaltlich der Mindest- oder Höchstlaufzeiten, die jeweils seitens der betreffenden Zentralbanken (oder vergleichbaren Aufsichtsbehörden) oder gemäß den für die jeweilige Emittentin oder die Relevante Währung geltenden Gesetzen und Vorschriften zulässig oder erforderlich sind.

<b>Form der Schuldverschreibungen</b>	Die Schuldverschreibungen können nur als Inhaberpapiere begeben werden.
<b>Arten der Schuldverschreibungen</b>	Schuldverschreibungen können entweder verzinslich zu festen oder variablen Zinssätzen oder unverzinslich sein, mit Kapitalrückzahlung zu einem festen Betrag oder unter Bezugnahme einer Formel, wie zwischen der jeweiligen Emittentin und dem(n) jeweiligen Platzeur(en) vereinbart und in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen angegeben.
<b>Festverzinsliche Schuldverschreibungen</b>	Festverzinsliche Schuldverschreibungen verbriefen einen festen Zinsertrag über die gesamte Laufzeit der Schuldverschreibungen. Ein Festzins wird auf der Basis gezahlt, die zwischen der betreffenden Emittentin und dem(n) betreffenden Platzeur(en) vereinbart und in den Endgültigen Bedingungen angegeben ist.
<b>Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen</b>	<p>Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen werden mit einem Zinssatz verzinst (angepasst um eine ggf. anwendbare Marge):</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– der dem variablen Zinssatz einer angenommenen Zins-Swap-Transaktion in der betreffenden festgelegten Währung entspricht, die durch einen Vertrag geregelt wird, welcher die 2000 ISDA Definitionen oder die 2006 ISDA Definitionen einbezieht (die jeweils von der International Swaps and Derivatives Association, Inc. veröffentlicht wurden, und zwar in der jeweiligen zum Datum der ersten Tranche der Schuldverschreibungen der betreffenden Serie geltenden ggf. geänderten und aktualisierten Fassung),</li> <li>– der auf einem Referenzzinssatz basiert, der auf einer vereinbarten Bildschirmseite eines Kursdienstes angezeigt wird, oder</li> <li>– dessen Basis in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist.</li> </ul> <p>Eine etwaige Marge bezogen auf einen solchen variablen Zinssatz wird für jede Serie von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen angegeben.</p> <p>Die Zinsperioden für variabel verzinsliche Schuldverschreibungen umfassen einen, zwei, drei, sechs oder zwölf Monat(e) bzw. einen oder mehrere andere zwischen der Emittentin und dem(n) betreffenden Platzeur(en) vereinbarte Zeiträume, wie in den Endgültigen Bedingungen festgelegt.</p>
<b>Strukturierte variabel verzinsliche Schuldverschreibungen</b>	Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen können mit Multiplikatoren oder anderen Hebelfaktoren sowie mit Zinsober- und Zinsuntergrenzen oder einer Kombination dieser Merkmale oder mit ähnlichen Merkmalen ausgestattet sein.
<b>Inverse / Reverse Floater</b>	Inverse Floater (auch Reverse Floater genannt) werden mit einem Zinssatz verzinst, welcher aus der Differenz zwischen einem festen Zinssatz und einem variablen Zinssatz wie dem "Euro Interbank Offered Rate" (EURIBOR) oder dem "London Interbank Offered Rate" (LIBOR) bestimmt wird.
<b>Fest- zu Variabelverzinsliche Schuldverschreibungen</b>	Fest- zu Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen werden mit einem Zinssatz verzinst, der von der Emittentin nach ihrer Wahl von einem festen zu einem variablen Zinssatz bzw. von einem variablen zu einem festen Zinssatz gewandelt werden kann.
<b>Raten-Schuldverschreibungen</b>	Raten-Schuldverschreibungen sind Schuldverschreibungen, bei denen die Kapitalzahlung in Raten erfolgt. Die Zahlung von Raten erfolgt wie zwischen der betreffenden Emittentin und dem(n) betreffenden Platzeur(en) vereinbart (und in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben).
<b>Indexierte Schuldverschreibungen</b>	Indexierte Schuldverschreibungen können in Form von Schuldverschreibungen mit indexabhängiger Verzinsung oder Schuldverschreibungen mit indexabhängiger Rückzahlung oder als Kombination dieser beiden Formen ausgegeben werden.

<b>Schuldverschreibungen mit indexabhängiger Verzinsung</b>	Zinszahlungen auf Schuldverschreibungen mit indexabhängiger Verzinsung erfolgen auf Basis eines einzelnen Indizes oder anderer Faktoren (einschließlich Kurs- bzw. Preisänderungen von Wertpapieren und Waren oder Wechselkursbewegungen) und/oder auf Basis einer von der betreffenden Emittentin und dem betreffenden Platzteur festgelegten Formel (wie in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben).
<b>Schuldverschreibungen mit indexabhängiger Rückzahlung</b>	Kapitalzahlungen in Bezug auf Schuldverschreibungen mit indexabhängiger Rückzahlung werden auf Basis eines einzelnen Indizes oder anderer Faktoren (einschließlich Kurs- bzw. Preisänderungen von Wertpapieren und Waren oder Wechselkursbewegungen) und/oder auf Basis einer von der betreffenden Emittentin und dem(n) betreffenden Platzteur(en) festgelegten Formel berechnet (wie in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben). Der Nennbetrag von Schuldverschreibungen, welcher der niedrigsten Stückelung entspricht, die in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen festgelegt wurde, wird durch Zahlung jenes Rückzahlungsbetrages eingelöst, der in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen festgelegt oder gemäß diesen Endgültigen Bedingungen bestimmt wurde.
<b>Andere Bestimmungen in Bezug auf variabel verzinsliche Schuldverschreibungen und Schuldverschreibungen mit indexabhängiger Verzinsung</b>	Für variabel verzinsliche Schuldverschreibungen und Schuldverschreibungen mit indexabhängiger Verzinsung kann ein Höchstzinssatz, ein Mindestzinssatz oder beides festgelegt sein.  Zinsen auf variabel verzinsliche Schuldverschreibungen und Schuldverschreibungen mit indexabhängiger Verzinsung sind in Bezug auf jede vor Ausgabe der Schuldverschreibungen jeweils zwischen der betreffenden Emittentin und dem(n) betreffenden Platzteur(en) bestimmten Zinsperiode an den Zinszahlungstagen fällig, die in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben oder gemäß diesen Bedingungen bestimmt werden, und gemäß den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen zu berechnen.
<b>Doppelwährungs-Schuldverschreibungen</b>	Doppelwährungs-Schuldverschreibungen sind Schuldverschreibungen, bei denen die Kapitalzahlung und die Zinszahlung in unterschiedlichen Währungen erfolgen können. Zahlungen (ob in Bezug auf Kapital oder Zinsen, sei es zum Rückzahlungstag oder zu einem anderen Zeitpunkt) auf Doppelwährungs-Schuldverschreibungen erfolgen in der Währung und auf der Grundlage der Wechselkurse, die zwischen der Emittentin und dem(n) betreffenden Platzteur(en) vereinbart werden, (wie in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen angegeben).
<b>Nullkupon-Schuldverschreibungen</b>	Nullkupon-Schuldverschreibungen werden mit einem Abschlag auf ihre Nennbeträge angeboten und verkauft oder auf Basis akkumulierter Zinsen, in jedem Fall ohne periodische Zinszahlungen.
<b>Sonstige Schuldverschreibungen</b>	Schuldverschreibungen können, mit Ausnahme von an Aktien gebundene Schuldverschreibungen, in jeder anderen Form von Nichtdividendenwerten begeben werden oder jede andere Struktur haben, auf der Grundlage der Bedingungen, wie in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen angegeben.
<b>Rückzahlung</b>	Die maßgeblichen Endgültigen Bedingungen geben entweder an, dass die Schuldverschreibungen vor Ablauf ihrer festgelegten Laufzeit nicht rückzahlbar sind (es sein denn aus steuerlichen Gründen oder bei Eintritt eines Kündigungsereignisses), oder dass die Schuldverschreibungen nach Wahl der Emittentin und/oder der Gläubiger unter Einhaltung einer in den Endgültigen Bedingungen festgelegten Kündigungsfrist (sofern vorhanden) durch Kündigung gegenüber den Gläubigern oder der Emittentin rückzahlbar sind, und zwar zu dem(n) Zeitpunkt(en) vor der angegebenen Fälligkeit und zu dem(n) Preis(en), wie diese jeweils in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen festgelegt sind.

<b>Besteuerung</b>	Kapital und Zinsen 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 Deutschland oder für deren Rechnung oder für Rechnung einer politischen Untergliederung oder Steuerbehörde auferlegt oder erhoben werden, es sei denn, ein solcher Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich vorgeschrieben. In einem solchen Fall wird die Emittentin zusätzliche Beträge in der Höhe leisten, die notwendig ist, um zu gewährleisten, dass die von den Gläubigern unter Berücksichtigung eines solchen Einbehalts oder Abzugs erhaltenen Beträge den Beträgen entsprechen, die die Gläubiger ohne einen solchen Einbehalt oder Abzug erhalten hätten, vorbehaltlich der in den Anleihebedingungen der Schuldverschreibungen angeführten Ausnahmen.
<b>Vorzeitige Rückzahlung aus Steuergründen</b>	Die vorzeitige Rückzahlung der Schuldverschreibungen aus steuerlichen Gründen ist zulässig, falls als Folge einer Änderung oder Ergänzung der Gesetze oder Vorschriften (einschließlich einer Änderung oder Ergänzung der Anwendung oder der offiziellen Auslegung dieser Gesetze oder Vorschriften) der Bundesrepublik Deutschland oder deren politischen Untergliederungen oder Steuerbehörden, die Emittentin zur Zahlung zusätzlicher Beträge auf die Schuldverschreibungen verpflichtet ist, wie im Einzelnen in den Anleihebedingungen der Schuldverschreibungen dargelegt.
<b>Status der Schuldverschreibungen</b>	Die Schuldverschreibungen stellen ungesicherte nicht nachrangige Verbindlichkeiten der jeweiligen Emittentin dar, die untereinander und mit allen anderen ungesicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin gleichrangig sind, mit Ausnahme von Verbindlichkeiten, denen durch zwingende gesetzliche Bestimmungen ein Vorrang eingeräumt wird.
<b>Negativverpflichtung</b>	Die Bedingungen der Schuldverschreibungen enthalten eine Negativverpflichtung wie in den Anleihebedingungen beschrieben.
<b>Kündigungsgründe</b>	Die Schuldverschreibungen sehen Kündigungsgründe vor, die die Gläubiger berechtigen, die unverzügliche Rückzahlung der Schuldverschreibungen zu verlangen, wie in den Anleihebedingungen ausführlicher dargelegt.
<b>Cross-Default</b>	Die Schuldverschreibungen enthalten eine Cross-Default-Bestimmung, wie in den Anleihebedingungen dargestellt.
<b>Kontrollwechsel</b>	Die Schuldverschreibungen enthalten eine Kontrollwechsel-Bestimmung, wie in den Anleihebedingungen dargestellt.
<b>Börsenzulassung und Notierungsaufnahme</b>	Für die unter dem Programm zu begebenden Schuldverschreibungen ist ein Antrag auf Börsenzulassung an der und auf Handel auf dem Regulierten Markt der Luxemburger Wertpapierbörse gestellt worden.  Das Programm sieht vor, dass Schuldverschreibungen an einer anderen Börse oder an weiteren Börsen zugelassen werden können, und dass Schuldverschreibungen begeben werden, die an keiner Börse zugelassen sind.
<b>Anwendbares Recht</b>	Die Schuldverschreibungen unterliegen Deutschem Recht.
<b>Gerichtsstand</b>	Nicht ausschließlicher Gerichtsstand für alle gerichtlichen Verfahren im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen ist Frankfurt am Main.
<b>Gläubigerbeschlüsse</b>	In Übereinstimmung mit dem Schuldverschreibungsgesetz 2009 (" <b>SchVG</b> ") können die begebenen Schuldverschreibungen (ausgenommen Schuldverschreibungen die zunächst durch eine Vorläufige Globalurkunde verbrieft sind die gegen eine oder mehrere Sammelurkunden und/oder Einzelurkunden ausgetauscht wird) vorsehen, dass die Gläubiger durch Beschluss (mit Zustimmung der Emittentin) Änderungen der Anleihebedingungen zustimmen und gewisse sonstige Maßnahmen in Bezug auf die Schuldverschreibungen beschließen können. Beschlüsse der Gläubiger können nach Maßgabe der Anleihebedingungen entweder in einer Gläubigerversammlung oder im Wege der Abstimmung ohne

Versammlung gefasst werden und sind für alle Gläubiger verbindlich. Beschlüsse der Gläubiger, durch welche der wesentliche Inhalt der Anleihebedingungen geändert wird, bedürfen einer Mehrheit von mindestens 75% der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte. Sonstige Beschlüsse bedürfen – vorbehaltlich abweichender Bestimmungen in den Anleihebedingungen – der einfachen Mehrheit der teilnehmenden Stimmrechte.

#### **Gemeinsamer Vertreter**

In Übereinstimmung mit dem SchVG können die Schuldverschreibungen vorsehen, dass die Gläubiger durch Beschluss einen gemeinsamen Vertreter bestellen. Die Aufgaben und Befugnisse des durch Beschluss bestellten gemeinsamen Vertreters bestimmen sich nach dem SchVG sowie den Mehrheitsbeschlüssen der Gläubiger. Ein gemeinsamer Vertreter der Gläubiger kann auch bereits in den Anleihebedingungen der Schuldverschreibungen bestellt werden. In diesem Fall bestimmen sich die Aufgaben und Befugnisse des gemeinsamen Vertreters nach den Anleihebedingungen.

## **ZUSAMMENFASSUNG DER RISIKOFAKTOREN**

### **Zusammenfassung der Risikofaktoren in Bezug auf Bertelsmann AG und den Bertelsmann Konzern**

Das Eintreten irgendeines der vorgenannten Risiken kann die Fähigkeit der Emittentin beeinträchtigen, ihren aus den Schuldverschreibungen resultierenden Zahlungsverpflichtungen nachzukommen und/oder zu einem Wertverlust der Schuldverschreibungen führen.

- Bertelsmann benötigt oder könnte erhebliche Fremdmittelaufnahmen benötigen und ist daher anfällig für Zinsschwankungen.
- Die insgesamt erschwerten wirtschaftlichen Rahmenbedingungen könnten einen erheblichen negativen Einfluss auf das Geschäft von Bertelsmann haben.
- Technologische Veränderungen sowie Änderungen des Kaufverhaltens von Verbrauchern können die Nachfrage hinsichtlich der Entertainmentprodukte von Bertelsmann nachteilig beeinflussen oder die Produktions- oder Vertriebskosten erhöhen.
- Die Einführung und steigende Popularität alternativer Technologien zur Verbreitung von Nachrichten, Entertainment und anderen Informationen und die daraus resultierende Veränderung von Verbrauchergewohnheiten sowie die Verlagerung der Werbeausgaben von Printmedien zu anderen Medien können die Geschäftsergebnisse von Bertelsmann beeinflussen.
- Technologische Entwicklungen können die Gefahren von Raubkopien erhöhen und damit die Möglichkeiten von Bertelsmann zum Schutz der Rechte am geistigen Eigentum einschränken.
- Steigender Wettbewerbsdruck kann die Einnahmen von Bertelsmann reduzieren bzw. die Kosten von Bertelsmann erhöhen. Der Wettbewerb für Freizeitgestaltung und Entertainment hat sich in den vergangenen Jahren – zum Teil aufgrund neuer technologischer Entwicklungen – erhöht.
- Wechselkursschwankungen können die Ergebnisse von Bertelsmann negativ beeinflussen.
- Bertelsmann ist rechtlichen Risiken ausgesetzt.

Das Eintreten irgendeines der vorgenannten Risiken kann die Fähigkeit der Emittentin beeinträchtigen, ihren aus den Schuldverschreibungen resultierenden Zahlungsverpflichtungen nachzukommen und/oder zu einem Wertverlust der Schuldverschreibungen führen.

## **Zusammenfassung der Risikofaktoren in Bezug auf die Wertpapiere**

### **Schuldverschreibungen als nicht geeignetes Investment**

Schuldverschreibungen sind komplexe Finanzinstrumente, in die potentielle Anleger nur investieren sollten, wenn sie (selbst oder durch ihre Finanzberater) über die nötige Expertise verfügen, um die Performance der Schuldverschreibungen unter den wechselnden Bedingungen, die resultierenden Wertveränderungen der Schuldverschreibungen sowie die Auswirkungen einer solchen Anlage auf ihr Gesamtportfolio einzuschätzen.

### **Liquiditätsrisiko**

Es besteht keine Gewissheit, dass ein liquider Sekundärmarkt für Schuldverschreibungen entstehen wird, oder sofern er entsteht, dass er fortbestehen wird. In einem illiquiden Markt könnte es sein, dass ein Anleger seine Schuldverschreibungen nicht jederzeit zu angemessenen Marktpreisen veräußern kann. Die Möglichkeit, Schuldverschreibungen zu veräußern, kann darüber hinaus aus landesspezifischen Gründen eingeschränkt sein.

### **Marktpreisrisiko**

Der Gläubiger von Schuldverschreibungen ist dem Risiko nachteiliger Entwicklungen der Marktpreise seiner Schuldverschreibungen ausgesetzt, welches sich verwirklichen kann, wenn der Gläubiger seine Schuldverschreibungen vor Endfälligkeit veräußert.

### **Interessenkonflikte**

Bei indexierten oder anderen strukturierten Wertpapieren können die Emittenten und die Platzeure oder mit diesen verbundene Unternehmen Geschäfte mit Bezug auf den diesen Wertpapieren zu Grunde liegenden Basiswert abschließen, die Interessenkonflikte auslösen und einen negativen Einfluss auf den den Wertpapieren zu Grunde liegenden Basiswert haben können.

### **Risiko der vorzeitigen Rückzahlung**

Sofern der Emittentin das Recht eingeräumt wird, die Schuldverschreibungen vor Fälligkeit zurückzuzahlen, ist der Gläubiger solcher Schuldverschreibungen dem Risiko ausgesetzt, dass infolge der vorzeitigen Rückzahlung seine Kapitalanlage eine geringere Rendite als erwartet aufweisen wird.

### **Währungsrisiko/Doppelwährungs-Schuldverschreibungen**

Der Gläubiger von Schuldverschreibungen, die auf eine fremde Währung lauten und der Gläubiger von Doppelwährungs-Schuldverschreibungen ist dem Risiko von Wechselkursschwankungen ausgesetzt, welche die Rendite solcher Schuldverschreibungen beeinflussen können.

### **Festverzinsliche Schuldverschreibungen**

Der Gläubiger von festverzinslichen Schuldverschreibungen ist dem Risiko ausgesetzt, dass der Kurs einer solchen Schuldverschreibung infolge von Veränderungen des aktuellen Marktzinssatzes fällt.

### **Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen**

Der Gläubiger von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen ist dem Risiko eines schwankenden Zinsniveaus und ungewisser Zinserträge ausgesetzt. Ein schwankendes Zinsniveau macht es unmöglich, die Rendite von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen im Voraus zu bestimmen. Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen können mit Multiplikatoren oder anderen Hebefaktoren sowie mit Zinsober- und Zinsuntergrenzen oder einer Kombination dieser Merkmale oder mit ähnlichen Merkmalen ausgestattet sein. Zusätzlich können variabel verzinsliche Schuldverschreibungen als gegenläufig variabel verzinsliche Schuldverschreibungen begeben werden. Der Kurs solcher strukturierter variabel verzinslichen Schuldverschreibungen neigt zu größerer Volatilität als der von herkömmlichen Schuldverschreibungen.

### **Nullkupon-Schuldverschreibungen**

Der Gläubiger von Nullkupon-Schuldverschreibungen ist dem Risiko ausgesetzt, dass der Kurs einer solchen Schuldverschreibung infolge von Veränderungen des Marktzinssatzes fällt. Kurse von Nullkupon-Schuldverschreibungen sind volatiler als Kurse von festverzinslichen Schuldverschreibungen und

reagieren in höherem Maße auf Veränderungen des Marktzinssatzes als verzinsliche Schuldverschreibungen mit einer ähnlichen Laufzeit.

### **Indexierte Schuldverschreibungen**

Der Gläubiger einer Schuldverschreibung mit indexabhängiger Verzinsung ist dem Risiko eines schwankenden Zinsniveaus und Ungewissheit in Bezug auf den Zinsertrag ausgesetzt und wird möglicherweise überhaupt keine Verzinsung erhalten. Die Rendite einer Schuldverschreibung mit indexabhängiger Verzinsung kann negativ sein. Der Gläubiger einer Schuldverschreibung mit indexabhängiger Rückzahlung ist Ungewissheit in Bezug auf den Rückzahlungsbetrag ausgesetzt. Die Rendite einer in Bezug auf den Rückzahlungsbetrag indexierten Schuldverschreibung kann negativ sein und ein Anleger kann den Wert seiner Anlage ganz oder teilweise verlieren. Je volatil der betreffende Index ist, desto größer ist die Ungewissheit in Bezug auf Zinsertrag und Rückzahlungsbetrag.

### **Strukturierte Schuldverschreibungen**

Eine Kapitalanlage in Schuldverschreibungen, bei denen der Aufschlag und/oder der Zins oder der Rückzahlungsbetrag unter Bezugnahme einer oder mehrerer Währungen, Rohstoffe, Zinssätze oder anderer Indizes oder Formeln, entweder unmittelbar oder umgekehrt, bestimmt wird, kann bedeutsame Risiken mit sich bringen, die nicht mit ähnlichen Kapitalanlagen in einen herkömmlichen Schuldtitel verbunden sind, einschließlich des Risikos, dass der resultierende Zinssatz geringer sein wird als der zur gleichen Zeit auf einen herkömmlichen Schuldtitel zahlbare Zinssatz und/oder dass ein Anleger sein eingesetztes Kapital ganz oder zu einem erheblichen Teil verliert.

### **Beschlüsse der Gläubiger**

Sehen die Schuldverschreibungen Beschlüsse der Gläubiger im Rahmen einer Gläubigerversammlung oder durch Abstimmung ohne Versammlung vor, ist ein Gläubiger dem Risiko ausgesetzt, durch einen Mehrheitsbeschluss der Gläubiger überstimmt zu werden. Da ein solcher Mehrheitsbeschluss für alle Gläubiger verbindlich ist, können bestimmte Rechte des Gläubigers gegen die Emittentin aus den Anleihebedingungen geändert, eingeschränkt oder sogar aufgehoben werden.

### **Gemeinsamer Vertreter**

Sehen die Schuldverschreibungen die Bestellung eines gemeinsamen Vertreters vor, so ist es für einen Gläubiger möglich, dass sein persönliches Recht zur Geltendmachung und Durchsetzung seiner Rechte aus den Anleihebedingungen gegenüber der Emittentin auf den gemeinsamen Vertreter übergeht, der sodann allein verantwortlich ist, die Rechte sämtlicher Gläubiger geltend zu machen und durchzusetzen.

## **ZUSAMMENFASSUNG IN BEZUG AUF BERTELSMANN AG UND DEN BERTELSMANN KONZERN**

Die Bertelsmann AG ist eine kapitalmarktorientierte, nicht börsennotierte Aktiengesellschaft. Als Management-Holding übt sie zentrale Konzernfunktionen wie die Weiterentwicklung der Konzernstrategie, die Kapitalallokation, die Finanzierung und die Managemententwicklung aus. Die interne Unternehmenssteuerung und –berichterstattung folgen der Unternehmensorganisation, die sich aus den operativen Segmenten RTL Group, Random House, Gruner + Jahr und Arvato sowie dem Bereich Corporate zusammensetzt.

### **Geschäftsüberblick**

Die RTL Group ist ein führender europäischer Unterhaltungskonzern mit Beteiligungen an 45 Fernsehsendern und 29 Radiostationen in neun Ländern sowie an Produktionsgesellschaften weltweit. Zu den Fernsehgeschäften eines der größten europäischen Rundfunkunternehmens zählen RTL Television in Deutschland, M6 in Frankreich und die RTL-Sender in den Niederlanden, Belgien, Luxemburg, Kroatien und Ungarn sowie Antena 3 in Spanien. Darüber hinaus gehört die RTL Group mit ihrer Tochtergesellschaft Fremantle Media zu den weltweit bedeutenden Unternehmen in den Bereichen Produktion, Lizenzierung und Distribution von TV Inhalten. Die RTL Group S.A. ist in Brüssel und Luxemburg börsennotiert.

Zur Publikumsverlagsgruppe Random House gehören fast 200 publizistisch unabhängige Einzelverlage, darunter Namen wie Alfred A. Knopf und Doubleday in den USA, Ebury und Transworld in Großbritannien, Plaza & Janés in Spanien sowie Goldmann in Deutschland. Random House verlegt jährlich 10.000 Bücher in 15 Ländern in gedruckten und digitalen Formaten sowie auch als Hörbücher und verkauft pro Jahr 400

Millionen Exemplare. Rund 40.000 englisch-, deutsch- und spanischsprachige Random-House-Titel sind inzwischen als E-Books verfügbar.

Das Druck- und Verlagshaus Gruner + Jahr ist mit seinen mehr als 500 Medienaktivitäten, Magazinen und digitalen Angeboten einer der führenden Zeitschriftenverlage Europas. Gruner + Jahr ist in über 30 Ländern vertreten, unter anderem in Österreich, China, Italien, den Niederlanden, Polen und Spanien. Die bedeutendste Auslandsgesellschaft von Gruner + Jahr ist der in Frankreich zweitgrößte Zeitschriftenverlag Prisma Média.

Als Business-Process-Outsourcing-Dienstleister unterstützt Arvato Geschäftskunden weltweit dabei, ihre Endkundenbeziehungen erfolgreich zu gestalten. Arvato konzipiert und realisiert maßgeschneiderte Lösungen für Geschäftsprozesse entlang integrierter Dienstleistungsketten. Diese umfassen Dienstleistungen rund um die Erstellung und Distribution von Druckerzeugnissen und digitalen Speichermedien ebenso wie Datenmanagement, Customer Care und CRM-Dienstleistungen. Produkte rund um Supply Chain Management, digitale Distribution, Finanzdienstleistungen sowie qualifizierte und individualisierte IT-Services runden das Angebotsspektrum ab.

Der Bereich Corporate umfasst das Corporate Center und die Corporate Investments. Das Corporate Center in Gütersloh und die regionalen Center in New York, Peking sowie nun auch in Neu-Delhi unterstützen den Vorstand der Bertelsmann AG bei der Konzernsteuerung und die Unternehmensbereiche bei der Führung und dem Ausbau der operativen Geschäfte. Unter Corporate Investments werden unter anderem die Beteiligung am Musikrechte-Unternehmen BMG, die Aktivitäten im Bereich Education sowie die Club- und Direktmarketinggeschäfte in Deutschland und Spanien inklusive des zuvor Arvato zugeordneten Direktvertriebsgeschäfts Inmediaone geführt. Darüber hinaus sind die Fonds für digitale Medien, Bertelsmann Digital Media Investments (BDMI) sowie der Asienfonds Bertelsmann Asia Investments (BAI), den Corporate Investments zugeordnet.

#### **Vorstand, Aufsichtsrat und Mitarbeiter**

In 2011 bestand der Vorstand der Emittentin aus sechs Mitgliedern. Am 10. Oktober 2011 hat der Aufsichtsrat der Bertelsmann AG Thomas Rabe, Finanzvorstand des Unternehmens, zum künftigen Vorstandsvorsitzenden bestellt. Er folgte zum 1. Januar 2012 dem bisherigen Vorstandsvorsitzenden Hartmut Ostrowski.

Der Aufsichtsrat besteht aus 15 Mitgliedern. Vorsitzender des Aufsichtsrats ist Prof. Dr. Gunter Thielen und Stellvertretender Vorsitzender Prof. Dr. Joachim Milberg.

Bei keinem der Mitglieder des Aufsichtsrats und des Vorstands der Bertelsmann AG bestehen irgendwelche nennenswerten Interessenkonflikte zwischen ihren Pflichten und Aufgaben für die Bertelsmann AG und ihren privaten Interessen oder sonstigen Verpflichtungen.

Zum Ende des Geschäftsjahres 2011 beschäftigte der Bertelsmann Konzern weltweit 100.626 Mitarbeiter (Vorjahr: 97.528).

#### **Aktionärsstruktur**

Die Kapitalanteile der Bertelsmann AG werden zu 80,9% von Stiftungen (Bertelsmann Stiftung, Reinhard Mohn Stiftung, BVG-Stiftung) und zu 19,1% von der Familie Mohn mittelbar gehalten. Alle Stimmrechte in der Hauptversammlung der Bertelsmann AG werden von der Bertelsmann Verwaltungsgesellschaft ("BVG") kontrolliert. Aufgaben der BVG sind die Wahrung der Interessen der Bertelsmann Stiftung und der Familie Mohn als Aktionäre der Bertelsmann AG sowie die Sicherung der Kontinuität der Unternehmensführung sowie der besonderen Unternehmenskultur von Bertelsmann. Geführt wird die BVG von einem Lenkungsausschuss, dem drei Vertreter der Familie Mohn sowie drei weitere Mitglieder, die nicht Mitglieder der Familie Mohn sind, angehören. Gesellschafter der BVG sind die sechs Mitglieder des Lenkungsausschusses (Beteiligung je 4%) sowie die BVG-Stiftung (Beteiligung 76%).

#### **Letzte Entwicklungen**

Am 20. Februar 2012 übertrug die RTL Group ihre Anteile an der griechischen Alpha Media Group an den Mitgesellschafter und zog sich somit aus dem griechischen TV-Markt zurück.

Nach erfolgreichem Abschluss der Fundraising-Phase gab Bertelsmann am 17. Januar 2012 die Auflage des "University Ventures Fund I, L.P." im Education-Bereich bekannt. Zusammen mit weiteren Investoren wird der Fonds Partnerschaften mit führenden Hochschulen eingehen, um Studien- und Weiterbildungsprogramme im europäischen und US-amerikanischen Raum zu lancieren.



Ebenfalls im Januar 2012 kündigte Bertelsmann an, die Tiefdruckaktivitäten und alle internationalen Druckereien von Arvato in einer eigenen Geschäftseinheit außerhalb des Unternehmensbereichs Arvato zusammenzufassen. Durch diese Maßnahme soll Arvato mit vereinfachter Struktur stärker auf Wachstum mit dem Schwerpunkt Dienstleistungsgeschäfte ausgerichtet werden. Auf Pro-forma-Basis hätte eine stärker auf Servicegeschäfte fokussierte Arvato zum 31. Dezember 2011 einen Umsatz in Höhe von 4,2 Mrd. EUR (Vorjahr: 4,0 Mrd. EUR) erzielt. Das Operating EBIT hätte auf dieser Grundlage bei 269 Mio. EUR (Vorjahr: 258 Mio. EUR) gelegen. Die im neuen Geschäftsbereich Print zusammengefassten ehemaligen Tiefdruckaktivitäten und internationalen Druckereien von Arvato kämen auf Pro-forma-Basis auf einen Umsatz in Höhe von 1,2 Mrd. EUR (Vorjahr: 1,3 Mrd. EUR). Das Operating EBIT hätte bei 72 Mio. EUR (Vorjahr: 89 Mio. EUR) gelegen.

Im Februar 2012 gab die RTL Group das Ausscheiden von Gerhard Zeiler als CEO zum 18. April 2012 bekannt. Zeiler verlässt damit auch den Bertelsmann AG-Vorstand; dort soll ihm die Geschäftsführerin der Mediengruppe RTL Deutschland, Anke Schäferkordt, nachfolgen.

Am 28. März 2012 informierte die Bertelsmann AG darüber, dass ein Wechsel der Rechtsform von der Aktiengesellschaft in eine Kommanditgesellschaft auf Aktien (KGaA) geplant ist. Konkret beabsichtigt ist die Umwandlung in eine SE & Co. KGaA, um die internationale Ausrichtung des Bertelsmann Konzerns zu dokumentieren. Die Kommanditgesellschaft auf Aktien ist eine verbreitete Rechtsform für Unternehmen mit familiengeprägter Eigentümerstruktur; geschäftsführende Komplementärin soll eine SE (*Societas Europaea*) sein. Der Rechtsformwechsel erfolgt als sogenannter identitätswahrender Formwechsel, bei dem Eigentumsverhältnisse an der Gesellschaft und die Struktur des Bertelsmann Konzerns unverändert bleiben.

### Ausgewählte Finanzinformationen

Der Konzernabschluss der Bertelsmann AG wird nach den International Financial Reporting Standards ("IFRS") erstellt.

in Mio. EUR	2011	2010 (angepasst)
Umsatzerlöse	15.253	15.065
EBIT (Ergebnis vor Finanzergebnis und Steuern)	1.443	1.629
Finanzergebnis	-397	-528
Ergebnis nach Steuern aus fortgeführten Aktivitäten	733	852
Ergebnis nach Steuern aus nicht fortgeführten Aktivitäten	-121	-196
Konzernergebnis	612	656

Die Vorjahreswerte wurden angepasst. Weitere Erläuterungen finden sich im Abschnitt "Nicht fortgeführte Aktivitäten" auf Seite 85 und im Abschnitt "Vorjahresinformationen" auf Seite 96 des Anhangs 2011.

in Mio. EUR	31.12.2011	31.12.2010
Bilanzsumme	18.148	18.702
Langfristige Vermögenswerte	11.037	11.134
Kurzfristige Vermögenswerte	7.022	7.282
Zur Veräußerung gehaltene Vermögenswerte	89	286
Eigenkapital	6.149	6.486

in Mio. EUR	31.12.2011	31.12.2010
Langfristige Schulden	6.087	6.646
Kurzfristige Schulden	5.831	5.379
Schulden der zur Veräußerung gehaltenen Vermögenswerte	81	191

### **Ausblick**

Der Geschäftsausblick des Bertelsmann Konzerns hat sich seit dem 31. Dezember 2011 nicht wesentlich nachteilig verändert.

### **Signifikante Veränderungen in der Finanz- bzw. Handelsposition des Bertelsmann Konzerns**

Seit dem 31. Dezember 2011 hat es keine signifikanten Änderungen der Finanz- bzw. Handelsposition des Bertelsmann Konzerns gegeben.

## RISK FACTORS

*The following is a disclosure of risk factors that may affect the ability of Bertelsmann AG to fulfil its respective obligations under the Notes and that are material to the Notes issued under the Programme in order to assess the market risk associated with these Notes. Prospective investors should consider these risk factors before deciding to purchase Notes issued under the Programme.*

*Prospective investors should consider all information provided in this Prospectus and consult with their own professional advisers (including their financial, accounting, legal and tax advisers) if they consider it necessary. In addition, investors should be aware that the risks described may combine and thus intensify one another.*

*In respect of Notes which require in view of their specific structure a special description of risk factors, risk factors in addition to, or in substitution for those described below will be described in the Final Terms relating to such Notes.*

### RISK FACTORS REGARDING BERTELSMANN AG AND BERTELSMANN GROUP

Bertelsmann's business, financial condition or results of operations could suffer adverse material effects due to any of the following risks. This could have an adverse effect on the market price of the Notes, and the Issuer may ultimately not be able to meet its obligations under the Notes. While all the risks considered material are described below, these are not the only risks Bertelsmann faces. Additional risks not known by Bertelsmann or not presently considered material might also impair Bertelsmann's business operations.

#### **Bertelsmann may require substantial debt financing and is therefore susceptible to changes in interest rates.**

Bertelsmann requires a wide range of financing in order to finance the operations of its businesses. A significant increase in interest rates, substantial delays in payments as well as other events can increase the demands on Bertelsmann's liquidity and net working capital. The interest expense from borrowing is influenced by market-based fluctuations in interest rates. Increases in interest rates can cause the interest expense to increase.

Bertelsmann attempts to limit some of the risks that arise from changes in interest rates by means of hedging transactions. The maturity structure of interest-bearing debt is controlled at two levels, first by selecting appropriate fixed interest-rate periods of the original financial liabilities affecting liquidity, then by using interest-rate derivatives consisting solely of interest-rate swaps. However, there is a risk that these interest-rate hedging transactions will not fully protect Bertelsmann and its subsidiaries from fluctuations in interest rates or, conversely, will be unnecessary expenses as a result of favourable movements in interest rates. The assumptions and decisions Bertelsmann makes with regard to the future movement of interest rates and the degree to which Bertelsmann undertakes risk avoidance or tolerates risk therefore have a significant effect on the success of the hedging strategy, which if unsuccessful, would have an adverse effect on the business, financial condition and results of operations.

#### **An overall substantial weakening of economic conditions could severely impact Bertelsmann's business.**

Advertising expenditure and consumer spending are heavily correlated to consumer demand, which in turn is strongly affected by the trends of gross domestic product ("**GDP**") and unemployment rate. During the global economic crisis 2008/2009 almost all economies in which Bertelsmann operates faced declining GDPs and rising unemployment rates. This affected very negatively Bertelsmann's businesses. The principal risks that the divisions face in a downturn are as follows.

As TV broadcaster RTL Group is exposed to advertising revenue. As a result, TV broadcasters may also cut expenditure on programming generated by the TV production subsidiary Fremantle Media.

For Random House, an economic crisis may cause declining consumer spending. Additionally, due to the shift to online orders and ebooks there is an increased risk of losing major customers in a crisis, especially bookstore retailers as a result of insolvencies.

Gruner + Jahr is exposed to advertising revenue and consumer spending. Both factors are negatively affected in a downturn.

Arvato as B2B media service provider suffers from an overall declining Advertising expenditure and consumer spending. There could be capacity under utilisation, principally for Arvato Print and Arvato's

replication operations (Arvato Digital Services), which require high capacity utilisation to break even. Pricing pressure created by overcapacity negatively impact earnings and margins.

The club and direct marketing businesses are subject to risks associated to consumer spending which is negatively affected in a downturn.

Generally, unfavourable economic developments are affecting Bertelsmann in the form of increased customer default risk due to bankruptcy, as credit insurers have been significantly reducing credit limits. Furthermore, as a consequence of the above described risks Bertelsmann may encounter difficulties in its refinancing or may only be able to refinance itself at unfavourable rates.

**Changes in technology and in consumer consumption patterns may adversely affect demand for Bertelsmann's entertainment products or increase the cost of producing or distributing products.**

Bertelsmann Group's media and entertainment businesses depend significantly on their ability to acquire, develop, adopt and exploit new technologies to distinguish their products and services from those of Bertelsmann's competitors. In addition, new technologies affect the demand for Bertelsmann Group's products and the time and manner in which consumers acquire and view some of its products. Arvato as a manufacturer of physical storage media faces the risks posed by declining sales of music CDs and the substitution of CD-ROMs by other formats. The club business is also faced with changing consumer patterns, making it for book clubs more difficult to recruit and to retain members. This may necessitate restructuring measures which may be costly. Bertelsmann may be required to invest significant resources to further adapt to the changing competitive environment.

**The introduction and increased popularity of alternative technologies for the distribution of news, entertainment and other information and the resulting shift in consumer habits and/or advertising expenditures from print to other media could adversely affect Bertelsmann's results of operations.**

In particular Bertelsmann's corporate division Gruner + Jahr derives a substantial portion of its revenues from advertising in magazines. Distribution of news, entertainment and other information via the internet has become increasingly popular over the past several years, and viewing news, entertainment and other content on a personal computer, cellular phone or other device has become increasingly popular as well. Accordingly, advertisers have started to partly shift advertising budgets from traditional print media to online media. Gruner + Jahr has taken various steps to diversify its advertising vehicles, including relaunching certain websites and expanding its existing online content. However, Gruner + Jahr's strategies for achieving sustained revenue growth may not be sufficient to offset revenue losses resulting from a continued shift in advertising over the long term from print to other media. In addition, Gruner + Jahr has identified the risk that income in the distribution market (amendment of the German Federal Data Protection Act) and in the advertisement market (possible advertising restrictions in the automotive, food and print advertisement sectors) may be threatened at both national and European level.

**Technological developments may increase the threat of content piracy and limit Bertelsmann's ability to protect its intellectual property rights.**

Bertelsmann's products and services are largely comprised of intellectual property content delivered through a variety of media, including journals, newspapers, books and online, including the internet. Bertelsmann relies on trademark, copyright, patent and other intellectual property laws to establish and protect its proprietary rights in these products and services. However, Bertelsmann's proprietary rights may be challenged, limited, invalidated or circumvented. Despite trademark and copyright protection and similar intellectual property protection laws, third parties may be able to copy, infringe or otherwise profit from its proprietary rights without authorisation.

Bertelsmann Group seeks to limit the threat of content piracy; however, policing unauthorised use of the Bertelsmann Group's products and services and related intellectual property is often difficult and the steps taken by Bertelsmann may not in every case prevent the infringement by unauthorised third parties. Developments in technology, including digital copying, file compressing and the growing penetration of broad-band internet connections, increase the threat of content piracy by making it easier to duplicate and widely distribute pirated material. Bertelsmann Group has taken, and will continue to take, a variety of actions to combat piracy, both individually and together with industry associations. There can be no assurance that Bertelsmann Group's efforts to enforce its rights and protect its intellectual property will be successful in preventing content piracy. Content piracy presents a threat to Bertelsmann Group's revenues from products and services based on intellectual property.

**Increased competitive pressures may reduce Bertelsmann's revenues or increase Bertelsmann's costs. The competition for the leisure and entertainment time of audiences has intensified in recent years, in part due to advances in technology.**

Bertelsmann Group faces substantial competition in each of its businesses from alternative providers of the products and services it offers and from other forms of entertainment. Bertelsmann's businesses compete with each other and all other sources of news, information and entertainment, including broadcast television, movies, live events, radio broadcasts, home video products, print media and the internet. Technological advancements, such as video on demand, new video formats and streaming capabilities and downloading via the internet, have increased the number of media and entertainment choices available to consumers and intensified the challenges posed by audience fragmentation. The increasing number of choices available to audiences could negatively impact not only consumer demand for Bertelsmann's products and services, but also advertisers' willingness to purchase advertising space from Bertelsmann's businesses. If Bertelsmann Group does not respond appropriately to further increases in the leisure and entertainment choices available to consumers, it could have an adverse effect on the Issuer's competitive position and revenues. Bertelsmann also must compete to obtain human resources, programming and other resources required in operating its businesses. For example:

- RTL Group's television stations compete for viewers with other broadcast, cable and satellite services as well as with home video products and internet usage;
- RTL Group's television stations compete for the sale of advertising time with other broadcast, cable and satellite services, as well as newspapers, magazines and the internet;
- RTL Group's television stations compete for the acquisition of creative talent and sports and other programming with other television stations;
- Random House competes with other publishers for established authors;
- Random House's book business faces increased competition from other media;
- Gruner + Jahr faces competition from other publishing houses, as well as from other media, in particular the internet;
- The club business faces changing consumer patterns, and increasing competition from other media.

Competition in each of these areas may divert consumers from Bertelsmann's products, or to other products or other forms of entertainment, which could reduce Bertelsmann Group's revenue or increase its marketing costs. In addition, competition for the acquisition of resources can increase the cost of producing products and services.

**Fluctuations in exchange rates may negatively affect Bertelsmann's reported results.**

Bertelsmann's financial statements are expressed in euro and are, therefore, subject to movements in exchange rates on the translation of the financial information of businesses whose operational currencies are other than the euro. These so called translation risks arising are not hedged. The United States are Bertelsmann's most important foreign market and, accordingly, significant fluctuations in U.S. dollar/euro exchange rates can significantly affect the Issuer's reported results from year to year.

On-balance-sheet and forecast transactions exposed to foreign currency fluctuation risks are to some extent hedged by currency derivatives (currency swaps, futures and forwards). Firm commitments made in foreign currency are only partly hedged at the time the commitment is made, with the hedged amount increasing over time. There is a risk that these exchange-rate hedging transactions will not fully protect the Issuer and its subsidiaries from fluctuations in exchange rates or, conversely, will be unnecessary expenses as a result of favourable movements in exchange rates. The assumptions and decisions Bertelsmann makes with regard to the future movement of exchange rates and the degree to which Bertelsmann undertakes risk avoidance or tolerates risk therefore have a significant effect on the success of the hedging strategy, which if unsuccessful, would have an adverse effect on Bertelsmann's business, financial condition and results of operations.

**Bertelsmann is exposed to legal risks**

The Issuer and its subsidiaries are involved in a number of legal, regulatory and arbitration proceedings involving claims by and against them. These proceedings arise in the ordinary course of their businesses. While it is not feasible to predict or determine the ultimate outcome of these proceedings, the Issuer's management does not believe that the outcome of these proceedings will have a material adverse effect on the financial position or results of operations of Bertelsmann. The Issuer's management is not aware of any threatened proceedings which could have such a material adverse effect.

## **RISK FACTORS REGARDING THE NOTES**

### **Notes may not be a suitable investment for all investors**

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

Some Notes are complex financial instruments. Sophisticated institutional investors generally do not purchase complex financial instruments as stand-alone investments. They purchase complex financial instruments as a way to reduce risk or enhance yield with an understood, measured, appropriate addition of risk to their overall portfolio. A potential investor should not invest in Notes which are complex financial instruments unless it has the expertise (either alone or with a financial adviser) to evaluate how the Notes will perform under changing conditions, the resulting effects on the value of the Notes and the impact this investment will have on the potential investor's overall investment portfolio.

### **Liquidity Risk**

Application has been made to the Luxembourg Stock Exchange for Notes issued under this Prospectus to be admitted to trading on the Regulated Market of the Luxembourg Stock Exchange and to be listed on the official list of the Luxembourg Stock Exchange. In addition, the Programme provides that Notes may be listed on other or further stock exchanges or may not be listed at all. Regardless of whether the Notes are listed or not, there is a risk that no liquid secondary market for the Notes will develop or, if it does develop, that it will not continue. The fact that the Notes may be listed does not necessarily lead to greater liquidity as compared to unlisted Notes. If Notes are not listed on any exchange, pricing information for such Notes may, however, be more difficult to obtain which may affect the liquidity of the Notes adversely. In an illiquid market, an investor is subject to the risk that he will 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 various 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 Note. The Holders of Notes 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 of Notes decides to hold the Notes until final maturity, the Notes will be redeemed at the amount set out in the relevant Final Terms.

### **Risk of potential Conflicts of Interest**

In case of Notes linked to an underlying (e.g., but not limited to, an index, a currency, a commodity, single shares or a basket), the Issuer, the Dealer(s) or any of their respective affiliates may from time to time engage in transactions relating to such underlying for their own accounts or for the accounts of third parties and may issue other financial products in respect of such underlying. Such activities could create conflicts of interest and may have a negative impact on the underlying value.

Certain of the Dealers and their affiliates have engaged, and may in the future engage, in investment banking and/or commercial banking transactions and may perform services for the Issuer and its affiliates in the ordinary course of business.

### **Risk of Early Redemption**

The applicable Final Terms will indicate whether an Issuer may have the right to call the Notes prior to maturity (optional call right) on one or several dates determined beforehand or whether the Notes will be subject to early redemption upon the occurrence of an event specified in the applicable Final Terms (early redemption event). In addition, the Issuer will always have the right to redeem the Notes if the Issuer 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. The Issuer can be expected to exercise his optional call right if the yield on comparable Notes in the capital market has fallen which means that the investor may only be able to reinvest the redemption proceeds in comparable Notes with a lower yield. On the other hand, the Issuer can be expected not to exercise his optional call right if the yield on comparable Notes in the capital market has increased. In this event an investor will not be able to reinvest the redemption proceeds in comparable Notes with a higher yield. It should be noted, however, that the Issuer may exercise any optional call right irrespective of market interest rates on a call date.

### **Currency Risk/Dual Currency Notes**

A Holder of Notes denominated in a foreign currency (i.e. a currency other than euro) and a Holder of Dual Currency Notes is particularly exposed to the risk of changes in currency exchange rates which may affect the yield of such Notes. Changes in currency exchange rates result from various factors such as macro-economic factors, speculative transactions and interventions by central banks and governments.

A change in the value of any foreign currency against the euro, for example, will result in a corresponding change in the euro value of Notes denominated in a currency other than euro and a corresponding change in the EUR value of interest and principal payments made in a currency other than euro in accordance with the terms of such Notes. If the underlying exchange rate falls and the value of the euro correspondingly rises, the price of the Notes and the value of interest and principal payments made thereunder expressed in euro falls.

In addition, government and monetary authorities may impose (as some have done in the past) exchange controls that could adversely affect an applicable currency exchange rate. As a result, investors may receive less interest or principal than expected, or no interest or principal.

### **Fixed Rate Notes**

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

### **Floating Rate Notes**

A Holder of Floating Rate Notes is particularly exposed to the risk of fluctuating interest rate levels and uncertain interest income. Fluctuating interest rate levels make it impossible to determine the profitability of Floating Rate Notes in advance.

Floating Rate Notes may be structured to include multipliers or other leverage factors, or caps or floors, or any combination of those features or other similar related features. In such case, their market value may be more volatile than the market value for Floating Rate Notes that do not include these features. If the amount of interest payable is determined in conjunction with a multiplier greater than one or by reference to some other leverage factor, the effect of changes in the interest rates on interest payable will be increased. The effect of a cap is that the amount of interest will never rise above and beyond the

predetermined cap, so that the Holder will not be able to benefit from any actual favourable development beyond the cap. The yield could therefore be considerably lower than that of similar Floating Rate Notes without a cap.

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.

### **Inverse/Reverse Floating Rate Notes**

Inverse Floating Rate Notes (also called Reverse Floating Rate Notes) have an interest rate which is determined as the difference between a fixed interest rate and a floating rate reference rate such as the Euro Interbank Offered Rate (EURIBOR) or the London Interbank Offered Rate (LIBOR) which means that interest income on such Notes falls if the reference interest rate increases. Typically, the market value of Inverse Floating Rate Notes is more volatile than the market value of other more conventional floating rate notes based on the same reference rate (and with otherwise comparable terms). Inverse Floating Rate Notes are more volatile because an increase in the reference rate not only decreases the interest payable on the Notes, but may also reflect an increase in prevailing interest rates, which may further adversely affect the market value of such Notes.

### **Fixed to Floating Rate Notes**

Fixed to Floating Rate Notes may bear interest at a rate that the Issuer may elect to convert from a fixed rate to a floating rate, or from a floating rate to a fixed rate. The Issuer's ability to convert the interest rate will affect the secondary market and the market value of the Notes since the Issuer may be expected to convert the rate when it is likely to produce a lower overall cost of borrowing. If the Issuer converts from a fixed rate to a floating rate, the spread on the Fixed/Floating Rate Notes may be less favourable than then prevailing spreads on comparable Floating Rate Notes relating to the same reference rate. In addition, the new floating rate at any time may be lower than the interest rates payable on other Notes. If the Issuer converts from a floating rate to a fixed rate, the fixed rate may be lower than the then prevailing interest rates payable on its Notes.

### **Zero Coupon Notes**

Zero Coupon Notes do not pay current interest but are typically issued at a discount from their nominal value. Instead of periodical interest payments, the difference between the redemption price and the issue price constitutes interest income until maturity and reflects the market interest rate. A Holder of Zero Coupon Notes is particularly exposed to the risk that the price of such Notes falls as a result of changes in the market interest rate. Prices of Zero Coupon Notes are more volatile than prices of Fixed Rate Notes and are likely to respond to a greater degree to market interest rate changes than interest bearing notes with a similar maturity.

### **Index Linked Notes**

Index Linked Notes may either be issued as Index Linked Interest Notes where payments of interest will be made by reference to a single index or other factors (including changes in the price of securities and commodities or movements in exchange rates) and/or such formula as may be specified by the Issuer and the relevant Dealer(s) (as indicated in the applicable Final Terms) or as Index Linked Redemption Notes where payment of principal will be calculated by reference to a single index or other factors (including changes in the price of securities and commodities or movements in exchange rates) and/or such formula as may be specified by the Issuer and the relevant Dealer (as indicated in the applicable Final Terms) or may be issued as a combination of Index Linked Interest Notes and Index Linked Redemption Notes.

If payment of interest is linked to a particular index, a Holder of an Index Linked Interest Note is particularly exposed to the risk of fluctuating interest rate levels and uncertain interest income or may even receive no interest at all which may have the effect that the yield of an Index Linked Interest Note is negative. If payment of principal is linked to a particular index, a Holder of Index Linked Redemption Notes is particularly exposed to the risk that the redemption amount is uncertain. Depending on the calculation of the redemption amount, the yield of an Index Linked Redemption Note may be negative and an investor might lose the value of its entire investment or parts of it. The Issuer has no control over a number of matters, including economic, financial and political events that are important in determining the existence, magnitude and longevity of these risks and their results.

Investors should be aware that the market price of Index Linked Notes may be very volatile (depending on the volatility of the relevant index). Neither the current nor the historical value of the relevant index should be taken as an indication of the future performance of such index during the term of any Note.



### **General Risks in respect of Structured Notes**

An investment in Notes the premium and/or the interest on or principal of which is determined by reference to one or more values of currencies, commodities, interest rates or other indices or formulae, either directly or inversely, may entail significant risks not associated with similar investments in a conventional debt security, including the risks that the Holder of Notes will receive no interest at all, that the resulting interest rate will be less than that payable on a conventional debt security at the same time and/or that an investor could lose all or a substantial portion of the principal of its Notes. In addition, investors should be aware that the market price of such Notes may be very volatile (depending on the volatility of the relevant currency, commodity, interest rate, index or formula.) Neither the current nor the historical value of the relevant currencies, commodities, interest rates or other indices or formulae should be taken as an indication of future performance of such currencies, commodities, interest rates or other indices or formulae during the term of any Note.

### **Resolutions of Holders**

Since the Notes provide for meetings of Holders or the taking of votes without a meeting, a Holder is subject to the risk of being outvoted by a majority resolution of the Holders. As such majority resolution is binding on all Holders, certain rights of such Holder against the Issuer under the Terms and Conditions may be amended or reduced or even cancelled.

### **Holdings' Representative**

If the Notes provide for the appointment of a Holdings' Representative, either in the Terms and Conditions or by a majority resolution of the Holders, it is possible that a Holder may be deprived of its individual right to pursue and enforce its rights under the Terms and Conditions against the Issuer, such right passing to the Holdings' Representative who is then exclusively responsible to claim and enforce the rights of all the Holdings.

# GENERAL INFORMATION ABOUT BERTELSMANN AG AND BERTELSMANN GROUP

## History and Development of the Issuer

### Incorporation

Bertelsmann was incorporated on 25 October 1971 under the laws of the Federal Republic of Germany. It was founded as a regional publishing house under the name C. Bertelsmann Verlag oHG in Gütersloh in 1835 which was transformed into a stock corporation. Bertelsmann AG is recorded in the commercial register of the local court (*Amtsgericht*) of Gütersloh under docket number HRB 3100.

### Corporate Seat and Duration

The Issuer has its corporate seat in Gütersloh, Federal Republic of Germany, and its office address is Carl-Bertelsmann-Straße 270, 33311 Gütersloh, Federal Republic of Germany, telephone number: +49-52 41-80-0. The Issuer has been established for an indefinite period of time.

### Corporate Purpose

According to § 2 of its articles of association (*Satzung*), the corporate purpose of the Issuer is to manage, as holding company, a group of companies which are active, in particular, in the following industry sectors:

- Book production and publishing, in particular the operation of book publishing and book trading companies and related companies;
- Operation of printing houses and printing technology companies for the manufacture and the sale of publishing, printing and electronic-technical products of all kinds; manufacture and sale of audio, data and video carriers of any kind; the provision of services for printing house operations, publishers and companies of other branches;
- Manufacture and sale of products within the fields of music and film as well as radio, television and other forms of electronic individual and mass communication, in particular, the manufacture and sale of music contributions and programs, of cinema and television movies as well as of radio and television contributions and programs of all kinds; dissemination of radio and television programmes and other electronic communications offerings as well as respective programme segments as radio and television organiser and as provider of electronic communication services of all kinds;
- Publishing and sale of newspapers, magazines and other printed products of all kinds.

The Issuer can also transact business itself in the above designated fields, in particular individual business transactions. It shall be entitled to undertake all actions and measures which are related to the company objects or which are appropriate directly or indirectly to serve such, also for preceding or succeeding market levels. The same shall apply also for financing transactions and other legal transactions and measures which concern the Issuer as a holding company or which are in the interest of the companies managed by it.

The Issuer can incorporate, acquire and participate as shareholder in other companies, in particular, in such which have respective company objects which cover either entirely or partially the company objects designated above. For the purpose of the investment of financial resources, the Issuer is entitled to participate as shareholder in companies of any kind. It can change companies structurally of which it participates as a shareholder, consolidate them under common management or restrict itself to their administration. The Issuer can establish both domestic and foreign branches.

### Share Capital

The Issuer's registered share capital (*Grundkapital*) currently amounts to EUR 1,000,000,000. It is divided into 83,760 ordinary no-par-value shares. All shares are fully paid-up.

### Capitalisation

The following table sets forth the consolidated capitalisation of Bertelsmann Group as of 31 December 2011. This table should be read together with Bertelsmann's Group financial statements for the year ended 31 December 2011, which have been prepared in accordance with IFRS.

in EUR millions

12/31/2011

## Equity and Liabilities

### Equity

Subscribed capital	1,000
Capital reserve	2,345
Retained earnings	1,962
Shareholders' equity	5,307
Minority interest	842
	6,149

### Non-current liabilities

Provisions for pensions and similar obligations	1,738
Other provisions	97
Deferred tax liabilities	95
Profit participation capital	413
Financial debt	2,976
Trade accounts payable	155
Other liabilities	613
	6,087

### Current liabilities

Other provisions	443
Financial debt	597
Trade accounts payable	2,413
Other liabilities	2,244
Current income tax payable	134
	5,831

Liabilities included in assets held for sale	81
<b>Capitalisation, total</b>	<b>18,148</b>

Since 31 December 2011, there has been no material change in the contingent liabilities of Bertelsmann Group.

## Shareholders

Foundations (Bertelsmann Stiftung, Reinhard Mohn Stiftung, BVG Stiftung) indirectly hold 80.9 per cent. of Bertelsmann AG shares, with the other 19.1 per cent. held indirectly by the Mohn family. Bertelsmann Verwaltungsgesellschaft ("**BVG**") controls all voting rights at the Bertelsmann AG Annual General Meeting. BVG is responsible for upholding the interests of the Bertelsmann Stiftung foundation and the Mohn family as Bertelsmann AG shareholders and ensuring the continuity of the company's management as well as Bertelsmann's distinctive corporate culture. BVG is controlled by a steering committee, which is composed of three representatives of the Mohn family and three additional members, who are not members of the Mohn family. BVG's shareholders consist of the members of the steering committee (4 per cent. each) and BVG-Stiftung (76 per cent.).

## Dividend Policy

The executive board and the supervisory board of the Issuer propose dividends based on the Issuer's year-end statutory financial statements. The proposal is then voted on at the Issuer's annual meeting. The annual meeting is usually convened during the second quarter of each year.

The Issuer plans to allocate any future net income reported in its group financial statements partially to the capital reserves and to use it to finance its business development and internal growth in accordance with its business strategy.

## **Management and Supervisory Bodies**

In accordance with the German Stock Corporation Act (*Aktiengesetz*), the Issuer has an Executive Board (*Vorstand*) and a Supervisory Board (*Aufsichtsrat*). The two boards are separate, and no individual may serve as a member of both boards at the same time. Their powers are governed by the German Stock Corporation Act, the Articles of Association (*Satzung*) and their respective rules of procedure. While the Executive Board is responsible for managing the business, the principal function of the Supervisory Board is to oversee and advise the Executive Board. The Supervisory Board is also responsible for appointing and removing members of the Executive Board. The Supervisory Board may not make management decisions, however, the rules of procedure may require the prior approval of the Supervisory Board for certain types of transactions.

### **Supervisory Board**

The following table sets forth the names of the members of the Supervisory Board, their positions on the Supervisory Board as well as the principal activities currently performed by them outside the Issuer. Furthermore, the table shows their membership of other supervisory boards and comparable bodies.

#### **Prof. Dr. Gunter Thielen**

##### **Chairman**

Chairman of the Executive Board, Bertelsmann Stiftung

- Sixt AG (Chairman)
- Sixt Allgemeine Leasing GmbH & Co. KGaA (Chairman)
- Groupe Bruxelles Lambert
- Leipziger Messe GmbH

#### **Liz Mohn**

Chairwoman of the Board, Bertelsmann Verwaltungsgesellschaft mbH (BVG)

Vice Chairwoman of the Executive Board, Bertelsmann Stiftung

#### **Prof. Dr.-Ing. Joachim Milberg**

##### **Vice Chairman**

Chairman of the Supervisory Board, BMW AG

- Festo AG
- SAP AG
- Deere & Company

#### **Dr. Wulf H. Bernotat**

- Allianz SE
- Metro AG
- Deutsche Telekom AG

#### **Kai Brettmann**

Editorial Director Online,

RTL Nord GmbH, Hamburg

Chairman of the RTL Group

European Works Council

Chairman of the Mediengruppe

RTL Deutschland Corporate

Works Council

Chairman of the Works Council of RTL Nord

#### **Christa Gomez**

Vice Chairwoman of the Bertelsmann AG

Corporate Works Council

#### **Ian Hudson**

Chairman of the Bertelsmann Management Representative Committee (BMRC)

#### **Dr. Karl-Ludwig Kley**

Chairman of the Executive Board, Merck KGaA

- BMW AG (Vice Chairman)
- 1. FC Köln GmbH & Co. KGaA (Chairman)

**Dr. Brigitte Mohn**

Chairwoman of the German Stroke Foundation  
Member of the Executive Board, Bertelsmann Stiftung

- Rhön-Klinikum AG
- Phineo gAG

**Christoph Mohn**

Managing Director, Christoph Mohn Internet Holding GmbH

**Hans Dieter Pötsch**

Member of the Executive Board, Volkswagen AG, Finance and Controlling division  
Chief Financial Officer, Porsche Automobil Holding SE

- AUDI AG, Ingolstadt
- Autostadt GmbH, Wolfsburg (Chairman)
- Dr. Ing. h.c. F. Porsche AG
- VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG, Braunschweig (Chairman)
- Bentley Motors Ltd., Crewe
- Porsche Austria Gesellschaft m.b.H., Salzburg
- Porsche Holding Gesellschaft m.b.H., Salzburg
- Porsche Retail GmbH, Salzburg
- Scania AB, Södertälje
- VfL Wolfsburg Fußball GmbH, Wolfsburg
- Volkswagen (China) Investment Company Ltd., Beijing
- Volkswagen Group of America, Inc., Herndon, Virginia

**Kasper Rorsted**

Chairman of the Executive Board, Henkel AG & Co. KGaA

- Danfoss A/S

**Erich Ruppik**

Chairman of the Bertelsmann AG  
Corporate Works Council

**Lars Rebién Sørensen**

President and CEO, Novo Nordisk A/S

- Danmarks Nationalbank
- DONG Energy A/S
- Thermo Fischer Scientific

**Bodo Uebber**

Member of the Executive Board, Daimler AG  
Finance & Controlling/Daimler  
Financial Services

- Daimler Financial Services AG (Chairman)
- Daimler Luft- und Raumfahrt Holding AG (Chairman)
- Dedalus GmbH & Co. KGaA
- Mercedes-Benz Bank AG
- EADS Participations B.V. (Chairman)
- European Aeronautic Defence and Space Company EADS N.V. (Chairman)

***Committees of the Supervisory Board*****Personnel Committee**

Prof. Dr. Gunter Thielen (Chairman)  
Dr. Karl-Ludwig Kley  
Prof. Dr.-Ing. Joachim Milberg  
Liz Mohn

**Audit and Finance Committee**

Ian Hudson  
Dr. Karl-Ludwig Kley (Chairman)  
Christoph Mohn  
Hans Dieter Pötsch  
Erich Ruppik  
Bodo Uebber

**Strategy and Investment Committee**

Prof. Dr. Gunter Thielen (Chairman)  
Dr. Wulf H. Bernotat  
Kai Brettmann  
Prof. Dr.-Ing. Joachim Milberg  
Dr. Brigitte Mohn  
Christoph Mohn  
Liz Mohn  
Kasper Rorsted  
Lars Rebien Sørensen

**Working Group of Employee Representatives on the Supervisory Board**

Liz Mohn (Chairwoman)  
Kai Brettmann  
Christa Gomez  
Ian Hudson  
Erich Ruppik

The members of the Supervisory Board may be contacted through the Issuer's headquarters in Gütersloh. With regard to any of the supervisory board members, there are no conflicting interests between any of their duties to the Issuer and their private interests and/or other duties. The members of the Supervisory Board accept memberships on the supervisory boards of other corporations within the limits prescribed by law.

The Supervisory Board has established three committees in the interest of conducting its work efficiently. These committees prepare the topics to be addressed during the Supervisory Board's plenary meetings. The committee chairmen report on the work carried out by their respective committees to the Supervisory Board at the next plenary meeting. In addition to these committees, there is a Working Group of Employee Representatives on the Supervisory Board.

In accordance with its mandate, the Personnel Committee supports the Supervisory Board in reviewing important personnel-related decisions, management continuity issues and fundamental issues concerning management hierarchies and human resources.

In particular, and in accordance with its mandate, the Audit and Finance Committee discusses issues of corporate financing and financial planning, accounting, risk management and auditor independence. The Audit and Finance Committee is additionally responsible for hiring an auditor and, in this connection, for establishing the focuses of the audit as well.

The Strategy and Investment Committee supports the Supervisory Board in its strategic dialog with the Executive Board, addressing in particular issues of strategic business planning, group planning and the evaluation of the planned investments and divestitures.

The Supervisory Board established a Working Group of Employee Representatives alongside the Supervisory Board committees. This Working Group facilitates the Executive Board's dialog with employee representatives on the Supervisory Board about corporate culture issues as well as the preparation and discussion of matters relevant to the Supervisory Board.

***Membership Changes of the Executive and Supervisory Board***

In 2011 the following changes to the Bertelsmann AG Executive Board occurred: Dr. Thomas Rabe was appointed as the new Chairman and CEO of Bertelsmann AG on 10 October 2011, effective as of 1 January 2012. On 29 November 2011, Dr. Thomas Hesse was appointed as member of the Executive Board of Bertelsmann AG, effective as of 1 February 2012. With effect from 31 December 2011, Hartmut Ostrowski, Chairman and CEO of Bertelsmann AG, resigned from the Executive Board of Bertelsmann AG.

In 2011 the following changes to the composition of the Supervisory Board occurred: The Annual General Meeting of Bertelsmann AG on 30 May 2011 marked the end of the terms of office of the Supervisory

Board members Prof. Dr. Gunter Thielen, Prof. Dr. Joachim Milberg, Dr. Brigitte Mohn, Lars Rebien Sørensen, and Prof. Dr. Jürgen Strube. As he had reached the maximum age, Prof. Dr. Jürgen Strube was no longer eligible for re-election. Prof. Dr. Gunter Thielen, Prof. Dr. Joachim Milberg, Dr. Brigitte Mohn, as well as Lars Rebien Sørensen were re-elected. The following were elected as new members of the Bertelsmann AG Supervisory Board: Hans Dieter Pötsch, CFO of Volkswagen AG, Kasper Rorsted, CEO of Henkel AG & Co. KGaA, and Bodo Uebber, Member of the Executive Board of Daimler AG, Controlling & Financial Services.

### **Executive Board**

The following table sets forth the names of the members of the Executive Board as well as the principal activities currently performed by them outside the Issuer. The members of the Executive Board accept memberships in the supervisory boards of other corporations, including the Issuer's subsidiaries, within the limits prescribed by law. The table does not list the memberships of the executive board members on the administrative, management or supervisory entities of the Issuer's subsidiaries.

#### **Dr. Thomas Rabe**

##### **Chairman**

##### **Chief Financial Officer**

- Arvato AG (Chairman)
- BMG RM Germany GmbH (Chairman)
- Druck- und Verlagshaus Gruner + Jahr Aktiengesellschaft
- Symrise AG<sup>1)</sup> (Chairman)
- Bertelsmann Capital Investment S.A.
- Bertelsmann Digital Media Investments S.A.
- Bertelsmann, Inc. (Chairman)
- Edmond Israel Foundation<sup>1)</sup>
- RTL Group S.A.
- Springer Science+Business Media S.A.<sup>1)</sup>

#### **Rolf Buch**

##### **Chairman of the Executive Board,**

##### **Arvato AG**

- Berryville Graphics, Inc. (Chairman)
- Coral Graphic Services of Kentucky, Inc. (Chairman)
- Coral Graphic Services of Virginia, Inc. (Chairman)
- Coral Graphic Services, Inc. (Chairman)
- Dynamic Graphic Finishing, Inc.
- Media Finance Holding, S.L. (Chairman)
- Offset Paperback MFRS., Inc.
- Phone Assistance, S.A.
- Phone Serviplus, S.A.
- Phone Group, S.A.
- Printer Industria Gráfica Newco, S.L. (Chairman)
- PRINOVIS LIMITED (Chairman)

#### **Dr. Bernd Buchholz**

##### **Chairman of the Executive Board,**

##### **Druck- und Verlagshaus Gruner + Jahr Aktiengesellschaft**

- G+J Business Information GmbH
- Henri-Nannen-Schule Hamburger Journalistenschule Gruner + Jahr – Die Zeit GmbH (Chairman)

#### **Markus Dohle**

##### **Chairman and Chief Executive Officer,**

##### **Random House**

- Random House Children's Entertainment LLC
- Random House Films LLC
- Random House, Inc. (Chairman)
- Random House Mondadori, S.A.
- Random House VG LLC (Chairman)

**Dr. Thomas Hesse**  
**Member of the Executive Board, Bertelsmann AG**  
**President Corporate Development and New Businesses**

- Arvato AG (Vice Chairman)
- DEAG Classics AG<sup>1)</sup>
- Druck- und Verlagshaus Gruner + Jahr Aktiengesellschaft
- MySpace Music LLC<sup>1)</sup>
- RTL Group S.A.
- VEVO LLC <sup>1)</sup>

**Gerhard Zeiler**  
**Chief Executive Officer, RTL Group**

- CLT-UFA S.A.
- Ediradio S.A. (as representative of CLT-UFA S.A.)
- Métropole Télévision S.A.
- Plus Productions S.A.
- RTL Television GmbH (Chairman)
- RTL Radio Deutschland GmbH

<sup>1)</sup> External mandates

The members of the Executive Board may be contacted through the Issuer's headquarters in Gütersloh. With regard to any of the Executive Board members, there are no conflicting interests between any of their duties to the Issuer and their private interests and/or other duties.

### **Corporate Governance**

100 per cent. of the voting rights of Bertelsmann AG in the Annual General Meeting are controlled by Bertelsmann Verwaltungsgesellschaft ("**BVG**"). Nonetheless, Bertelsmann AG's corporate governance activities closely follow the recommendations of the German Corporate Governance Code in the version published on 26 May 2010, which are primarily aimed at listed companies. Exceptions relate primarily to those guidelines which, in the opinion of Bertelsmann AG, apply to publicly held enterprises with large numbers of shareholders or anonymous shareholders. The individual remuneration and incentives paid to the members of the Executive Board and Supervisory Board are not made public but are disclosed to the shareholders of Bertelsmann AG. Accordingly, no remuneration report is prepared.

As the Issuer is an unlisted stock corporation (*Aktiengesellschaft*), German law (§ 161 of the German Stock Corporation Act (*Aktiengesetz*)) does not require the Executive Board and the Supervisory Board to make a formal declaration on the scope of its compliance with the recommendations of the German Corporate Governance Code.

### **Organisational Structure**

Bertelsmann AG is a capital-market-oriented but unlisted stock corporation (*Aktiengesellschaft*). It serves as a management holding company and exercises central corporate functions such as the development of Bertelsmann Group strategy, capital allocation, financing, and management development. Internal corporate management and reporting follow the Bertelsmann Group's organisational structure, which consists of the four operating divisions of RTL Group, Random House, Gruner + Jahr, and Arvato, plus Corporate.

### **Scope of Consolidation**

Including Bertelsmann AG, the Bertelsmann Group consists of 847 companies (previous year: 894). Of these, 773 (previous year: 821) are fully consolidated. 40 (previous year: 41) joint ventures are proportionally consolidated. 34 associated companies are consolidated using the equity method (previous year: 32). A total of 225 (previous year: 222) affiliated companies without significant business operations were excluded from consolidation due to their negligible importance for the financial position, performance, and changes in the financial position of the Bertelsmann Group. These include 35 (previous year: 39) companies that would have been consolidated using the equity method.



## Employees

At the end of the fiscal year 2011, the Bertelsmann Group had 100,626 employees worldwide (previous year: 97,528). The increase of 3,098 employees is attributable to both organic growth and acquisitions. At that time, 1,284 young people (previous year: 1,339) were serving in trainee positions in Bertelsmann Group companies in Germany. Bertelsmann considers a collaborative cooperation of the stakeholders within the company to be an important factor in its success. Implementing and developing this corporate culture is one of the top priorities of Human Resources at Bertelsmann.

## Ratings

Bertelsmann AG has been rated by the rating agencies Moody's Investors Service Ltd ("**Moody's**")<sup>1, 2</sup> and Standard & Poor Credit-Market Services Europe Limited ("**S&P**")<sup>3, 2</sup> since June 2002. After an upgrade of one notch by the agencies in May and June 2011, respectively, Bertelsmann AG is now rated by Moody's as "Baa1" (outlook: stable) and by S&P as "BBB+" (outlook: stable). Both credit ratings are in the investment grade category, once again meeting Bertelsmann AG's target rating. Bertelsmann AG's short-term credit quality rating is "P-2" from Moody's and "A-2" from S&P. The agency ratings facilitate access to international capital markets and are a key element of BertelsmannAG's financial security.

## Auditors

The Bertelsmann AG consolidated financial statements as of 31 December 2011 and 31 December 2010, were prepared in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS) as adopted in the European Union. The supplementary requirements set out in section 315a of the German Commercial Code (HGB) have been met.

Following a regular change of auditors, PricewaterhouseCoopers AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft ("**PWC**"), Kreuzstraße 35, 33602 Bielefeld, Federal Republic of Germany) audited the annual and consolidated financial statements produced by the Executive Board for the fiscal year 1 January through 31 December 2011, as well as the Bertelsmann AG management and Bertelsmann Group management reports dated 31 December 2011, each of which received an unqualified auditor's opinion.

KPMG AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Berlin, (formerly KPMG Deutsche Treuhand-Gesellschaft Aktiengesellschaft Wirtschaftsprüfungsgesellschaft ("**KPMG**"), Nikolaus-Dürkopp-Straße 2 a, 33602 Bielefeld, Federal Republic of Germany) audited the annual and consolidated financial statements produced by the Executive Board for the fiscal year 1 January through 31 December 2010, as well as the Bertelsmann AG management and Bertelsmann Group management reports dated 31 December 2010, each of which received an unqualified auditor's opinion. Both, PWC and KPMG, are members of the German Chamber of Auditors (*Wirtschaftsprüferkammer*).

## Financial Year

The Issuer's financial year is the calendar year.

## Business Overview – Principal Activities and Principal Markets

### Overview

In its 175-year history, Bertelsmann has grown into an international media group with a strong presence in many parts of the world. Bertelsmann operates in 50 countries with a focus on media content and media-related production and services. Alongside its geographic core markets in Western Europe (especially Germany, France, the United Kingdom, and Spain) and the United States, Bertelsmann is strengthening its presence in growth markets such as China, India, and Brazil. The Bertelsmann Group divisions are RTL Group with television, radio, and television production operations; the book publishing group Random House; the magazine publisher Gruner + Jahr; and the business process outsourcer Arvato plus Corporate.

---

<sup>1</sup> Moody's is established in the European Community and is registered 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 (the "**CRA Regulation**").

<sup>2</sup> The European Securities and Markets Authority publishes on its website ([www.esma.europa.eu](http://www.esma.europa.eu)) a list of credit rating agencies registered in accordance with the CRA Regulation. That list is updated within five working days following the adoption of a decision under Article 16, 17 or 20 CRA Regulation. The European Commission shall publish that updated list in the Official Journal of the European Union within 30 days following such update.

<sup>3</sup> S&P is established in the European Community and is registered 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 (the "**CRA Regulation**").

Bertelsmann Group revenues in fiscal year 2011 rose 1.2 per cent. to EUR 15.3 billion despite weaker economic development in some core European markets. Signs of growth came from advertising-driven businesses, which outperformed the market, particularly in TV. Growth was also observed in TV production, e-book sales, and services. This was offset by declining business in markets undergoing structural changes. The ratio of the four revenue streams (own products and merchandise, advertising, services, rights and licenses) to overall revenue remained largely constant compared to fiscal year 2010.

Grouped under the revenue stream own products and merchandise are sales of physical and e-books to wholesaler or retailer (Random House), the sale of magazines through wholesaler or subscription (Gruner + Jahr) as well as the sale of printing and replication products (Arvato, Gruner + Jahr). In 2011, these revenues amounted to EUR 6.0 billion or 39.3 per cent. of consolidated revenues.

The Bertelsmann Group generates advertising revenues through the sale of advertising time on TV and Radio (RTL Group) as well as advertising pages in magazines (Gruner + Jahr). In 2011, these revenues amounted to EUR 4.3 billion or 28.4 per cent. of consolidated revenues.

Revenues from services comprise various businesses across the Bertelsmann Group. But, nearly 80 per cent. of all service revenues are generated through B2B-services (Arvato). These are customer relationship management (e.g. call center, marketing services), supply chain management (e.g. contract logistics and transport management) as well as financial services (e.g. debt collection/accounts-receivable management). In 2011, these revenues amounted to EUR 3.4 billion or 22.3 per cent. of consolidated revenues.

The revenue source rights and licenses comprises mainly the sale of TV-production to other broadcasters (RTL Group). In 2011, these revenues amounted to EUR 1.5 billion or 10.0 per cent. of consolidated revenues.

### **Description of the Corporate Divisions**

#### *RTL Group*

RTL Group is a leading European entertainment network, with interests in 45 television channels and 29 radio stations in nine countries and content production throughout the world. The television portfolio of one of Europe's largest broadcaster includes RTL Television in Germany; M6 in France; the RTL channels in the Netherlands, Belgium, Luxembourg, Croatia, and Hungary; and Antena 3 in Spain. With its subsidiary Fremantle Media, RTL Group is also among the key global players in the production, licensing, and distribution of TV content. RTL Group S.A. is a listed company in Brussels and Luxembourg.

#### *Random House*

The book publishing group Random House is comprised of nearly 200 independent imprints, including such names as Alfred A. Knopf and Doubleday in the United States, Ebury and Transworld in the United Kingdom, Plaza & Janés in Spain, and Goldmann in Germany. Random House publishes 10,000 titles each year in 15 countries in hardcover, paperback, electronic, and audiobook formats with sales of 400 million copies annually. Random House's e-book catalog now includes almost 40,000 titles in English, German, and Spanish.

#### *Gruner + Jahr*

Printing and publishing company Gruner + Jahr, with over 500 media activities, magazines, and digital communications, is one of the leading magazine publishers in Europe. Gruner + Jahr has a presence in over 30 countries, including Austria, China, Italy, the Netherlands, Poland, and Spain. Gruner + Jahr's largest foreign company is Prisma Média, the second-largest magazine publisher in France.

#### *Arvato*

Business process outsourcer Arvato supports its business clients around the world to successfully manage their endcustomer relationships. Arvato develops and implements custom solutions for business processes along integrated service chains. These include comprehensive design and distribution services for printed products and digital storage media as well as data management, customer care, and CRM. A full line of supply chain management products, digital distribution, financial services, and qualified and customised IT services completes the portfolio. In January 2012, Bertelsmann announced that it would consolidate the gravure printing activities and all of Arvato's international printing companies into a separate business unit outside of the Arvato division. This is intended to simplify Arvato's structure and focus the division more strongly on growth with an emphasis on services.

## *Corporate*

Corporate includes the Corporate Center and Corporate Investments. The Corporate Center based in Gütersloh and the regional centers in New York, Beijing, and now New Delhi support the Executive Board of Bertelsmann AG in managing the Bertelsmann Group and support the divisions in managing and developing business operations. Corporate Investments includes the music rights company BMG, the education-related activities, and the club and direct marketing businesses in Germany and Spain, including the direct marketing company Inmediaone formerly assigned to Arvato. Bertelsmann Digital Media Investments (BDMI) and Bertelsmann Asia Investments (BAI), the funds for digital media, are also allocated to Corporate Investments.

## **Strategy**

Bertelsmann is a global media enterprise occupying strong market positions in its core sectors of television, books, newspapers, and outsourcing services. Bertelsmann develops media and communication offerings that excite people around the world and provide customers with innovative solutions. Bertelsmann's overriding objective is continuous growth of the company's value through a sustained increase in profitability. Bertelsmann Value Added ("**BVA**") is used as a central performance indicator for assessing the profitability from operations and return on invested capital. BVA measures the profit realised above and beyond the appropriate return on invested capital.

Thomas Rabe, who took over as Chairman and CEO of Bertelsmann AG on 1 January 2012, began by convening a groupwide dialog with executives and employee representatives from all key Bertelsmann markets and sectors to discuss the state of the company, the future orientation, and the overall conditions this requires. The new strategy will be presented at a management meeting in the fall of 2012. The importance of strategy at Bertelsmann is underscored with the creation of the new Executive Board function for Corporate Development and New Businesses, which was assigned to Thomas Hesse effective 1 February 2012. The Executive Board will also receive support with issues of corporate strategy and development from the newly established Group Management Committee ("**GMC**"), composed of executives representing key businesses, countries, regions, and selected enterprise-wide functions. The international and complementary composition of the GMC will enable a great diversity of input, which is intended to ensure effective corporate development and support with the digital transformation of the operations.

The Executive Board seeks to put Bertelsmann on a path of stronger growth with a greater focus on international markets and to drive the digital transformation forward. This means an increasing emphasis on penetrating international and digital business segments. These should complement the traditional businesses and provide a broader-based revenue structure.

The music rights business, launched in 2008, was further expanded both organically and through acquisitions in 2011. In 2011, Bertelsmann also became the anchor investor in the University Ventures Fund, thereby entering the promising education market. Other potential growth platforms in areas such as information services are currently being explored. Bertelsmann's core markets currently lie in Western Europe and the United States. Increased investments in the growth regions of China, India, and Brazil are intended to broaden the base of the company geographically. Random House, Gruner + Jahr, and RTL Group expanded their presence in India over the last fiscal year, for example, and Arvato expanded its operations in both Brazil and China.

Bertelsmann aims to achieve full ownership of its businesses. Partnerships may be practical or necessary in justified exceptions such as the establishment of new businesses. The general objective is to reduce existing shares of non-controlling interests unless there is a strategic reason not to do so. In fiscal year 2011, for example, RTL Group acquired all remaining shares in the Hungarian subsidiary M-RTL, the Croatian television company RTL Hrvatska, and RTL Nederland.

## **Investments**

Total investments of EUR 956 million in the cash flow statement during fiscal year 2011 were up sharply from the previous year (EUR 753 million). As in previous years, the majority of the EUR 334 million investment in property, plant, and equipment (previous year: EUR 249 million) stemmed from Arvato. Investments in intangible assets came to EUR 173 million (previous year: EUR 209 million). This stemmed primarily from RTL Group and involved investments in film rights. An amount of EUR 208 million was invested in financial assets (previous year: EUR 90 million). This included the capital increase at the BMG level to finance inorganic growth. Purchase prices for consolidated investments (net of acquired cash) increased to EUR 241 million from EUR 205 million in the previous year. This increase is attributable in part to the price paid by RTL Group to acquire cable channels in Hungary and to the payout for the premature exercising of a put option associated with the shares in the gravure printing company Prinovis.

Economic investments in fiscal year 2011 came to EUR 1,133 million (previous year: EUR 811 million). This reflects purchase prices of EUR 177 million (previous year: EUR 58 million) for additional acquired shares in companies already fully consolidated, such as RTL Group's acquisition of the remaining shares in Hungarian and Croatian subsidiaries or M6 France's acquisition of its own shares. These payments for additional acquired shares must be classified as a change in shareholder equity in accordance with IAS 27.30 and allocated to the cash flow from financing activities.

From the company's perspective, they are comparable economically to purchase prices for consolidated investments, giving them the character of investments.

Apart from the normalised operating investment cycle, no additional meaningful capital expenditure occurred since 31 December 2011 and the date of this Prospectus. No major additional capacity of existing businesses and no material acquisitions of businesses are planned.

### **Financing**

Bertelsmann AG bought back its own promissory notes due February 2014 with a nominal value of EUR 188 million and its own 2006/2012-issue bonds with a total nominal value of EUR 21 million during fiscal year 2011. In February 2012, Bertelsmann AG reduced its long term debt through an early repayment of its own promissory notes (due 25 February 2014) with a face value of EUR 30 million. The repayment was made from existing liquidity.

Capital expenditure for intangible assets, property, plant and equipment are principally financed through cash from operations and cash on hand. The same applies to small sized acquisitions.

### **Material Contracts**

In the usual course of its business, Bertelsmann enters into numerous contracts with various other parties. Bertelsmann has not, however, entered into any material contracts outside the ordinary course of its business within the past two years.

### **Litigation and Arbitration Proceedings**

The Issuer and its subsidiaries are involved in a number of legal, regulatory and arbitration proceedings involving claims by and against them. These proceedings arise in the ordinary course of their businesses. While it is not feasible to predict or determine the ultimate outcome of these proceedings, the Issuer's management does not believe that the outcome of these proceedings will have a material adverse effect on the financial position or results of operations of Bertelsmann. The Issuer's management is not aware of any threatened proceedings which could have such a material adverse effect.

### **Recent Developments / Outlook**

#### **Recent Developments**

##### *Significant Events in the Fiscal Year*

Arvato carried out an extensive reorganisation in the first half of 2011. The new organisational structure reflects Arvato's strategic orientation as a business process outsourcing service provider and is geared to the strategic market units that will offer integrated solutions for individual markets and industries.

Direct Group France, which includes both the French-speaking club business and the bookstore chain Chapitre.com, was sold to the US private equity firm Najafi Companies effective 31 May 2011. Direct Group was dissolved as an independent segment of the Bertelsmann Group. The remaining club and direct marketing businesses in Germany and Spain are no longer controlled separately by the Bertelsmann Group management and are organised for reporting purposes under Corporate. Implementation of the sales plan for the book clubs in Russia and Ukraine as well as in the Czech Republic and Slovakia has progressed well. For information on the effects of these sales and planned sales on the net assets, financial position, and results of operation, please see page 85 of the 2011 notes.

In June 2011, Bertelsmann AG renewed a syndicated loan of EUR 1.2 billion due to expire in 2012 for five years until 2016, at which time there are two more options to extend until 2018.

In the second half of 2011, RTL Group acquired full ownership of its subsidiaries in Hungary and Croatia and at RTL Nederland. RTL Group also took over 100 percent of the shares in a group of seven Hungarian cable channels.

On 10 October 2011, the Bertelsmann AG Supervisory Board named CFO Thomas Rabe as the new Chairman and CEO. He succeeded former Chairman and CEO Hartmut Ostrowski on 1 January 2012.

On 29 November 2011, the Supervisory Board appointed Thomas Hesse to the Bertelsmann AG Executive Board. Effective 1 February 2012, Mr. Hesse took over as the head of Corporate Development and New Businesses, where he will support the digital transformation of core operations. In this role, he is responsible for the growth platforms Bertelsmann Digital Media Investments (BDMI) and Bertelsmann Asia Investments (BAI), for the education segment, and for the music rights company BMG.

Also in November 2011, came the announcement that Arvato was acquiring the share in the Prinovis gravure printing business previously held by Gruner + Jahr. Arvato now holds 74.9 percent of Prinovis, with Axel Springer AG still holding the remaining 25.1 percent.

On 5 December 2011, Bertelsmann announced the establishment of a Group Management Committee ("**GMC**") effective 1 January 2012. The GMC advises and supports the Executive Board on important issues of corporate strategy and development and other enterprise-wide topics. The GMC is composed of the members of the Bertelsmann Executive Board and selected executives from the Bertelsmann Group under the direction of Thomas Rabe.

#### *Significant Events after the Balance Sheet Date*

On 20 February 2012, RTL Group transferred its shares in the Greek Alpha Media Group to the co-shareholder and exited the Greek broadcasting market.

At the end of the successful fundraising phase, Bertelsmann announced the launch of the education sector "University Ventures Fund I, L.P." on 17 January 2012. The fund will join other investors to form partnerships with leading universities to spearhead courses of study and continuing education programs in Europe and the United States.

Also in January 2012, Bertelsmann announced that it would consolidate the gravure printing activities and all of Arvato's international printing companies into a separate business unit outside of the Arvato division. This is intended to simplify Arvato's structure and focus the division more strongly on growth with an emphasis on services. A pro forma Arvato restructured to focus more closely on services would have generated revenues of EUR 4.2 billion as of 31 December 2011 (previous year: EUR 4.0 billion). The operating EBIT calculated on this basis would have been EUR 269 million (previous year: EUR 258 million). The former gravure printing activities and international printing companies consolidated in the new Print business unit would have pro forma revenues of EUR 1.2 billion (previous year: EUR 1.3 billion) and an operating EBIT of EUR 72 million (previous year: EUR 89 million).

In February 2012, RTL Group announced the departure of Gerhard Zeiler as CEO effective 18 April 2012. Zeiler will also leave the Bertelsmann AG Executive Board, where his anticipated successor will be Anke Schäferkordt, CEO of Mediengruppe RTL Deutschland.

On 28 March 2012, Bertelsmann AG announced that it is planning to change its legal form from *Aktiengesellschaft* (stock corporation) to *Kommanditgesellschaft auf Aktien* (KGaA; partnership limited by shares). It is specifically intended to convert to SE & Co. KGaA in order to document the international orientation of the Bertelsmann Group. *Kommanditgesellschaft auf Aktien* is an often used legal form for businesses with a family-style ownership structure; the managing general partner will be a SE (*Societas Europaea*). The conversion will be an "identity-preserving change of legal form" wherein Bertelsmann Group's ownership structure and corporate structure remain unchanged.

#### **Outlook**

The global media industry remains closely linked with the global economic trend and should continue to profit from any growth, however sluggish, of the global economy. The continued trend toward digitisation of content and distribution channels and changes in media usage will continue to present risks and opportunities in the years to come. Stable advertising revenues are expected for 2012 in the traditional media markets in Bertelsmann's core markets, while online advertising revenues are expected to experience continued sharp growth. Overall, moderate growth is expected next year.

Through its businesses, Bertelsmann operates in a variety of different markets and regions whose developments are subject to a range of factors and do not respond in a linear fashion to overall economic tendencies. The following takes into account only those markets and regions large enough to be relevant for forecasting purposes and whose expected development can be appropriately aggregated and evaluated. The TV advertising markets in the three core markets of Germany, France, and the Netherlands are expected to experience uneven but generally stable development in 2012 and 2013. A generally stable development is also expected for the book markets in the United States, United Kingdom, and Germany; the shift to digital will continue and at least partially compensate for the decline in physical book sales. Largely stable advertising and circulation revenues are expected in the magazine business in Germany and France. Meanwhile, it is still too early to expect a recovery in the Spanish magazine market. According to Bertelsmann's own estimates, the demand for business process outsourcing services should

continue to grow thanks to the ongoing trend toward outsourcing. The printing market remains exposed to structural weaknesses due to the ongoing price and volume pressure and is expected to shrink. The replication market will shrink as a result of falling demand and increased digitisation around the world.

In general, these considerations reflect a careful observation of risks and opportunities and are based on operational planning and the medium-term outlook for the corporate divisions. All statements concerning potential economic and business developments represent opinions advanced on the basis of the information that is currently available. Should underlying suppositions fail to apply and/or further risks arise, actual results may differ from those expected. Accordingly, no assurances can be provided concerning the accuracy of such statements.

### Selected Financial Information

in EUR millions	2011	2010 (adjusted)
Revenues	15,253	15,065
EBIT (earnings before interest and taxes)	1,443	1,629
Financial result	(397)	(528)
Earnings after taxes from continuing operations	733	852
Earnings after taxes from discontinued operations	(121)	(196)
Group profit or loss	612	656

The figures from the previous year were adjusted. Further details are set out in the section "Discontinued Operations" on page 85 and in the section "Prior Year Information" on page 96 of the 2011 Notes.

in EUR millions	12/31/2011	12/31/2010
Balance sheet total	18,148	18,702
Non-current assets	11,037	11,134
Current assets	7,022	7,282
Assets held for sale	89	286
Equity	6,149	6,486
Non-current liabilities	6,087	6,646
Current liabilities	5,831	5,379
Liabilities included in assets held for sale	81	191

### Trend Information

There has not been any material adverse change in the prospects of Bertelsmann Group since 31 December 2011.

## Significant Changes in Bertelsmann Groups financial or trading position

There have not been any significant changes in the financial or trading position of Bertelsmann Group since 31 December 2011.

### Historical Financial Information

#### Group Balance Sheet

in EUR millions	12/31/2011	12/31/2010
<b>Assets</b>		
<b>Non-current assets</b>		
Goodwill	6,020	6,068
Other intangible assets	584	629
Property, plant and equipment	1,932	2,086
Investments accounted for using the equity method	583	485
Other financial assets	410	378
Trade accounts receivable	10	7
Other accounts receivable and other assets	350	326
Deferred tax assets	1,148	1,155
	11,037	11,134
<b>Current assets</b>		
Inventories	1,444	1,468
Trade accounts receivable	2,581	2,673
Other accounts receivable and other assets	1,149	975
Other financial assets	7	77
Current income tax receivable	77	83
Cash and cash equivalents	1,764	2,006
	7,022	7,282
Assets held for sale	89	286
	18,148	18,702
<b>Equity and Liabilities</b>		
<b>Equity</b>		
Subscribed capital	1,000	1,000
Capital reserve	2,345	2,345
Retained earnings	1,962	2,107
Bertelsmann shareholders' equity	5,307	5,452
Non-controlling interests	842	1,034
	6,149	6,486
<b>Non-current liabilities</b>		
Provisions for pensions and similar obligations	1,738	1,565
Other provisions	97	110
Deferred tax liabilities	95	82
Profit participation capital	413	413
Financial debt	2,976	3,738
Trade accounts payable	155	120
Other liabilities	613	618
	6,087	6,646
<b>Current liabilities</b>		
Other provisions	443	378
Financial debt	597	181
Trade accounts payable	2,413	2,465
Other liabilities	2,244	2,196
Current income tax payable	134	159
	5,831	5,379
Liabilities included in assets held for sale	81	191
	18,148	18,702

## Group Income Statement

in EUR millions	2011	2010 (adjusted)
Revenues	15,253	15,065
Other operating income	548	491
Changes in inventories	217	119
Own costs capitalised	22	21
Cost of materials	(5,534)	(5,212)
Royalty and license fees	(894)	(865)
Personnel costs	(4,508)	(4,385)
Amortisation, depreciation and impairment charges for intangible assets and property, plant and equipment	(646)	(636)
Other operating expenses	(3,143)	(3,013)
Results from investments accounted for using the equity method	28	46
Impairments on investments accounted for using the equity method	(6)	(4)
Income from other participations	4	3
Capital gains/losses	102	(1)
EBIT (earnings before interest and taxes)	1,443	1,629
Interest income	47	49
Interest expenses	(211)	(252)
Other financial income	101	65
Other financial expenses	(334)	(390)
Financial result	(397)	(528)
Earnings before taxes from continuing operations	1,046	1,101
Income taxes	(313)	(249)
Earnings after taxes from continuing operations	733	852
Earnings after taxes from discontinued operations	(121)	(196)
Group profit or loss	612	656
attributable to:		
Bertelsmann shareholders		
Earnings from continuing operations	586	657
Earnings from discontinued operations	(121)	(179)
Earnings attributable to Bertelsmann shareholders	465	478
Non-controlling interests		
Earnings from continuing operations	147	195
Earnings from discontinued operations		(17)
Earnings attributable to non-controlling interests	147	178

The figures from the previous year were adjusted. Further details are set out in the section "Discontinued Operations" on page 85 and in the section "Prior Year Information" on page 96 of the 2011 Notes.



## Terms and Conditions

This Series of Notes is issued pursuant to an Amended and Restated Fiscal Agency Agreement 4 April 2012 (the "**Agency Agreement**") between Bertelsmann AG ("**Bertelsmann**" or the "**Issuer**") and Deutsche Bank Aktiengesellschaft as fiscal agent (the "**Fiscal Agent**", which expression shall include any successor fiscal agent thereunder) and the other parties named therein.

**[In the case of Long-Form Conditions insert:**

The provisions of the following Terms and Conditions apply to the Notes as completed, modified, supplemented or replaced, in whole or in part, by the terms of the final terms which is 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; any provisions of the Final Terms modifying, supplementing or replacing, in whole or in part, the provisions of these Terms and Conditions shall be deemed to so modify, supplement or replace the provisions of these Terms and Conditions; 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 specified office of any Paying Agent 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.]

### TERMS AND CONDITIONS OF NOTES ENGLISH LANGUAGE VERSION

#### § 1

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

(1) *Currency; Denomination.* This Series of Notes (the "**Notes**") of Bertelsmann AG (the "**Issuer**") is being issued in [insert Specified Currency] (the "**Specified Currency**") in the aggregate principal amount of [in the case the Global Note is an NGN insert: (subject to § 1(6))] [insert aggregate principal amount] (in words: [insert aggregate principal amount in words]) in denominations of [insert Specified Denominations] (the "**Specified Denominations**").

(2) *Form.* The Notes are in bearer form and represented by one or more global notes (each a "**Global Note**").

**[In the case of Notes other than Notes issued and exchanged for Definitive Notes insert:**

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

(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 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 the case of Notes which are initially represented by a Temporary Global Note which will be exchanged for a Permanent Global Note (for Notes issued in compliance with the D Rules) insert:**

(3) *Temporary Global Note – Exchange.*

(a) The Notes are initially represented by a temporary Global Note (the "**Temporary Global Note**") without coupons. The Temporary Global Note will be exchangeable for Notes in Specified Denominations represented by a permanent global note (the "**Permanent Global Note**") without coupons. The Temporary Global Note and the Permanent Global Note shall each be signed by authorised signatories of the Issuer and shall each be authenticated with a control signature. Definitive Notes and interest coupons will not be issued.

(b) The Temporary Global Note shall be exchangeable for the Permanent Global Note from a date (the "**Exchange Date**") 40 days after the date of issue of the Temporary Global Note. Such exchange

shall only be made to the extent that certifications have been delivered 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) as required by U.S. tax law. Payment of interest on Notes represented by a Temporary Global Note will be made only after delivery of such certifications. A separate certification shall be required in respect of each such payment of interest. Any such certification received on or after the 40th day after the date of issue of the Temporary Global Note will be treated as a request to exchange such Temporary Global Note pursuant to this 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 § 4 (3)).]

(4) *Clearing System.* The Global Note representing the Notes will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System. "**Clearing System**" means [if more than one Clearing System insert: each of] the following: [Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("**CBF**") [Clearstream Banking société anonyme, Luxembourg ("**CBL**") [Euroclear Bank SA/NV ("**Euroclear**"),] [CBL and Euroclear each an "**ICSD**" and together "**ICSDs**"] [,] [and] [specify other Clearing System] and any successor in such capacity.

**[In the case of Notes kept in custody on behalf of the ICSDs insert:**

**[In the case the Global Note is an NGN insert:** The Notes are issued in new global note ("**NGN**") form and are kept in custody by a common safekeeper on behalf of both ICSDs.]

**[In the case the Global Note is a CGN:** The Notes are issued in classical global note ("**CGN**") form and are kept in custody by a common depository on behalf of both ICSDs.]]

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

**[In the case the Global Note is an NGN insert:**

[(6) *Records of the ICSDs.* The aggregate 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 (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 aggregate principal amount of Notes represented by the Global Note and, for these purposes, a statement issued by a ICSD stating the amount of Notes so represented at any time shall be conclusive evidence of the records of the relevant ICSD at that time.

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

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

**[If the Terms and Conditions refer to provisions contained in other documents, insert:**

[(7) *Referenced Conditions.* **[If § 11 on Amendment of the Terms and Conditions and Holders' Representative apply, insert:** The Terms and Conditions fully refer to the provisions set out in Schedule 7 of the Amended and Restated Fiscal Agency Agreement dated 4 April 2012 (the "**Agency Agreement**") between Bertelsmann and Deutsche Bank Aktiengesellschaft acting as Fiscal Agent as well as Deutsche Bank Luxembourg S.A. acting as Paying Agent (on display under [www.bourse.lu](http://www.bourse.lu)) containing primarily the procedural provisions regarding resolutions of Holders shall be fully applicable to the Terms and Conditions.] **[If relevant, insert further referenced conditions]]]**

**[In the case of Notes initially represented by a Temporary Global Note which will be exchanged in whole or in part for Definitive Notes and/or Collective Notes insert:**

(3) *Temporary Global Note – Exchange.*

(a) The Notes are initially represented by a temporary global note (the "**Temporary Global Note**") without coupons. The Temporary Global Note will be exchangeable for [if Temporary Global Note is exchangeable for Definitive Notes only insert: individual Notes in the Specified Denominations in definitive form ("**Definitive Notes**") [if the Notes are issued with Coupons,

**Talons and/or Receipts insert:** with attached [interest coupons ("**Coupons**") [and talons ("**Talons**") for further Coupons] [and] [payment receipts ("**Receipts**") in respect of the instalments of principal payable]]] [**if Temporary Global Note is exchangeable for Definitive Notes and Collective Notes insert:** in part, individual Notes in the Specified Denominations in definitive form ("**Definitive Notes**") [**if the Notes are issued with Coupons, Talons and/or Receipts insert:** with attached [interest coupons ("**Coupons**") [and talons ("**Talons**") for further Coupons] [and] [payment receipts ("**Receipts**") in respect of the instalments of principal payable] and in the other part, one or more collective Notes (each, a "**Collective Note**") [**if the Notes are issued with Coupons insert:** with attached global interest coupons ("**Global Interest Coupons**")]]; the right of Holders to require delivery of Definitive Notes in exchange for Notes which are represented by a Collective Note shall be governed by § 9a (3), first sentence Depotgesetz (*German Securities Custody Act*)]. The Temporary Global Note [**if Temporary Global Note is exchangeable for Definitive Notes and Collective Notes insert:** and any Collective Note [**if the Notes are issued with Coupons insert:** and any Global Interest Coupon]] shall be signed by authorised signatories of the Issuer and the Temporary Global Note [and any Collective Note] shall be authenticated with a control signature. Definitive Notes [**if the Notes are issued with Coupons, Talons and/or Receipts insert:** and [Coupons] [and] [,] [Talons] [and Receipts]] shall be signed in facsimile by authorised signatories of the Issuer and the Definitive Notes shall be authenticated with a control signature.

**[in the case of Notes issued other than in compliance with the D Rules insert:**

- (b) The Temporary Global Note shall be exchangeable for Notes in the form provided in Clause (a) above from a date (the "**Exchange Date**") 40 days after the date of issue of the Temporary Global Note.]

**[in the case of Notes which are issued in compliance with the D Rules insert:**

- (b) The Temporary Global Note shall be exchangeable for Notes in the form provided in Clause (a) above from a date (the "**Exchange Date**") 40 days after the date of issue of the Temporary Global Note. Such exchange shall only be made to the extent that certifications have been delivered 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) as required by U.S. tax law. Payment of interest on Notes represented by a Temporary Global Note will be made only after delivery of such certifications. A separate certification shall be required in respect of each such payment of interest. Any such certification received on or after the 40th day after the date of issue of the Temporary Global Note will be treated as a request to exchange such Temporary Global Note pursuant to this 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 § 4 (3)).]

(4) *Clearing System.* "**Clearing System**" as used herein means [**if more than one Clearing System insert:** each of] the following: [Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("**CBF**") [Clearstream Banking société anonyme, Luxembourg ("**CBL**") [Euroclear Bank SA/NV ("**Euroclear**") [CBL and Euroclear each an "**ICSD**" and together "**ICSDs**" [,] [and] [**specify other Clearing System**].

(5) *Holder of Notes.* "**Holder**" as used herein means, in respect of Notes deposited with any Clearing System or other central securities depository, any holder of a proportionate co-ownership or other beneficial interest or right in the Notes so deposited and otherwise in the case of Definitive Notes the bearer of a Definitive Note.

(6) *References to Notes.* References herein to the "**Notes**" include (unless the context otherwise requires) references to any global note representing the Notes and any Definitive Notes [**if the Notes are issued with Coupons, Talons and/or Receipts insert:** and the [Coupons] [,] [and] [Global Interest Coupons] [Talons] [and Receipts] appertaining thereto].]

## § 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 except for any obligations preferred by law.

(2) *Negative Pledge.* So long as any Note remains outstanding, but only up to the time all amounts of principal and interest have been placed at the disposal of the Principal Paying Agent, the Issuer undertakes not to grant or permit to subsist any pledge, assignment, transfer, mortgage of or other charge

or security interest 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 issued or guaranteed by any other person), without at the same time having the Holders share equally and rateably in such security; provided that this obligation does not apply to security interests of any kind that are already attached to an asset at the time when such asset is acquired for by the Issuer.

For the purpose of these Conditions "**Capital Market Indebtedness**" means any obligation for the payment of borrowed money which is in the form of, or represented or evidenced by, a certificate of indebtedness or in the form of, or represented or evidenced by, bonds, notes, loan stock or other securities which are, or are capable of being, quoted, listed, dealt in or traded on a stock exchange or other recognised securities market.

### § 3 INTEREST

**[(A) In the case of Fixed Rate Notes insert:**

(1) *Rate of Interest and Interest Payment Dates.* The Notes shall bear interest on their aggregate principal amount at the rate of **[insert Rate of Interest]** per cent., per annum from (and including) **[insert Interest Commencement Date]** to (but excluding) the Maturity Date (as defined in § 5 (1)). Interest shall be payable in arrears on **[insert Fixed Interest Date or Dates]** in each year (each such date, an "**Interest Payment Date**"). The first payment of interest shall be made on **[insert First Interest Payment Date]** **[if First Interest Payment Date is not first anniversary of Interest Commencement Date insert: and will amount to [insert Initial Broken Amount per first Specified Denomination] per note in a denomination of [insert first Specified Denomination] and [insert further Initial Broken Amount(s) per further Specified Denominations] per note in a denomination of [insert further Specified Denominations].]** **[if Maturity Date is not a Fixed Interest Date insert: Interest in respect of the period from [insert Fixed Interest Date preceding the Maturity Date] (inclusive) to the Maturity Date (exclusive) will amount to [insert Final Broken Amount per first Specified Denomination] per Note in a denomination of [insert first Specified Denomination] and [insert further Final Broken Amount(s) per further Specified Denominations] per note in a denomination of [insert further Specified Denominations].]**

**[In the case of Notes represented by Global Notes insert:**

(2) *Accrual of Interest.* The Notes shall cease to bear interest from the expiry of the day preceding the day on which they are due for redemption. If the Issuer shall fail to redeem the Notes when due, interest shall continue to accrue at the default rate of interest established by law<sup>1</sup> on the outstanding aggregate principal amount of the Notes beyond the due date until the expiry of the day preceding the day of the actual redemption of the Notes.]

**[In the case of Definitive Notes insert:**

(2) *Accrual of Interest.* The Notes shall cease to bear interest from the expiry of the day preceding the day on which they are due for redemption. If the Issuer shall fail to redeem the Notes when due, interest shall continue to accrue at the default rate of interest established by law<sup>4</sup> on the outstanding aggregate principal amount of the Notes beyond the due date until the expiry of the day preceding the day of the actual redemption of the Notes, but not beyond the fourteenth day after notice has been given by the Fiscal Agent in accordance with [§ 13] that the funds required for redemption have been provided to the Fiscal Agent.]

(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).]

**[(B) In the case of Floating Rate Notes insert:**

(1) *Interest Payment Dates.*

- (a) The Notes bear interest on their aggregate principal amount from **[insert 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

---

<sup>4</sup> The default rate of interest established by law is five percentage points above the basic rate of interest published by *Deutsche Bundesbank* from time to time, §§ 288 paragraph 1, 247 BGB (*German Civil Code*).

**[in the case of Specified Interest Payment Dates insert: each [insert Specified Interest Payment Dates].]**

**[in the case of Specified Interest Periods insert: each date which (except as otherwise provided in these Conditions) falls [insert number] [weeks] [months] [insert other specified periods] 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:

**[if Modified Following Business Day Convention insert: 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.]**

**[if FRN Convention insert: postponed to the next day which is a Business Day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event (i) the payment date shall be the immediately preceding Business Day and (ii) each subsequent Interest Payment Date shall be the last Business Day in the month which falls [[insert number] months] [insert other specified periods] after the preceding applicable payment date.]**

**[if Following Business Day Convention insert: postponed to the next day which is a Business Day.]**

**[if Preceding Business Day Convention insert: the immediately preceding Business Day.]**

- (d) In this § 3 "**Business Day**" means any day (other than a Saturday or a Sunday) on which the Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Transfer system 2 ("**TARGET**") is open (if applicable) **[if the Specified Currency is not euro insert: and on which commercial banks and foreign exchange markets are open for business and settle payments in [insert all relevant financial centres]].**

(2) *Rate of Interest.* **[if Screen Rate Determination insert: The rate of interest (the "**Rate of Interest**") for each Interest Period (as defined below) will, except as provided below, be the offered quotation (expressed as a percentage rate per annum) for deposits in the Specified Currency for that Interest Period which appears on the Screen Page as of 11:00 a.m. ([Brussels] [London] time) on the Interest Determination Date (as defined below) [if Margin insert: [plus] [minus] the Margin (as defined below)], all as determined by the Calculation Agent.**

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

"**Interest Determination Date**" means the [second] [insert other applicable number of days] [TARGET] [London] [insert other relevant location] Business Day prior to the commencement of the relevant Interest Period. **[in case of a TARGET Business Day insert: "**TARGET Business Day**" means a day which is a day on which the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Transfer system 2 ("**TARGET**") is open.] [in case of a non-TARGET Business Day insert: "[London] [insert other relevant location] Business Day" means a day which is a day (other than a Saturday or Sunday) on which commercial banks are open for business (including dealings in foreign exchange and foreign currency) in [London] [insert other relevant location].]**

**[If Margin insert: "**Margin**" means [ ] per cent., per annum.]**

"**Screen Page**" means [insert relevant Screen Page] or any successor page.

**[The Issuer shall also be free to agree on the use of another basis for determining any reference rate, full details of which will be indicated in the applicable Final Terms.]**

If the Screen Page is not available or if no such quotation appears as at such time, the Calculation Agent shall request each of the Reference Banks (as defined below) to provide the Calculation Agent with its offered quotation (expressed as a percentage rate per annum) for deposits in the Specified Currency for the relevant Interest Period to leading banks in the [London] [insert other relevant location] interbank market [of the Euro-Zone] at approximately 11.00 a.m. ([Brussels] [London] time) on the Interest Determination Date. If two or more of the Reference Banks provide the Calculation Agent with such offered quotations, the Rate of Interest for such Interest Period shall be the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest one **[if the Reference Rate is EURIBOR insert: thousandth of a percentage**

point, with 0.0005] **[if the Reference Rate is not EURIBOR insert:** hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005] being rounded upwards) of such offered quotations **[if Margin insert:** [plus] [minus] the Margin], all as determined by the Calculation Agent.

If on any Interest Determination Date only one or none of the Reference Banks provides the Calculation Agent with such offered quotations as provided in the preceding paragraph, the Rate of Interest for the relevant Interest Period shall be the rate per annum which the Calculation Agent determines as being the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest one **[if the Reference Rate is EURIBOR insert:** thousandth of a percentage point, with 0.0005] **[if the Reference Rate is not EURIBOR insert:** hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005] of the rates, as communicated to (and at the request of) the Calculation Agent by the Reference Banks or any two or more of them, at which such rates were offered, as at 11.00 a.m. ([Brussels] [London] time) on the relevant Interest Determination Date, deposits in the Specified Currency for the relevant Interest Period by leading banks in the [London] **[insert other relevant location]** interbank market [of the Euro-Zone] **[if Margin insert:** [plus] [minus] the Margin] or, if fewer than two of the Reference Banks provide the Calculation Agent with such offered rates, the offered rate for deposits in the Specified Currency for the relevant Interest Period, or the arithmetic mean (rounded as provided above) of the offered rates for deposits in the Specified Currency for the relevant Interest Period, at which, on the relevant Interest Determination Date, any one or more banks (which bank or banks is or are in the opinion of the Calculation Agent and the Issuer suitable for such purpose) inform(s) the Calculation Agent it is or they are quoting to leading banks in the [London] **[insert other relevant location]** interbank market [of the Euro-Zone] (or, as the case may be, the quotations of such bank or banks to the Calculation Agent) **[if Margin insert:** [plus] [minus] the Margin]. If the Rate of Interest cannot be determined in accordance with the foregoing provisions of this paragraph, the Rate of Interest shall be the offered quotation or the arithmetic mean of the offered quotations on the Screen Page, as described above, on the last day preceding the Interest Determination Date on which such quotations were offered **[if Margin insert:** [plus] [minus] the Margin (though substituting, where a different Margin is to be applied to the relevant Interest Period from that which applied to the last preceding Interest Period, the Margin relating to the relevant Interest Period in place of the Margin relating to that last preceding Interest Period)].

As used herein, "Reference Banks" means **[if no other Reference Banks are specified in the Final Terms, insert:** those offices of four such banks whose offered rates were used to determine such quotation when such quotation last appeared on the Screen Page] **[if other Reference Banks are specified in the Final Terms, insert names here].**

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

**[If Reference Rate is other than LIBOR or EURIBOR, insert relevant details in lieu of the provisions of this paragraph (2)]**

**[If ISDA Determination applies insert the relevant provisions and attach the 2000 ISDA Definitions or the 2006 ISDA Definitions, as applicable, published by the International Swaps and Derivatives Association, Inc. ("ISDA")]**

**[If other method of determination/indexation applies, insert relevant details in lieu of the provisions of this paragraph (2)]**

**[If Minimum and/or Maximum Rate of Interest applies insert:**

(3) *[Minimum] [and] [Maximum] Rate of Interest.*

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

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

**[(4)] Interest Amount.** The Calculation Agent will, on or as soon as practicable after each time at which the Rate of Interest is to be determined, determine the Rate of Interest and calculate the amount of interest (the "Interest Amount") payable on the Notes 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 **[in case**

**of Notes represented by Definitive Notes insert:** each Specified Denomination] **[in case of Notes represented by a Permanent Global Note insert:** the aggregate principal amount of Notes] and rounding the resultant figure to the nearest unit of the Specified Currency, with 0.5 of such unit being rounded upwards.

[(5)] *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 and to the Holders in accordance with [§ 13] as soon as possible after their determination, but in no event later than the fourth [TARGET] [London] **[insert other relevant location]** Business Day (as defined in § 3 (2)) thereafter and if required by the rules of any stock exchange on which the Notes are from time to time listed, to such stock exchange as soon as possible after their determination, but in no event later than the first day of the relevant Interest Period. 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 [§ 13].

[(6)] *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 shall (in the absence of manifest error) be binding on the Issuer, the Fiscal Agent [, the Paying Agents] and the Holders.

**[In the case of Notes represented by Permanent Global Notes insert:**

[(7)] *Accrual of Interest.* The Notes shall cease to bear interest from the expiry of the day preceding of the day on which they are due for redemption. If the Issuer shall fail to redeem the Notes when due, interest shall continue to accrue on the outstanding aggregate principal amount of the Notes beyond the due date until the expiry of the day preceding of the day of actual redemption of the Notes. The applicable Rate of Interest will be the default rate of interest established by law<sup>5</sup>.]

**[In the case of Definitive Notes insert:**

[(7)] *Accrual of Interest.* The Notes shall cease to bear interest from the expiry of the day preceding of the day on which they are due for redemption. If the Issuer shall fail to redeem the Notes when due, interest shall continue to accrue on the outstanding aggregate principal amount of the Notes beyond the due date until the expiry of the day preceding of the day of actual redemption of the Notes, but not beyond the fourteenth day after notice has been given by the Fiscal Agent in accordance with [§ 13] that the funds required for redemption have been provided to the Fiscal Agent. The applicable Rate of Interest will be the default rate of interest established by law<sup>1</sup>.]

**[(C) In the case of Zero Coupon Notes insert:**

(1) *No Periodic Payments of Interest.* There will not be any periodic payments of interest on the Notes.

**[In the case of Zero Coupon Notes which are represented by a Permanent Global Note insert:**

(2) *Accrual of Interest.* If the Issuer shall fail to redeem the Notes when due, interest shall accrue on the outstanding aggregate principal amount of the Notes as from the due date to the date of actual redemption at the default rate of interest established by law.

**[In the case of Zero Coupon Definitive Notes insert:**

(2) *Accrual of Interest.* If the Issuer shall fail to redeem the Notes when due, interest shall accrue on the outstanding aggregate principal amount of the Notes as from the due date to the date of actual redemption at the default rate of interest established by law but not beyond the fourteenth day after notice has been given by the Fiscal Agent in accordance with [§ 13] that the funds required for redemption have been provided to the Fiscal Agent.]]

**[(D) In the case of Index Linked Notes, Instalment Notes, Credit Linked Notes, Equity Linked Notes, Dual Currency Notes or other structured Notes relating to interest, insert full details herein.]**

[(I )] *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"):

**[if Actual/Actual (ICMA) with annual interest payments insert:** the actual number of days in the Calculation Period divided by the actual number of days in the respective interest period.]

---

<sup>5</sup> The default rate of interest established by law is five percentage points above the basic rate of interest published by Deutsche Bundesbank from time to time, §§ 288 paragraph 1, 247 BGB (*German Civil Code*).

**[if Actual/Actual (ICMA) with two or more constant interest periods within an interest year insert:** the number of days in the Calculation Period divided by (x) in the case of Notes where interest is scheduled to be paid only by means of regular annual payments, the number of days in the Interest Period or (y) in the case of Notes where interest is scheduled to be paid other than only by means of regular annual payments, the product of the number of days in the 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 the case of first/last short or long Interest Periods insert appropriate Actual/Actual (ICMA) method]**

**[if Actual/Actual (ISDA) is applicable insert:** the actual number of days in the Calculation Period divided by 365 (or, if any portion of that Calculation Period falls in a leap year, the sum of (A) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a leap year divided by 366 and (B) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a non-leap year divided by 365).]

**[if Actual/365 (Fixed) insert:** the actual number of days in the Calculation Period divided by 365.]

**[if Actual/360 insert: the actual** number of days in the Calculation Period divided by 360.]

**[if 30/360, 360/360 or Bond Basis insert:** 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 12 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).]

**[if 30E/360 or Eurobond Basis:** 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 12 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).]

## **§ 4 PAYMENTS**

**[In the case of Notes which are represented by Global Notes insert:**

(1) [(a)] *Payment of Principal.* Payment of principal in respect of Notes shall be made, subject to subparagraph (2) below, to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant account holders of the Clearing System upon presentation and (except in the case of partial payment) surrender of the Global Note representing the Notes at the time of payment at the specified office of the Fiscal Agent outside the United States.

**[In the case of Notes represented by Global Notes other than Zero Coupon Notes insert:**

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

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

**[In the case of Definitive Notes insert:**

(1) [(a)] *Payment of Principal.* Payment of principal in respect of Notes shall be made, subject to subparagraph (2) below, against presentation and (except in the case of partial payment) surrender of the relevant Note at the specified office of the Fiscal Agent outside the United States or at the specified office of any other Paying Agent outside the United States.

**[In the case of Instalment Notes represented by Definitive Notes insert:**

Payment of Instalment Amounts in respect of an Instalment Note with Receipts will be made against presentation of the Note together with the relevant Receipt and surrender of such Receipt and, in the case of the final Instalment Amount, surrender of the Note at the specified office of any Paying Agent outside the United States. Receipts are not documents of title and, if separated from the Note to which they relate, shall not represent any obligation of the Issuer. Accordingly, the presentation



of an Instalment Note without the relevant Receipt or the presentation of a Receipt without the Note to which it pertains shall not entitle the Holder to any payment in respect of the relevant Instalment Amount.]

**[In the case of Notes other than Zero Coupon Notes represented by Definitive Notes insert:**

- (b) *Payment of Interest.* Payment of interest on Notes shall be made, subject to subparagraph (2) below, against presentation and surrender of the relevant Coupons or, in the case of Notes in respect of which Coupons have not been issued or in the case of interest due otherwise than on a scheduled date for the payment of interest, against presentation of the relevant Notes, at the specified office of the Fiscal Agent outside the United States or at the specified office of any other Paying Agent outside the United States.

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

**[In the case of Notes with Coupons, Talons and/or Receipts insert:**

- (c) *Surrender of [Coupons] [,] [and] [Talons] [and Receipts].* Each Note initially delivered with [Coupons] [or] [Talons][or Receipts] attached thereto must be presented and, except in the case of partial payment of the redemption amount, surrendered for final redemption together with all unmatured [Coupons] [,] [and] [Talons] [and Receipts] relating thereto, failing which

**[In the case of Fixed Rate Notes insert:** the amount of any missing unmatured Coupons (or, in the case of a payment not being made in full, that portion of the amount of such missing Coupon which the redemption amount paid bears to the total redemption amount due) shall be deducted from the amount otherwise payable on such final redemption [,] [and] [.]

**[In the case of Floating Rate Notes insert:** all unmatured Coupons relating to such Notes (whether or not surrendered therewith) shall become void and no payment shall be made thereafter in respect of them [,] [and] [.]

**[In the case of Notes initially delivered with Talons insert:** all unmatured Talons (whether or not surrendered therewith) shall become void and no exchange for Coupons shall be made thereafter in respect of them [,] [and] [.]

**[In the case of Notes initially delivered with Receipts insert:** all Receipts relating to such Notes in respect of payment of an Instalment Amount which (but for such redemption) would have fallen due on a date after such due date for redemption (whether or not surrendered therewith) shall become void and no payment shall be made thereafter in respect to them.]

**[In the case of Fixed Rate Notes initially delivered with Coupons insert:** If the Notes should be issued with a maturity date and an interest rate or rates such that, on the presentation for payment of any such Note without any unmatured Coupons attached thereto or surrendered therewith, the amount required to be deducted in accordance with the foregoing would be greater than the redemption amount otherwise due for payment, then upon the due date for redemption of any such Notes, such unmatured Coupons (whether or not attached) shall become void (and no payment shall be made in respect thereof) as shall be required so that the amount required to be deducted in accordance with the foregoing would not be greater than the redemption amount otherwise due for payment. Where the application of the preceding sentence requires some but not all of the unmatured Coupons relating to a Note to become void, the relevant Paying Agent shall determine which unmatured Coupons are to become void, and shall select for such purpose Coupons maturing on later dates in preference to Coupons maturing on earlier dates.]

**[In the case of Notes initially delivered with Talons insert:** On or after the Interest Payment Date on which the final Coupon in any Coupon sheet matures, the Talon comprised in the Coupon sheet may be surrendered at the specified office of any Paying Agent, in exchange for a further Coupon sheet (including any appropriate further Talon). Each Talon shall, for the purpose of these Conditions, be deemed to mature on the Interest Payment Date on which the final Coupon in the relative Coupon sheet matures.]]

**[In the case of Notes represented by Global Notes other than Zero Coupon Notes insert:**

(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 **[insert Specified Currency]** **[in the case of Dual Currency Notes insert relevant currencies/exchange rate formulas]**

**[In the case of Definitive Notes insert:**

(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 **[insert Specified Currency]** **[in the case of Dual Currency Notes insert relevant currencies/exchange rate formulas]**.

**[In the case of payments in a currency other than euro:** by cheque payable in such currency drawn on a bank in the principal financial center of the country of the Specified Currency or, at the option of the payee, by transfer to an account denominated in such currency maintained by the payee with a bank in such financial center.]

**[In the case of payments in euro insert:** in cash or by euro cheque drawn on, or, at the option of the payee, by transfer to an euro account maintained by the payee with, a bank in a principal financial center of a country which has become a participating member state in European Economic and Monetary Union.]

(3) *United States.* For purposes of **[in the case of Notes which are initially represented by a Temporary Global Note insert: § 1 (3) and]** this § 4 and § 6 (2), "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 the Northern Mariana Islands).

**[In the case of Notes represented by Global Notes insert:**

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

**[In the case of Definitive Notes insert:**

(4) *Discharge.* In the case of any Notes held through any Clearing System, the Issuer shall be discharged by payment to, or to the order of, the Clearing System.]

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

For these purposes, "Payment Business Day" means any day which is **[in the case of Notes not denominated in euro insert:** a day (other than a Saturday or a Sunday) on which commercial banks and foreign exchange markets settle payments in **[insert all relevant financial centres]]** **[in the case of Notes denominated in euro insert:** a day (other than a Saturday or a Sunday) on which all relevant parts of the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 ("TARGET") and the relevant Clearing System are open to forward the relevant payment.]

(6) *References to Principal and Interest.* Reference in these Conditions to principal in respect of the Notes shall be deemed to include, as applicable: the Final Redemption Amount of the Notes; the Early Redemption Amount of the Notes; **[if redeemable at option of Issuer for other than taxation reasons insert:** the Call Redemption Amount of the Notes;] **[if redeemable at option of the Holder insert:** the Put Redemption Amount of the Notes;] **[in the case of Zero Coupon Notes insert:** the Amortised Face Amount of the Notes;] **[in the case of Instalment Notes insert:** the Instalment Amount(s) of the Notes;] and any premium and any other amounts which may be payable under or in respect of the Notes.

Reference in these Conditions to interest in respect of the Notes shall be deemed to include, as applicable, any Additional Amounts which may be payable under § 7.

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

## § 5 REDEMPTION

(1) *Redemption at Maturity.*

**[In the case of Notes other than Instalment Notes insert:** Unless previously redeemed in whole or in part or purchased and cancelled, the Notes shall be redeemed at their Final Redemption Amount on **[in the case of a specified Maturity Date insert such Maturity Date]** **[in the case of a Redemption Month**

**insert:** the Interest Payment Date falling in **[insert Redemption Month]** (the "**Maturity Date**"). The Final Redemption Amount (the "**Redemption Amount**") in respect of each Note shall be **[if the Notes are redeemed at their principal amount insert: its principal amount] [otherwise insert Final Redemption Amount per denomination].**

**[In the case of Instalment Notes insert:** Unless previously redeemed in whole or in part or purchased and cancelled, the Notes shall be redeemed at the Instalment Date(s) and in the Instalment Amount(s) set forth below:

Instalment Date(s)	Instalment Amount(s)
<b>[insert Instalment Date(s)]</b>	<b>[insert Instalment Amount(s)]</b>
[ ]	[ ]
[ ]	[ ]

(2) *Early Redemption for Reasons of Taxation.* If as a result of any change in, or amendment to, the laws or regulations of the Federal Republic of Germany or any political subdivision or taxing authority thereto or therein affecting taxation or the obligation to pay duties of any kind, or any change in, or amendment to, an official interpretation or application of such laws or regulations, which amendment or change is effective on or after the date on which the last tranche of this series of Notes was issued, the Issuer is required to pay Additional Amounts (as defined in § 7 herein) **[in the case of Notes other than Zero Coupon Notes insert: on the next succeeding Interest Payment Date (as defined in § 3 (1)) [in the case of Zero Coupon Notes insert: at maturity or upon the sale or exchange of any Note],** 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 **[§ 13]** to the Holders, at their Early Redemption Amount (as defined below), together with interest (if any) accrued to the date fixed for redemption.

However, no such notice of redemption may be given (i) earlier than 90 days prior to the earliest date on which the Issuer would be obligated to pay such Additional Amounts where 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 or make such deduction or withholding does not remain in effect. **[In the case of Floating Rate Notes insert:** The date fixed for redemption must be an Interest Payment Date.]

Any such notice shall be given in accordance with **[§ 13]**. 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.

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

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

(a) The Issuer may, upon notice given in accordance with clause (b), redeem all or some only 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. **[If Minimum Redemption Amount or Higher Redemption Amount applies insert:** Any such redemption must be of a principal amount equal to [at least **[insert Minimum Redemption Amount]**] **[Higher Redemption Amount].**]

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

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

(b) Notice of redemption shall be given by the Issuer to the Holders of the Notes in accordance with **[§ 13]**. 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 **[insert Minimum Notice to Holders]** nor more than **[insert Maximum Notice to Holders]** 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 case of Notes represented by Global Notes insert:**

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

**[In case of Definitive Notes insert:**

- (c) In the case of a partial redemption of Notes, Notes to be redeemed shall be drawn by lot or identified in such other manner as the Fiscal Agent may in its sole discretion deem appropriate and fair.]]

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

**[(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 Put Redemption Date.

Put Redemption Date(s)	Put Redemption Amount(s)
<b>[insert Put Redemption Date(s)]</b>	<b>[insert Put Redemption Amount(s)]</b>
[ ]	[ ]
[ ]	[ ]

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 case of Notes which are represented by Global Notes insert:** In order to exercise such option, the Holder must, not less than **[insert Minimum Notice to Issuer]** nor more than **[insert Maximum Notice to Issuer]** 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 duly 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 **[insert Minimum Notice to Issuer]** 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 **[in the case the Global Note is kept in custody by CBF, insert:** and (iii) contact details as well as a bank account]. The Put Notice may be in the form available from the specified offices of the Fiscal Agent and the Paying Agent[s] in the German and English language and includes further information. No option so exercised may be revoked or withdrawn. **[In case of Definitive Notes insert:** In order to exercise such option, the Holder must, not less than **[insert Minimum Notice to Issuer]** 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**") and deposit the relevant Note at such office. In the event that the Put Notice is received after 5:00 p.m. Frankfurt time on the **[insert Minimum Notice to Issuer]** 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 and the Paying Agent[s] in the German and English language and includes further information. No option so exercised or Note so deposited may be revoked or withdrawn.]]

[(6)] *Change of Control*. If at any time while any Notes remain outstanding there occurs a Change of Control and within the Change of Control Period a Rating Downgrade occurs (together, a "**Put Event**"), each Holder will have the option (unless, prior to the giving of the Put Event Notice referred to below, the Issuer gives notice to redeem the Notes in accordance with § 5 (2) (*Redemption for reasons of taxation*)) to require the Issuer to redeem each of the Notes held by such Holder on the Mandatory Redemption Date at its principal amount together with interest accrued to but excluding the Mandatory Redemption Date.

Promptly upon the Issuer becoming aware that a Put Event has occurred the Issuer shall give notice (a "**Put Event Notice**") to the Holders in accordance with [§ 13] (*Notices*) specifying the nature of the Put Event and the circumstances giving rise to it and the procedure for exercising the option set out in this § 5 [(3)].

In order to exercise the right to require redemption or, as the case may be, purchase of a Note under this § 5 [(3)], the Holder of the Notes must, within the Put Period, give notice to the Fiscal Agent of such exercise in accordance with the standard procedures of [Euroclear] [,] [and CBF] [and] [CBL] (which may include notice being given on his instruction by Euroclear or CBL or any common depository for them to the Fiscal Agent by electronic means) in a form acceptable to Euroclear and CBL from time to time.

For the purposes of this Condition:

A "**Change of Control**" shall be deemed to have occurred at each time (whether or not approved by the Management Board or Supervisory Board of the Issuer) any person or any persons acting in concert or persons acting on behalf of any such persons other than

- (i) Bertelsmann Stiftung,
- (ii) Members of the Mohn Family and/or
- (iii) one or more associations or entities the interests or shares in which are primarily owned, directly or indirectly, by Bertelsmann Stiftung and/or Members of the Mohn Family

acquire directly or indirectly more than 50 per cent. of the issued capital (*Mehrheit der Kapitalanteile*) of the Issuer.

"**Bertelsmann Stiftung**" means the Bertelsmann Stiftung, Gütersloh.

"**Members of the Mohn Family**" means Reinhard and Liz Mohn and relatives pursuant to section 1589 of the German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*).

"**Change of Control Period**" means the period ending 120 days after the Date of Announcement.

"**Date of Announcement**" means the date of the first public announcement by the that a Change of Control has occurred.

"**Investment Grade Rating**" means a rating of at least BBB- (or equivalent thereof) in the case of S&P or a rating of at least Baa3 (or equivalent thereof) in the case of Moody's or the equivalent in the case of any other Rating Agency.

"**Investment Grade Securities**" means Rated Securities which have an Investment Grade Rating from each Rating Agency that assigns a rating to such Rated Securities.

"**Mandatory Redemption Date**" is the seventh day after the last day of the Put Period.

"**Put Period**" means the period of 45 days from and including the date on which a Put Event Notice is given.

"**Rated Securities**" means:

- (a) the Notes; or
- (b) such other comparable long-term debt of the Issuer selected by the Issuer from time to time and notified to the Holders in accordance with [§ 13] for the purpose of this definition which possesses a rating by any Rating Agency.

**"Rating Agency"** means each of the rating agencies of Standard & Poor's Ratings Services, a division of The McGraw-Hill Companies, Inc. ("**S&P**") and Moody's Investors Services ("**Moody's**") or any of their respective successors or any other rating agency of equivalent international standing specified from time to time by the Issuer.

**"Rating Downgrade"** means either:

- (a) within the Change of Control Period:
  - (i) any rating assigned to the Rated Securities is withdrawn; or
  - (ii) the Rated Securities cease to be Investment Grade Securities; or
  - (iii) (if the rating assigned to the Rated Securities by any Rating Agency which is current at the Date of Announcement is below an Investment Grade Rating) that rating is lowered one or more full rating notch by any Rating Agency (for example from BB+ to BB by S&P and Ba1 to Ba2 by Moody's or such similar lower of equivalent rating),

provided that no Put Event shall occur by virtue of a particular withdrawal of or reduction in rating unless the Rating Agency withdrawing or making the reduction in the rating publicly announces or confirms in writing to the Issuer that the withdrawal or reduction was the result, in whole or in part, of the relevant Change of Control; or

- (b) if at the Date of Announcement, there are no Rated Securities and either:
  - (i) the Issuer does not use all reasonable endeavours to obtain, within 45 days of the Date of the Announcement, from a Rating Agency a rating for the Rated Securities; or
  - (ii) the Issuer does use such endeavours, but, as a result of such Change of Control, at the expiry of the Change of Control Period there are still no Investment Grade Securities and the Rating Agency announces or confirms in writing that its declining to assign an Investment Grade Rating was the result, in whole or in part, of the relevant Change of Control.

**[In the case of Notes other than Zero Coupon Notes insert:**

**[(7)] Early Redemption Amount.**

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

**[In the case of Zero Coupon Notes insert:**

**[(7)] Early Redemption Amount.**

- (a) For purposes of subparagraph (2) of this § 5 and § 9, the Early Redemption Amount of a Note shall be equal to the Amortised Face Amount of the Note.
- (b) The Amortised Face Amount of a Note shall be an amount equal to the sum of:
  - (i) **[insert Reference Price]** (the "**Reference Price**"), and
  - (ii) the product of **[insert Amortisation Yield]** (compounded annually) and the Reference Price from (and including) **[insert Issue Date]** to (but excluding) the date fixed for redemption or (as the case may be) the date upon which the Notes become due and payable.

Where such calculation is to be made for a period which is not a whole number of years, the calculation in respect of the period of less than a full year (the "**Calculation Period**") shall be made on the basis of the Day Count Fraction (as defined in § 3).

- (c) If the Issuer fails to pay the Early Redemption Amount when due, the Amortised Face Amount of a Note shall be calculated as provided herein, except that references in subparagraph (b)(ii) above to the date fixed for redemption or the date on which such Note becomes due and repayable shall refer to the earlier of (i) the date on which upon due presentation and surrender of the relevant Note (if required), payment is made, and (ii) the fourteenth day after notice has been given by the Fiscal Agent in accordance with [§ 13] that the funds required for redemption have been provided to the Fiscal Agent.]

**[In the case of Index Linked Notes, Credit Linked Notes, Equity Linked Notes, Dual Currency Notes or other structured Notes relating to principal, insert full details herein.]**

## **§ 6 AGENTS**

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

Fiscal Agent and Paying Agent: Deutsche Bank Aktiengesellschaft  
Große Gallusstraße 10–14  
60272 Frankfurt am Main  
Federal Republic of Germany

Paying Agent[s]: Deutsche Bank Luxembourg S.A.  
2 Boulevard Konrad Adenauer  
1115 Luxembourg  
Luxemburg

**[insert other Paying Agents and specified offices]**

**[If the Fiscal Agent is to be appointed as Calculation Agent insert:** The Fiscal Agent shall also act as Calculation Agent.]

**[If a Calculation Agent other than the Fiscal Agent is to be appointed insert:** The Calculation Agent and its initial specified office shall be:

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

The Fiscal Agent [,] [and] the Paying Agent[s] [and the Calculation Agent] reserve the right at any time to change their respective specified offices to some other specified office in the same city.

(2) *Variation or Termination of Appointment.* The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of the Fiscal Agent or any Paying Agent [or the Calculation Agent] and to appoint another Fiscal Agent or additional or other Paying Agents, provided that, except as otherwise provided in this paragraph, no such Paying Agent shall be located in the United States [, or another Calculation Agent]. The Issuer shall at all times maintain (i) a Fiscal Agent [,] [and] (ii) a Paying Agent in addition to the Fiscal Agent with a specified office in a continental European city **[in the case of Notes listed on a stock exchange insert: [,] [and]** (iii) so long as the Notes are listed on the **[name of Stock Exchange]**, a Paying Agent (which may be the Fiscal Agent) with a specified office in **[location of Stock Exchange]** and/or in such other place as may be required by the rules of such stock exchange **[if any Calculation Agent is to be appointed insert: [,] [and] [(v)]** a Calculation Agent **[if Calculation Agent is required to maintain a Specified Office in a Required Location insert:** with a specified office located in **[insert Required Location]**. **[In the case of Notes in definitive form insert:** The Issuer shall at all times maintain a Paying Agent in a Member State of the European Union that will not be obliged to deduct or withhold tax pursuant to the Council Directive 2003/48/EC on taxation of savings income in the form of interest payments which was approved by the Council of the European Union on 3 June 2003 or any law implementing or complying with, or introduced in order to conform to, such directive, to the extent this is possible in a Member State of the European Union.]

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 [§ 13].

(3) *Agents of the Issuer.* The Fiscal Agent [,] [and] the Paying Agent[s] [and the Calculation Agent] act solely as agents of the Issuer and do not have any obligations towards or relationship of agency or trust to any Holder.

## **§ 7 TAXATION**

All amounts payable in respect of the Notes shall be made at source 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 the Issuer is required by law to pay such withholding or deduction.

In such event, the Issuer will pay such additional amounts (the "**Additional Amounts**") as shall be necessary in order that the net amounts received by the Holders, after such withholding or deduction shall equal the respective amounts of principal and interest which would otherwise have been receivable in the absence of such withholding or deduction; except that no such Additional Amounts shall be payable on account of any taxes or duties which:

- (a) are payable by any person acting as custodian bank or collecting agent on behalf of a Holder, or otherwise in any manner which does not constitute a deduction or withholding by the Issuer from payments of principal or interest made by it, or
- (b) are payable by reason of the Holder having, or having had, some personal or business connection with the Federal Republic of Germany and not merely by reason of the fact that payments in respect of the Notes are, or for purposes of taxation are deemed to be, derived from sources in, or are secured in, the Federal Republic of Germany, or
- (c) are deducted or withheld pursuant to (i) any European Union Directive or Regulation concerning the taxation of interest income, or (ii) any international treaty or understanding relating to such taxation and to which the Federal Republic of Germany or the European Union is a party, or (iii) any provision of law implementing, or complying with, or introduced to conform with, such Directive, Regulation, treaty or understanding, or

**[In the case of Definitive Notes insert:**

- (d) are deducted or withheld by a Paying Agent from a payment if the payment could have been made by another Paying Agent without such deduction or withholding, or
- (e) would not be payable if the Notes had been kept in safe custody with, and the payments had been collected by, a banking institution, **[or]**
- [(f)]** are payable by reason of a change in law or practice that becomes effective more than 30 days after the relevant payment of principal or interest becomes due, or is duly provided for and notice thereof is published in accordance with §13, whichever occurs later.]

The tax on interest payments ("*Zinsabschlagsteuer*", since 1 January 2009: "*Kapitalertragsteuer*") which has been in effect in the Federal Republic of Germany since 1 January 1993 and the solidarity surcharge ("*Solidaritätszuschlag*") imposed thereon as from 1 January 1995 do not constitute a tax on interest payments as described above in respect of which Additional Amounts would be payable by the Issuer.

(3) *Obligation to pay additional amounts for German taxation:* All payments of principal and interest 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 deduction or withholding by or on behalf of the Federal Republic of Germany or any political subdivision or any authority thereof or therein having power to tax unless such withholding or deduction is required by law. In such event, the Issuer shall 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 of principal and interest which would otherwise have been receivable in the absence of such withholding or deduction; except that no such Additional Amounts shall be payable on account of any taxes or duties which:

- (a) are payable by any person acting as custodian bank or collecting agent on behalf of a Holder, or otherwise in any manner which does not constitute a deduction or withholding by the Issuer from payments of principal or interest made by it, or
- (b) are payable by reason of the Holder having, or having had, some personal or business connection with the Federal Republic of Germany and not merely by reason of the fact that payments in respect of the Notes are, or for purposes of taxation are deemed to be, derived from sources in, or are secured in the Federal Republic of Germany, or
- (c) are deducted or withheld pursuant to (i) any European Union Directive or Regulation concerning the taxation of interest income, or (ii) any international treaty or understanding relating to such taxation and to which the Federal Republic of Germany or the European Union is a party, or (iii) any provision of law implementing, or complying with, or introduced to conform with, such Directive, Regulation, treaty or understanding, or

**[in the case of Definitive Notes insert:**



- (d) are deducted or withheld by a Paying Agent from a payment if the payment could have been made by another Paying Agent without such deduction or withholding, or
- (e) would not be payable if the Notes had been kept in safe custody with, and the payments had been collected by, a banking institution, [or]]
- [(f)] are payable by reason of a change in law or practice that becomes effective more than 30 days after the relevant payment of principal or interest becomes due, or is duly provided for and notice thereof is published in accordance with §13, whichever occurs later.]

The tax on interest payments ("**Zinsabschlagsteuer**") which has been in effect in the Federal Republic of Germany since 1 January 1993 and the solidarity surcharge ("**Solidaritätszuschlag**") imposed thereon as from 1 January 1995 do not constitute a tax on interest payments as described above in respect of which Additional Amounts would be payable by the Issuer].

**[In the case of Notes represented by Global Notes insert:**

### § 8 PRESENTATION PERIOD

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

**[In the case of Definitive Notes insert:**

### § 8 PRESENTATION PERIOD, REPLACEMENT OF NOTES [IF THE NOTES ARE ISSUED WITH COUPONS INSERT: AND COUPONS]

The presentation period provided in § 801 paragraph 1, sentence 1 BGB (*German Civil Code*) is reduced to ten years for the Notes. **[If the Notes are issued with Coupons insert:** The presentation period for the Coupons shall, in accordance with § 801 paragraph 2 BGB (*German Civil Code*), be four years, beginning with the end of the calendar year in which the relevant Coupon falls due.] Should any Note **[if the Notes are issued with Coupons insert:** or Coupon] be lost, stolen, mutilated, defaced or destroyed, it may be replaced at the specified office of the Fiscal Agent, subject to relevant stock exchange requirements and all applicable laws, upon payment by the claimant of such costs and expenses as may be incurred in connection therewith and on such terms as to evidence, security and indemnity and otherwise as the Issuer may reasonably require. Mutilated or defaced Notes **[if the Notes are issued with Coupons insert:** or Coupons] must be surrendered before replacements will be issued.]

### § 9 EVENTS OF DEFAULT

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

- (a) the Issuer fails to pay principal or interest within 30 days from the relevant due date, or
- (b) the Issuer fails duly to perform any other obligation arising from the Notes which failure is not capable of remedy or, if such failure is capable of remedy, such failure continues for more than 30 days after the Fiscal Agent has received notice thereof from a Holder, or
- (c) any Capital Market Indebtedness (as defined in § 2 (2)) of the Issuer becomes prematurely repayable as a result of a default in respect of the terms thereof, or the Issuer fails to fulfil any payment obligation in excess of EUR 50,000,000 or the equivalent thereof under any Capital Market Indebtedness or under any guarantee or suretyship given for any Capital Market Indebtedness of others within 30 days from its due date or, in the case of a guarantee or suretyship, within 30 days after the guarantee or suretyship has been invoked, unless the Issuer, shall contest in good faith that such payment obligation exists or is due or that such guarantee or suretyship has been validly invoked, or if a security granted therefore is enforced on behalf of or by the creditor(s) entitled thereto, or
- (d) the Issuer announces its inability to meet its financial obligations or ceases its payments, or

- (e) a court opens insolvency proceedings against the Issuer, or the Issuer applies for or institutes such proceedings or offers or makes an arrangement for the benefit of its creditors generally, or
- (f) the Issuer goes into liquidation unless this is done in connection with a merger, or other form of combination with another company and such company assumes all obligations contracted by the Issuer, as the case may be, in connection with this issue, or
- (g) any governmental order, decree or enactment shall be made in or by the Federal Republic of Germany whereby the Issuer is prevented from observing and performing in full its obligations as set forth in these Terms and Conditions and this situation is not cured within 90 days.

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

(3) *Notice.* Any notice, including any notice declaring Notes due, in accordance with subparagraph (1) above shall be made by means of a written declaration in the German or English language delivered by hand or registered mail to the specified office of the Fiscal Agent together with proof that such Holder at the time of such notice is a Holder of the relevant Notes by means of a certificate of his Custodian (as defined in [§ 14] (3)) or in other appropriate manner.

## § 10 SUBSTITUTION

(1) *Substitution.* The Issuer may, without the consent of the Holders, if no payment of principal or interest on any of the Notes is in default, at any time substitute for the Issuer or any Subsidiary (as defined below) of its principal debtor in respect of all obligations arising from or in connection with the Notes (the "**Substitute Debtor**") provided that:

- (a) the Substituted Debtor undertakes to reimburse any Holder for such taxes, fees or duties which may be imposed upon it as a consequence of assumption of the obligations of the Issuer by the Substituted Debtor;
- (b) the Substituted Debtor assumes all obligations of the Issuer arising from or in connection with the Notes;
- (c) the Substituted Debtor is in a position to fulfil all payment obligations arising from or in connection with the Notes without the necessity of any taxes or duties being withheld at source and to transfer all amounts which are required therefore to the Fiscal Agent without any restrictions;
- (d) it is guaranteed that 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 on terms equivalent to the terms of the form of the senior guarantee of the Issuer in respect of unsubordinated Notes set out in the Agency Agreement; and
- (e) there shall have been delivered to the Fiscal Agent one opinion for each jurisdiction affected of lawyers of recognised standing to the effect that subparagraphs (a), (b), (c) and (d) above have been satisfied.

For purposes of these Conditions "**Subsidiary**" shall mean any corporation or partnership in which Bertelsmann directly or indirectly in the aggregate holds 50 per cent. of the capital of any class or of the voting rights.

(2) *Notice.* Notice of any such substitution shall be published in accordance with [§ 13].

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

- (a) in § 7 and § 5 (2) an alternative reference to the Federal Republic of Germany shall be deemed to have been included in addition to the reference according to the preceding sentence to the country of domicile or residence for taxation purposes of the Substitute Debtor; and
- (b) in §9(1)(c) to (g) 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.

**[If the Notes provide for Resolutions of Holders, insert:**

### **[§ 11]**

#### **AMENDMENT OF THE TERMS AND CONDITIONS, HOLDERS' REPRESENTATIVE**

(1) *Amendment of the Terms and Conditions.* In accordance with the Act on Debt Securities of 2009 (*Schuldverschreibungsgesetz aus Gesamtemissionen – "SchVG"*) the Holders may agree with the Issuer on amendments of the Terms and Conditions with regard to matters permitted by the SchVG by resolution with the majority specified in subparagraph (2). Majority resolutions shall be binding on all Holders. Resolutions which do not provide for identical conditions for all Holders are void, unless Holders who are disadvantaged have expressly consented to their being treated disadvantageously.

(2) *Majority.* Resolutions shall be passed by a majority of not less than [75] per cent. of the votes cast. Resolutions relating to amendments of the Terms and Conditions which are not material and which do not relate to the matters listed in § 5 paragraph 3, Nos. 1 to 8 of the SchVG require a simple majority of the votes cast.

(3) *Vote without a meeting.* All votes will be taken exclusively by vote taken without a meeting. A meeting of Holders and the assumption of the fees by the Issuer for such a meeting will only take place in the circumstances of § 18 paragraph 4, sentence 2 of the SchVG.

(4) *Chair of the vote.* The vote will be chaired by a notary appointed by the Issuer or, if the Holders' Representative (as defined below) has convened the vote, by the Holders' Representative.

(5) *Voting rights.* Each Holder participating in any vote shall cast votes in accordance with the principal amount or the notional share of its entitlement to the outstanding Notes.

(6) *Holders' Representative.*

**[If no Holders' Representative is designated in the Conditions, insert:** The Holders may by majority resolution appoint a common representative (the "**Holders' Representative**") to exercise the Holders' rights on behalf of each Holder.]

**[If the Holders' Representative is appointed in the Conditions, insert:** The common representative (the "**Holders' Representative**") shall be [●]. The liability of the Holders' Representative shall be limited to ten times the amount of its annual remuneration, unless the Holders' Representative has acted willfully or with gross negligence.]

The Holders' Representative shall have the duties and powers provided by law or granted by majority resolution of the Holders. The Holders' Representative shall comply with the instructions of the Holders. To the extent that the Holders' Representative has been authorised to assert certain rights of the Holders, the Holders shall not be entitled to assert such rights themselves, unless explicitly provided for in the relevant majority resolution. The Holders' Representative shall provide reports to the Holders on its activities. The regulations of the SchVG apply with regard to the recall and the other rights and obligations of the Holders' Representative.]

### **[§ 12]**

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

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

(2) *Purchases.* The Issuer may at any time purchase Notes in the open market or otherwise and at any price. Notes purchased by the Issuer may, at the option of the Issuer, be held, resold or surrendered to the Fiscal Agent for cancellation. If purchases are made by public tender, such tender for Notes must be made available to all Holders alike.

**[In the case of Definitive Notes to be issued without Coupons insert:**

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

**[In the case of Definitive Notes to be issued with Coupons insert:**

(3) *Cancellation.* All Notes redeemed in full shall be cancelled forthwith together with all unmatured Coupons surrendered therewith or attached thereto and may not be reissued or resold.]

## [§ 13] NOTICES

### **In the case of Notes which are listed on the Luxembourg Stock Exchange insert:**

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

[(2)] *Notification to Clearing System.* [The Issuer shall deliver the relevant notice to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Holders. Any such notice shall be deemed to have been validly given on the seventh day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.]

[So long as any Notes are listed on the Luxembourg Stock Exchange, subparagraph (1) shall apply. In the case of notices regarding the Rate of Interest or, if the Rules of the Luxembourg Stock Exchange otherwise 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 as set forth in subparagraph (1) above; any such notice shall be deemed to have been validly given on the seventh day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.]

### **In case of Notes which are unlisted insert:**

[(1)] *Notification to Clearing System.* 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 validly given on the seventh 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: insert relevant provisions]**

[(3)] *Form of Notice.* Notices to be given by any Holder shall be made by means of a written declaration to be sent together with the evidence of the Holder's entitlement in accordance with § [14] (3) to the Fiscal Agent. Such notice may be given through the Clearing System in such manner as the Fiscal Agent and the Clearing System may approve for such purpose.

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

### **[In the case of Notes represented by Global Notes insert:**

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

### **[In the case of Definitive Notes insert:**

(3) *Enforcement.* The Holder of any Notes held through a Clearing System may in any proceedings against the Issuer, or to which such Holder and the Issuer are parties, protect and enforce in his own name his rights arising under such Notes on the basis of (i) a statement issued by the Custodian with

whom such Holder maintains a securities account in respect of the Notes (a) stating the full name and address of the Holder, (b) specifying the aggregate principal amount of Notes credited to such securities account on the date of such statement and (c) confirming that the Custodian has given written notice to the Clearing System containing the information pursuant to (a) and (b) and (ii) a copy of the Note in global or definitive 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 Temporary Global Note or Definitive Note **[if the Temporary Global Note is exchangeable for Definitive Notes and Collective Notes insert: or Collective Note]**. 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 manner permitted in the country of the proceedings.]

## **[§ 15] LANGUAGE**

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

These 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 insert:**

These 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 German language only insert:**

These Conditions are written in the German language only.]

**[If the Conditions are to be in the English language only insert:**

These Conditions are written in the English language only.]

\*\*\* ***[In the case of Notes which are to be publicly offered, in whole or in part, in Germany or distributed, in whole or in part, to non-qualified investors in Germany with English language Conditions insert:***

*Eine deutsche Übersetzung der Anleihebedingungen wird bei der Bertelsmann AG, Carl-Bertelsmann-Straße 270, 33311 Gütersloh, Federal Republic of Germany, zur kostenlosen Ausgabe bereitgehalten.]*

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

Diese Serie von Schuldverschreibungen wird gemäß einem Amended and Restated Fiscal Agency Agreement vom 4. April 2012 (das "**Agency Agreement**") zwischen Bertelsmann AG ("**Bertelsmann**" oder die "**Emittentin**") und Deutsche Bank Aktiengesellschaft als Emissionsstelle (die "**Emissionsstelle**", wobei dieser Begriff jeden Nachfolger der Emissionsstelle gemäß dem Agency Agreement einschließt) und den anderen darin genannten Parteien begeben.

**[Im Fall von nicht-konsolidierten Bedingungen:**

Die Bestimmungen der nachstehenden Anleihebedingungen gelten für diese Schuldverschreibungen so, wie sie durch die Angaben der beigefügten endgültigen Bedingungen (die "**Endgültigen Bedingungen**") vervollständigt, geändert, ergänzt oder ganz oder teilweise ersetzt werden. Die Leerstellen in den auf die Schuldverschreibungen anwendbaren Bestimmungen dieser Anleihebedingungen gelten als durch die in den Endgültigen Bedingungen enthaltenen Angaben ausgefüllt, als ob die Leerstellen in den betreffenden Bestimmungen durch diese Angaben ausgefüllt wären; sofern die Endgültigen Bedingungen die Änderung, Ergänzung oder (vollständige oder teilweise) Ersetzung bestimmter Bestimmungen vorsieht, gelten die betreffenden Bestimmungen der Anleihebedingungen als entsprechend geändert, ergänzt oder ersetzt; alternative oder wählbare Bestimmungen dieser Anleihebedingungen, deren Entsprechungen in den Endgültigen Bedingungen nicht ausdrücklich ausgefüllt oder die gestrichen sind, gelten als aus diesen Anleihebedingungen gestrichen; sämtliche auf die Schuldverschreibungen nicht anwendbaren Bestimmungen dieser Anleihebedingungen (einschließlich der Anweisungen, Anmerkungen und der Texte in eckigen Klammern) gelten als aus diesen Anleihebedingungen gestrichen, so dass die Bestimmungen der Endgültigen Bedingungen Geltung erhalten. Kopien der Endgültigen Bedingungen sind kostenlos bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle und bei den bezeichneten Geschäftsstellen einer jeden Zahlstelle erhältlich; bei nicht an einer Börse notierten Schuldverschreibungen sind Kopien der betreffenden Endgültigen Bedingungen allerdings ausschließlich für die Gläubiger solcher Schuldverschreibungen erhältlich.]

**ANLEIHEBEDINGUNGEN**  
**– (DEUTSCHE FASSUNG) –**

**§ 1**  
**WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, DEFINITIONEN**

(1) *Währung; Stückelung.* Diese Serie der Schuldverschreibungen (die "**Schuldverschreibungen**") der Bertelsmann AG (die "**Emittentin**") wird in **[festgelegte Währung einfügen]** (die "**festgelegte Währung**") im Gesamtnennbetrag von **[Falls die Globalurkunde eine NGN ist, einfügen: (vorbehaltlich § 1(6)) [Gesamtnennbetrag einfügen]** (in Worten: **[Gesamtnennbetrag in Worten einfügen]**) in Stückelungen von **[festgelegte Stückelungen einfügen]** (die "**festgelegten Stückelungen**") begeben.]

(2) *Form.* Die Schuldverschreibungen lauten auf den Inhaber und sind durch eine oder mehrere Globalurkunden verbrieft (jeweils eine "**Globalurkunde**").

**[Im Fall von Schuldverschreibungen, außer Schuldverschreibungen, die durch Einzelurkunden verbrieft werden, einfügen:**

**[Im Fall von Schuldverschreibungen, die durch eine Dauerglobalurkunde verbrieft sind, einfügen:**

(3) *Dauerglobalurkunde.* Die Schuldverschreibungen sind durch eine Dauerglobalurkunde (die "**Dauerglobalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft. Die Dauerglobalurkunde trägt die Unterschriften 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 und durch eine Dauerglobalurkunde ausgetauscht werden (für Schuldverschreibungen, die in Übereinstimmung mit den D Rules emittiert werden) einfügen:**

(3) *Vorläufige Globalurkunde – Austausch.*

- (a) Die Schuldverschreibungen sind anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde (die "**vorläufige Globalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft. Die vorläufige Globalurkunde wird gegen Schuldverschreibungen in den festgelegten Stückelungen, die durch eine Dauerglobalurkunde (die "**Dauerglobalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft sind, ausgetauscht. Die vorläufige Globalurkunde und die Dauerglobalurkunde tragen jeweils die Unterschriften ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und sind mit einer Kontrollunterschrift versehen. Einzelkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.
- (b) Die vorläufige Globalurkunde wird frühestens an einem Tag (der "**Austauschtag**") gegen die Dauerglobalurkunde austauschbar, der 40 Tage nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde liegt. Ein solcher Austausch soll nur nach Vorlage von Bescheinigungen gemäß U.S. Steuerrecht erfolgen, wonach der oder die wirtschaftlichen Eigentümer der durch die vorläufige Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen keine US-Personen sind (ausgenommen bestimmte Finanzinstitute oder bestimmte Personen, die Schuldverschreibungen über solche Finanzinstitute halten). Zinszahlungen auf durch eine Vorläufige Globalurkunde verbrieft Schuldverschreibungen erfolgen erst nach Vorlage solcher Bescheinigungen. Eine gesonderte Bescheinigung ist 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 werden, diese vorläufige Globalurkunde gemäß diesem 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 § 4 (3) definiert).]

(4) *Clearingsystem*. Die Globalurkunde, die die Schuldverschreibungen verbrieft, wird von einem oder für ein Clearingsystem verwahrt. "**Clearingsystem**" bedeutet [bei mehr als einem Clearingsystem einfügen: jeweils] folgendes: [Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("**CBF**")] [Clearstream Banking société anonyme, Luxembourg ("**CBL**")] [Euroclear Bank SA/NV ("**Euroclear**")] [CBL and Euroclear jeweils ein "**ICSD**" und zusammen die "**ICSDs**"] [,] [und] [anderes Clearingsystem angeben] sowie jeder Funktionsnachfolger.

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die im Namen der ICSDs verwahrt werden, einfügen:

[Falls die Globalurkunde eine NGN ist, einfügen: Die Schuldverschreibungen werden in Form einer New Global Note ("**NGN**") ausgegeben und von einem common safekeeper im Namen beider ICSDs verwahrt.]

[Falls die Globalurkunde eine CGN ist, einfügen: Die Schuldverschreibungen werden in Form einer Classical Global Note ("**CGN**") ausgegeben und von einer gemeinsamen Verwahrstelle im Namen beider ICSDs verwahrt.]]

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

[Falls die Globalurkunde eine NGN ist, einfügen:

[(6) *Register der ICSDs*. Der Gesamtnennbetrag 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 maßgeblicher Nachweis des Gesamtnennbetrages der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen, und eine zu diesen Zwecken von einem ICSD jeweils ausgestellte Bescheinigung mit dem Betrag der so verbrieften Schuldverschreibungen ist maßgebliche Bestätigung des Inhalts des Registers des betreffenden ICSD zu dem fraglichen Zeitpunkt.

Bei jeder Tilgung oder Zahlung einer Rückzahlungsrate oder einer Zinszahlung auf die durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen bzw. beim Kauf und der Entwertung der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen stellt die Emittentin sicher, dass die Einzelheiten der Rückzahlung, Zahlung oder des Kaufs und der Entwertung bezüglich der Globalurkunde *pro rata* in die Unterlagen der ICSDs eingetragen werden, und dass, nach dieser Eintragung, vom Gesamtnennbetrag der in die Register der ICSDs aufgenommenen und durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen der Gesamtnennbetrag der zurückgekauften bzw. gekauften und entwerteten Schuldverschreibungen bzw. der Gesamtbetrag der so gezahlten Raten abgezogen wird.

[Falls die vorläufige Globalurkunde eine NGN ist, einfügen: Bei Austausch nur eines Teils von Schuldverschreibungen, die durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, wird die Emittentin sicherstellen, dass die Einzelheiten dieses Austauschs *pro rata* in die Register der ICSDs aufgenommen werden.]]

**[Falls die Anleihebedingungen andere Regelungen in Bezug nehmen, einfügen:**

**[(7)] In Bezug genomme Bedingungen. [Falls § 11 über Änderung der Anleihebedingungen und den Gemeinsamen Vertreter gilt, einfügen:** Die Bestimmungen gemäß Schedule 7 des Geänderten und Neugefassten Emissions- und Zahlstellenvertrages vom 4. April 2012 (das "Agency Agreement") zwischen Bertelsmann und Deutsche Bank Aktiengesellschaft als Emissions- und Zahlstelle sowie Deutsche Bank Luxembourg S.A. als Zahlstelle (einsehbar unter [www.bourse.lu](http://www.bourse.lu)), die überwiegend das für Gläubigerversammlungen oder Abstimmungen der Gläubiger ohne Versammlung zu wahrende Verfahren betreffen, sind in vollem Umfang durch diese Anleihebedingungen in Bezug genommen.] **[Ggf. weitere in Bezug genomme Bedingungen hier einfügen]]]**

**[Im Fall von Schuldverschreibungen, die anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, die (ganz oder teilweise) gegen Einzelkunden und/oder Sammelglobalkunden, ausgetauscht werden:**

(3) *Vorläufige Globalurkunde–Austausch*

- (a) Die Schuldverschreibungen sind anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde (die "**vorläufige Globalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft. Die vorläufige Globalurkunde wird **[falls die vorläufige Globalurkunde ausschließlich gegen Einzelkunden ausgetauscht wird, einfügen:** gegen Einzelkunden in den festgelegten Stückelungen ("**Einzelkunden**") **] [falls die Schuldverschreibungen mit Zinsscheinen, Talons und/oder Rückzahlungsscheinen ausgegeben werden, einfügen:** mit beigefügten [Zinsscheinen ("**Zinsscheine**") [und Talons ("**Talons**") für weitere Zinsscheine] [und] [Rückzahlungsscheinen ("**Rückzahlungsscheine**") für die Zahlung der Tilgungsraten]] ausgetauscht] **[falls die vorläufige Globalurkunde gegen Einzelkunden und Sammelglobalkunden ausgetauscht wird, einfügen:** zum Teil gegen Einzelkunden in den festgelegten Stückelungen ("**Einzelkunden**") **] [falls die Schuldverschreibungen mit Zinsscheinen, Talons und/oder Rückzahlungsscheinen ausgegeben werden, einfügen:** mit beigefügten [Zinsscheinen ("**Zinsscheine**") [Talons ("**Talons**") für weitere Zinsscheine] [und] [Rückzahlungsscheinen ("**Rückzahlungsscheine**") für die Zahlung der Tilgungsraten]] und zum anderen Teil gegen eine oder mehrere Sammelglobalkunden (jeweils eine "**Sammelglobalurkunde**") **] [falls die Schuldverschreibungen mit Zinsscheinen ausgegeben werden, einfügen:** mit beigefügten Globalzinsscheinen (jeweils ein "**Globalzinsschein**")]] ausgetauscht; das Recht der Gläubiger, die Auslieferung von Einzelkunden im Austausch gegen Schuldverschreibungen, die durch eine Sammelglobalurkunde verbrieft sind, zu fordern, richtet sich nach § 9a (3) Satz 1 Depotgesetz]. Die vorläufige Globalurkunde **[falls die vorläufige Globalurkunde gegen Einzelkunden und Sammelglobalkunden ausgetauscht wird, einfügen:** und jede Sammelglobalurkunde **[falls die Schuldverschreibungen mit Zinsscheinen ausgegeben werden, einfügen:** und jeder Globalzinsschein]] trägt die Unterschriften ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und die vorläufige Globalurkunde [und jede Sammelglobalurkunde] ist mit einer Kontrollunterschrift versehen. Die Einzelkunden **[falls die Schuldverschreibungen mit Zinsscheinen, Talons und/oder Rückzahlungsscheinen ausgegeben werden, einfügen:** und die [Zinsscheine] [und] [,] [Talons] [und Rückzahlungsscheine]] tragen die faksimilierten Unterschriften ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und die Einzelkunden sind mit einer Kontrollunterschrift versehen.

**[Im Fall von Schuldverschreibungen, die abweichend von den D Rules emittiert werden, einfügen:**

- (b) Die vorläufige Globalurkunde ist frühestens an einem Tag (der "**Austauschtag**"), der 40 Tage nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde liegt, gegen Schuldverschreibungen in der in dem vorstehenden Absatz (a) vorgesehenen Form auszutauschen.]

**[Im Fall von Schuldverschreibungen einfügen, die in Übereinstimmung mit den D Rules emittiert werden:**

- (b) Die vorläufige Globalurkunde wird frühestens an einem Tag (der "**Austauschtag**") gegen Schuldverschreibungen in der in dem vorstehenden Absatz (a) vorgesehenen Form austauschbar, der 40 Tage nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde liegt. Ein solcher Austausch soll nur nach Vorlage von Bescheinigungen gemäß U.S. Steuerrecht erfolgen, wonach der oder die wirtschaftlichen Eigentümer der durch die vorläufige Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen keine US-Personen sind (ausgenommen bestimmte Finanzinstitute oder bestimmte Personen, die Schuldverschreibungen über solche Finanzinstitute halten). Zinszahlungen auf durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen erfolgen erst nach Vorlage solcher Bescheinigungen. Eine gesonderte Bescheinigung ist hinsichtlich einer



jeden solchen Zinszahlung erforderlich. Jede Bescheinigung, die am oder nach dem 40. Tag nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde eingeht, wird als ein Ersuchen behandelt werden, diese vorläufige Globalurkunde gemäß diesem Absatz (b) dieses § 1 (3) auszutauschen. Wertpapiere, die im Austausch für die vorläufige Globalurkunde geliefert werden, sind nur außerhalb der Vereinigten Staaten (wie in § 4 (3) definiert) zu liefern.]

(4) *Clearingsystem*. "**Clearingsystem**" bedeutet **[bei mehr als einem Clearingsystem einfügen: jeweils]** folgendes: [Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("**CBF**") [Clearstream Banking société anonyme, Luxembourg ("**CBL**") [Euroclear SA/NV ("**Euroclear**")][CBL and Euroclear jeweils ein "**ICSD**" und zusammen die "**ICSDs**"] [,] [und] **[anderes Clearingsystem angeben]**.

(5) *Gläubiger von Schuldverschreibungen*. "**Gläubiger**" bedeutet, in Bezug auf die bei einem Clearingsystem oder einem sonstigen zentralen Wertpapierverwahrer hinterlegten Schuldverschreibungen, jeder Inhaber eines Miteigentumsanteils oder anderen Rechts an den hinterlegten Schuldverschreibungen und sonst, im Fall von Einzelkunden, der Inhaber einer Einzelurkunde.

(6) *Bezugnahmen auf Schuldverschreibungen*. Bezugnahmen in diesen Bedingungen auf die "Schuldverschreibungen" schließen Bezugnahmen auf jede die Schuldverschreibungen verbriefende Globalurkunde und jede Einzelurkunde **[falls die Schuldverschreibungen mit Zinsscheinen, Talons und/oder Rückzahlungsscheinen begeben werden einfügen:** und die zugehörigen [Zinsscheine][,] [und] [Globalzinsscheine] [Talons] [und Rückzahlungsscheine]] ein, es sei denn, aus dem Zusammenhang ergibt sich etwas anderes.]

## § 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 mit Ausnahme von Verbindlichkeiten, die nach geltenden Rechtsvorschriften vorrangig sind.

(2) *Negativverpflichtung*. Die Emittentin verpflichtet sich solange eine Schuldverschreibung noch aussteht (aber nur bis zu dem Zeitpunkt, in dem alle Beträge von Kapital und Zinsen der Hauptzahlstelle zur Verfügung gestellt worden sind), weder ihr gesamtes noch einen Teil ihres gegenwärtigen oder zukünftigen Vermögens mit Pfandrechten, Rechten aus Abtretung oder Übertragung, Hypotheken oder Grundpfandrechten oder sonstigen Sicherungsrechten zur Besicherung einer gegenwärtigen oder zukünftigen Kapitalmarktverbindlichkeit (wie nachstehend definiert), die von der Emittentin (oder einer anderen Person) eingegangen oder garantiert ist, zu belasten oder solche Rechte zu diesem Zweck bestehen zu lassen, ohne gleichzeitig die Gläubiger an derselben Sicherheit in gleicher Weise und anteilmäßig teilnehmen zu lassen. Diese Verpflichtung findet jedoch keine Anwendung in Bezug auf Sicherungsrechte, die auf einem Vermögensgegenstand zum Zeitpunkt des Erwerbs durch die Emittentin lasten.

Für die Zwecke dieser Bedingungen bezeichnet "**Kapitalmarktverbindlichkeit**" jede Verbindlichkeit hinsichtlich der Rückzahlung geliehener Geldbeträge, die durch Schuldscheine oder durch Schuldverschreibungen oder sonstige Wertpapiere, die an einer Börse oder an einem anderen anerkannten Wertpapiermarkt notiert oder gehandelt werden oder werden können, verbrieft, verkörpert oder dokumentiert sind.

## § 3

### ZINSEN

**[(A) Im Fall von festverzinslichen Schuldverschreibungen einfügen:**

(1) *Zinssatz und Zinszahlungstage*. Die Schuldverschreibungen werden bezogen auf ihren Gesamtnennbetrag verzinst, und zwar vom **[Verzinsungsbeginn einfügen]** (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (wie in § 5 (1) definiert) (ausschließlich) mit jährlich **[Zinssatz einfügen]**%. Die Zinsen sind nachträglich am **[Festzinstermine) einfügen]** eines jeden Jahres zahlbar (jeweils ein "**Zinszahlungstag**"). Die erste Zinszahlung erfolgt am **[ersten Zinszahlungstag einfügen]** **[sofern der erste Zinszahlungstag nicht der erste Jahrestag des Verzinsungsbeginns ist einfügen:** und beläuft sich auf **[anfänglichen Bruchteilzinsbetrag pro erste festgelegte Stückelung einfügen]** je Schuldverschreibung im Nennbetrag von **[erste festgelegte Stückelung einfügen]** und **[weitere anfängliche Bruchteilzinsbeträge für jede weitere festgelegte Stückelung einfügen]** je Schuldverschreibung im Nennbetrag von **[weitere festgelegte Stückelungen einfügen].]** **[Sofern der Fälligkeitstag kein Festzinstermine) einfügen:** Die Zinsen für den Zeitraum vom **[den letzten dem**

**Fälligkeitstag vorausgehenden Festzinstermine einfügen**] (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (ausschließlich) belaufen sich auf **[abschließenden Bruchteilszinsbetrag pro erste festgelegte Stückelung einfügen]** je Schuldverschreibung im Nennbetrag von **[erste festgelegte Stückelung einfügen]** und **[weitere abschließende Bruchteilszinsbeträge für jede weitere festgelegte Stückelung einfügen]** je Schuldverschreibung im Nennbetrag von **[weitere festgelegte Stückelungen einfügen].]**

**[Im Fall von Schuldverschreibungen, die durch Globalurkunden verbrieft sind, einfügen:**

(2) *Auflaufende Zinsen.* Der Zinslauf der Schuldverschreibungen endet mit Ablauf des Tages, der dem Tag vorangeht, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden. Falls die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht einlöst, endet die Verzinsung des ausstehenden Gesamtnennbetrages der Schuldverschreibungen nicht am Tag der Fälligkeit, sondern erst mit Ablauf des Tages, der dem Tag der tatsächlichen Rückzahlung der Schuldverschreibungen vorangeht. Die Verzinsung des ausstehenden Gesamtnennbetrages vom Tag der Fälligkeit an (einschließlich) bis zum Tag der Rückzahlung der Schuldverschreibungen (ausschließlich) erfolgt zum gesetzlich festgelegten Satz für Verzugszinsen<sup>6</sup>.]

**[Im Fall von Schuldverschreibungen, die durch Einzelurkunden verbrieft sind, einfügen:**

(2) *Auflaufende Zinsen.* Der Zinslauf der Schuldverschreibungen endet mit Ablauf des Tages, der dem Tag vorangeht, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden. Falls die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht einlöst, endet die Verzinsung des ausstehenden Gesamtnennbetrags der Schuldverschreibungen nicht am Tag der Fälligkeit, sondern erst mit Ablauf des Tages, der dem Tag der tatsächlichen Rückzahlung der Schuldverschreibungen vorangeht, spätestens jedoch mit Ablauf des vierzehnten Tages nach der Bekanntmachung durch die Emissionsstelle gemäß [§ 13], dass ihr die für die Rückzahlung der Schuldverschreibungen erforderlichen Mittel zur Verfügung gestellt worden sind. Die Verzinsung des ausstehenden Gesamtnennbetrages vom Tag der Fälligkeit an (einschließlich) bis zum Tag der Rückzahlung der Schuldverschreibungen (ausschließlich) erfolgt zum gesetzlich festgelegten Satz für Verzugszinsen<sup>1</sup>.]

(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).]

**[(B) Im Fall von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen einfügen:**

(1) *Zinszahlungstage.*

(a) Die Schuldverschreibungen werden bezogen auf ihren Gesamtnennbetrag ab dem **[Verzinsungsbeginn einfügen]** (der "**Verzinsungsbeginn**") (einschließlich) 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 einfügen:** jeder **[festgelegte Zinszahlungstage einfügen].]**

**[im Fall von festgelegten Zinsperioden einfügen:** (soweit diese Bedingungen keine abweichenden Bestimmungen vorsehen) jeweils der Tag, der **[Zahl einfügen]** [Wochen] [Monate] **[andere festgelegte Zeiträume einfügen]** 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 der Zinszahlungstag

**[bei Anwendung der Modified Following Business Day Convention einfügen:** 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 verlegt.]

**[bei Anwendung der FRN Convention einfügen:** auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben, es sei denn, jener würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem

<sup>6</sup> 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 BGB.

Fall (i) wird der Zinszahlungstag auf den unmittelbar vorausgehenden Geschäftstag verlegt und (ii) ist jeder nachfolgende Zinszahlungstag der jeweils letzte Geschäftstag des Monats, der **[[Zahl einfügen] Monate] [andere festgelegte Zeiträume einfügen]** nach dem vorausgehenden anwendbaren Zinszahlungstag liegt.]

**[bei Anwendung der Following Business Day Convention einfügen:** auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben.]

**[bei Anwendung der Preceding Business Day Convention einfügen:** auf den unmittelbar vorausgehenden Geschäftstag verlegt.]

- (d) In diesem § 3 bezeichnet "**Geschäftstag**" einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem das Trans-European Automated Real-time Gross Settlement System 2 ("**TARGET**") geöffnet ist (soweit einschlägig) **[falls die festgelegte Währung nicht Euro ist, einfügen:** und an dem Geschäftsbanken und Devisen für den Geschäftsverkehr geöffnet sind und Zahlungen in **[sämtliche relevanten Finanzzentren einfügen]** abwickeln].

(2) *Zinssatz.* **[Bei Bildschirmfeststellung einfügen:** Der Zinssatz (der "**Zinssatz**") für jede Zinsperiode (wie nachstehend definiert) ist, sofern nachstehend nichts abweichendes bestimmt wird der Angebotssatz (ausgedrückt als Prozentsatz per annum) für Einlagen in der festgelegten Währung für die jeweilige Zinsperiode, der auf der Bildschirmseite am Zinsfestlegungstag (wie nachstehend definiert) gegen 11.00 Uhr ([Brüsseler] [Londoner] Ortszeit) angezeigt wird **[im Fall einer Marge einfügen:** [zuzüglich] [abzüglich] der Marge (wie nachstehend definiert)], wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.

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

"**Zinsfestlegungstag**" bezeichnet den [zweiten] **[zutreffende andere Zahl von Tagen einfügen]** [TARGET] [Londoner] **[zutreffende andere Bezugnahmen einfügen]** Geschäftstag vor Beginn der jeweiligen Zinsperiode. **[Im Falle eines TARGET-Geschäftstages einfügen:** "**TARGET-Geschäftstag**" bezeichnet einen Tag, an dem das Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 ("**TARGET**") geöffnet ist.] **[Im Falle eines nicht-TARGET-Geschäftstages einfügen:** "**[Londoner] [zutreffenden anderen Ort einfügen] Geschäftstag**" bezeichnet einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem Geschäftsbanken in [London] **[zutreffenden anderen Ort einfügen]** für Geschäfte (einschließlich Devisen- und Sortengeschäfte) geöffnet sind.]

**[Im Fall einer Marge einfügen:** Die "**Marge**" beträgt [ ]% per annum.]

"**Bildschirmseite**" bedeutet **[Bildschirmseite einfügen]** oder jede Nachfolgeseite.

**[Der Emittentin steht es frei, den Gebrauch einer anderen Basis zur Bestimmung eines Referenzsatzes zu vereinbaren; vollständige Einzelheiten dieser Basis werden in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen ausgeführt sein.]**

Sollte zu der genannten Zeit die maßgebliche Bildschirmseite nicht zur Verfügung stehen oder kein Angebotssatz angezeigt werden, wird die Berechnungsstelle von den Referenzbanken (wie nachstehend definiert) deren jeweilige Angebotssätze (jeweils als Prozentsatz per annum ausgedrückt) für Einlagen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode gegenüber führenden Banken im Londoner **[zutreffenden anderen Ort einfügen]** Interbanken-Markt [in der Euro-Zone] um ca. 11.00 Uhr ([Brüsseler] [Londoner] Ortszeit) am Zinsfestlegungstag anfordern. Falls zwei oder mehr Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Angebotssätze nennen, ist der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein **[falls der Referenzsatz EURIBOR ist, einfügen:** Tausendstel Prozent aufgerundet, wobei 0,0005] **[falls der Referenzsatz nicht EURIBOR ist, einfügen:** Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005] aufgerundet wird) dieser Angebotssätze **[im Fall einer Marge einfügen:** [zuzüglich] [abzüglich] der Marge], wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.

Falls an einem Zinsfestlegungstag nur eine oder keine der Referenzbanken der Berechnungsstelle solche im vorstehenden Absatz beschriebenen Angebotssätze nennt, ist der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode der Satz per annum, den die Berechnungsstelle als das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein **[falls der Referenzsatz EURIBOR ist, einfügen:** Tausendstel Prozent, wobei 0,0005] **[falls der Referenzsatz nicht EURIBOR ist, einfügen:** Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005] aufgerundet wird) der Angebotssätze ermittelt, die die Referenzbanken bzw. zwei oder mehrere von ihnen der Berechnungsstelle auf deren Anfrage als den jeweiligen Satz nennen, zu

dem ihnen um ca. 11.00 Uhr ([Brüsseler] [Londoner] Ortszeit) an dem betreffenden Zinsfestlegungstag Einlagen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode von führenden Banken im [Londoner] **[zutreffenden anderen Ort einfügen]** Interbanken-Markt [in der Euro-Zone] angeboten werden **[im Fall einer Marge einfügen: [zuzüglich] [abzüglich] der Marge]**; falls weniger als zwei der Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Angebotssätze nennen, dann soll der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode der Angebotssatz für Einlagen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode oder das arithmetische Mittel (gerundet wie oben beschrieben) der Angebotssätze für Einlagen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode sein, den bzw. die eine oder mehrere Banken (die nach Ansicht der Berechnungsstelle und der Emittentin für diesen Zweck geeignet sind) der Berechnungsstelle als Sätze bekannt geben, die sie an dem betreffenden Zinsfestlegungstag gegenüber führenden Banken am [Londoner] **[zutreffenden anderen Ort einfügen]** Interbanken-Markt [in der Euro-Zone] nennen (bzw. den diese Banken gegenüber der Berechnungsstelle nennen) **[im Fall einer Marge einfügen: [zuzüglich] [abzüglich] der Marge]**. Für den Fall, dass der Zinssatz nicht gemäß den vorstehenden Bestimmungen dieses Absatzes ermittelt werden kann, ist der Zinssatz der Angebotssatz oder das arithmetische Mittel der Angebotssätze auf der Bildschirmseite, wie vorstehend beschrieben, an dem letzten Tag vor dem Zinsfestlegungstag, an dem diese Angebotssätze angezeigt wurden **[im Fall einer Marge einfügen: [zuzüglich] [abzüglich] der Marge** (wobei jedoch, falls für die relevante Zinsperiode eine andere Marge als für die unmittelbar vorhergehende Zinsperiode gilt, die relevante Marge an die Stelle der Marge für die vorhergehende Zinsperiode tritt)].

"Referenzbanken" bezeichnen **[falls in den Endgültigen Bedingungen keine anderen Referenzbanken bestimmt werden, einfügen: diejenigen Niederlassungen von vier derjenigen Banken, deren Angebotssätze zur Ermittlung des maßgeblichen Angebotsatzes zu dem Zeitpunkt benutzt wurden, als solch ein Angebot letztmals auf der maßgeblichen Bildschirmseite angezeigt wurde] [falls in den Endgültigen Bedingungen andere Referenzbanken bestimmt werden, sind sie hier einzufügen].**

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

**[Wenn der Referenzsatz ein anderer als LIBOR oder EURIBOR ist, sind die entsprechenden Einzelheiten anstelle der Bestimmungen dieses Absatzes 2 einzufügen.]**

**[Sofern ISDA-Feststellung gelten soll, sind die entsprechenden Bestimmungen einzufügen und die von der International Swaps and Derivatives Association, Inc. ("ISDA") veröffentlichten 2000 ISDA-Definitionen oder, falls anwendbar, die 2006 ISDA Definitionen diesen Anleihebedingungen als Anlage beizufügen.]**

**[Sofern eine andere Methode der Feststellung/Indexierung anwendbar ist, sind die entsprechenden Einzelheiten anstelle der Bestimmungen dieses Absatzes 2 einzufügen]**

**[Falls ein Mindest- und/oder Höchstzinssatz gilt einfügen:**

(3) *[Mindest-][und] [Höchst-] Zinssatz.*

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

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

[(4)] *Zinsbetrag.* Die Berechnungsstelle wird zu oder baldmöglichst nach jedem Zeitpunkt, an dem der Zinssatz zu bestimmen ist, den Zinssatz bestimmen und den auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Zinsbetrag in Bezug auf die Schuldverschreibungen (der "**Zinsbetrag**") für die entsprechende Zinsperiode berechnen. Der Zinsbetrag wird ermittelt, indem der Zinssatz und der Zinstagequotient (wie nachstehend definiert) auf **[im Fall von Schuldverschreibungen, die durch Einzelurkunden verbrieft sind: jede festgelegte Stückelung] [im Fall von Schuldverschreibungen, die durch Dauerglobalurkunden verbrieft sind: den Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen]** 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)] *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, sowie den Gläubigern gemäß [§ 13] baldmöglichst, aber keinesfalls später als am vierten auf die Berechnung jeweils folgenden [TARGET] [Londoner] **[zutreffenden anderen Ort einfügen]** Geschäftstag (wie in § 3 (2) definiert) sowie jeder Börse, an der die betreffenden Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt notiert sind und deren Regeln eine Mitteilung an die Börse verlangen, baldmöglichst, aber keinesfalls später als zu Beginn der jeweiligen Zinsperiode 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 [§ 13] mitgeteilt.

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

**[Im Fall von Schuldverschreibungen, die durch Dauerglobalurkunden verbrieft sind, einfügen:**

[(7)] *Auflaufende Zinsen.* Der Zinslauf der Schuldverschreibungen endet mit Ablauf des Tages, der dem Tag vorangeht, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden. Sollte die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht einlösen, endet die Verzinsung des ausstehenden Gesamtnennbetrags der Schuldverschreibungen nicht am Fälligkeitstag, sondern erst mit Ablauf des Tages, der dem Tag der tatsächlichen Rückzahlung der Schuldverschreibungen vorangeht. Die Verzinsung des ausstehenden Gesamtnennbetrages vom Tag der Fälligkeit an (einschließlich) bis zum Tag der Rückzahlung der Schuldverschreibungen (ausschließlich) erfolgt zum gesetzlich festgelegten Satz für Verzugszinsen<sup>7</sup>.]

**[Im Fall von Schuldverschreibungen, die durch Einzelurkunden verbrieft sind, einfügen:**

[(7)] *Auflaufende Zinsen.* Der Zinslauf der Schuldverschreibungen endet mit Ablauf des Tages, der dem Tag vorangeht, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden. Sollte die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht einlösen, endet die Verzinsung des ausstehenden Gesamtnennbetrags der Schuldverschreibungen nicht am Fälligkeitstag, sondern erst mit Ablauf des Tages, der dem Tag der tatsächlichen Rückzahlung der Schuldverschreibungen vorangeht, spätestens jedoch mit Ablauf des vierzehnten Tages nach der Bekanntmachung durch die Emissionsstelle gemäß [§ 13], dass ihr die für die Rückzahlung der Schuldverschreibungen erforderlichen Mittel zur Verfügung gestellt worden sind. Die Verzinsung des ausstehenden Gesamtnennbetrages vom Tag der Fälligkeit an (einschließlich) bis zum Tag der Rückzahlung der Schuldverschreibungen (ausschließlich) erfolgt zum gesetzlich festgelegten Satz für Verzugszinsen<sup>4</sup>.]

**[(C) Im Fall von Nullkupon-Schuldverschreibungen einfügen:**

(1) *Keine periodischen Zinszahlungen.* Es erfolgen keine periodischen Zinszahlungen auf die Schuldverschreibungen.

**[Im Fall von Nullkupon-Schuldverschreibungen, die durch Dauerglobalurkunden verbrieft sind, einfügen:**

(2) *Auflaufende Zinsen.* Sollte die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht einlösen, fallen auf den ausstehenden Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen ab dem Fälligkeitstag bis zum Tag der tatsächlichen Rückzahlung Zinsen zum gesetzlich festgelegten Satz für Verzugszinsen<sup>8</sup>.]

**[Im Fall von Nullkupon-Schuldverschreibungen, die durch Einzelurkunden verbrieft sind, einfügen:**

(2) *Auflaufende Zinsen.* Sollte die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht einlösen, fallen auf den ausstehenden Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen ab dem Fälligkeitstag bis zum Tag der tatsächlichen Rückzahlung Zinsen zum gesetzlich festgelegten Satz für Verzugszinsen an; die Verzinsung endet jedoch spätestens mit Ablauf des vierzehnten Tages nach Bekanntmachung durch die Emissionsstelle gemäß [§ 13], dass ihr die für die Rückzahlung der Schuldverschreibungen erforderlichen Mittel zur Verfügung gestellt worden sind.]]

**[(D) [Im Fall von indexierten Schuldverschreibungen, Credit Linked Schuldverschreibungen, Equity Linked Schuldverschreibungen, Doppelwährungs-Schuldverschreibungen oder andere**

<sup>7</sup> 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 BGB.

<sup>8</sup> 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 BGB.

**strukturierte Schuldverschreibungen hinsichtlich Zinsen, anwendbare Bestimmungen hier einfügen.]**

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

**[Im Falle von Actual/Actual (ICMA) mit jährlichen Zinszahlungen einfügen:** die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch die tatsächliche Anzahl von Tagen im jeweiligen Zinsjahr.]

**[Im Falle von Actual/Actual (ICMA) mit zwei oder mehr gleich bleibenden Zinsperioden innerhalb eines Zinsjahres einfügen:** die Anzahl von Tagen in dem Zinsberechnungszeitraum, geteilt durch das Produkt der Anzahl der Tage in der Zinsperiode und der Anzahl von Zinszahlungstagen, die angenommen, dass Zinsen für das gesamte Jahr zu zahlen wären in ein Kalenderjahr fallen würden, im Fall von Schuldverschreibungen, bei denen die planmäßige Zinszahlung anders als nur durch regelmäßige jährliche Zahlungen erfolgt.] **[bei ersten/letzten langen oder kurzen Zinsperioden entsprechende Actual/Actual (ICMA) Berechnungsmethode angeben.]**

**[Falls Actual/Actual (ISDA) anwendbar ist, einfügen:** die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 365 (oder, falls ein Teil dieses Zinsberechnungszeitraumes in ein Schaltjahr fällt, die Summe aus (A) der tatsächlichen Anzahl der in das Schaltjahr fallenden Tage des Zinsberechnungszeitraumes dividiert durch 366 und (B) die tatsächliche Anzahl der nicht in das Schaltjahr fallenden Tage des Zinsberechnungszeitraumes dividiert durch 365).]

**[Im Falle von Actual/365 (Fixed) einfügen:** die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365.]

**[Im Falle von Actual/360 einfügen:** die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360.]

**[Im Falle von 30/360, 360/360 oder Bond Basis einfügen:** 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 Zinsberechnungszeitraumes fällt auf den 31. Tag eines Monats, während der erste Tag des Zinsberechnungszeitraumes weder auf den 30. noch auf den 31. Tag eines Monats fällt, wobei in diesem Fall der diesen 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).]

**[Im Falle von 30E/360 oder Eurobond Basis einfügen:** die Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360 (dabei ist die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit 12 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 ZÄHLUNGEN**

**[Im Fall von Schuldverschreibungen, die durch Globalurkunden verbrieft sind, einfügen:**

(1) [(a)] *Zahlungen auf Kapital*. Zahlungen auf Kapital in Bezug auf die Schuldverschreibungen erfolgen nach Maßgabe des nachstehenden Absatzes 2 an das Clearingsystem oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearingsystems gegen Vorlage und (außer im Fall von Teilzahlungen) Einreichung der die Schuldverschreibungen zum Zeitpunkt der Zahlung verbrieften Globalurkunde bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle außerhalb der Vereinigten Staaten.

**[Im Fall von Schuldverschreibungen, die keine Nullkupon-Schuldverschreibungen und durch Globalurkunden verbrieft sind, einfügen:**

(b) *Zahlung von Zinsen*. Die Zahlung von Zinsen auf Schuldverschreibungen erfolgt nach Maßgabe von Absatz 2 an das Clearingsystem oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearingsystems.

**[Im Fall von Zinszahlungen auf eine vorläufige Globalurkunde einfügen:** Die Zahlung von Zinsen auf Schuldverschreibungen, die durch die vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, erfolgt nach Maßgabe von Absatz 2 an das Clearingsystem oder dessen Order zur Gutschrift auf den

Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearingsystems, und zwar nach ordnungsgemäßer Bescheinigung gemäß § 1(3)(b).]]

**[Im Fall von Schuldverschreibungen, die durch Einzelkunden verbrieft sind, einfügen:**

- (1) [(a)] *Zahlungen auf Kapital.* Zahlungen auf Kapital in Bezug auf die Schuldverschreibungen erfolgen nach Maßgabe des nachstehenden Absatzes 2 gegen Vorlage und (außer im Fall von Teilzahlungen) Einreichung der entsprechenden Urkunde bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle außerhalb der Vereinigten Staaten oder bei der bezeichneten Geschäftsstelle einer anderen Zahlstelle außerhalb der Vereinigten Staaten.

**[Im Fall von Raten-Schuldverschreibungen, die durch Einzelkunden verbrieft sind, einfügen:**

Die Zahlung von Raten auf eine Raten-Schuldverschreibung mit Rückzahlungsscheinen erfolgt gegen Vorlage der Schuldverschreibung zusammen mit dem betreffenden Rückzahlungsschein und Einreichung dieses Rückzahlungsscheins und, im Falle der letzten Ratenzahlung gegen Einreichung der Schuldverschreibung bei der bezeichneten Geschäftsstelle einer der Zahlstellen außerhalb der Vereinigten Staaten oder bei der bezeichneten Geschäftsstelle einer anderen Zahlstelle außerhalb der Vereinigten Staaten. Rückzahlungsscheine begründen keinen Titel. Rückzahlungsscheine, die ohne die dazugehörige Schuldverschreibung vorgelegt werden, begründen keine Verpflichtungen der Emittentin. Daher berechtigt die Vorlage einer Raten-Schuldverschreibung ohne den entsprechenden Rückzahlungsschein oder die Vorlage eines Rückzahlungsscheins ohne die dazugehörige Schuldverschreibung den Gläubiger nicht, die Zahlung einer Rate zu verlangen.]

**[Im Fall von Schuldverschreibungen, die keine Nullkupon-Schuldverschreibungen und durch Einzelkunden verbrieft sind, einfügen:**

- (b) *Zahlung von Zinsen.* Die Zahlung von Zinsen auf Schuldverschreibungen erfolgt nach Maßgabe von Absatz 2 gegen Vorlage und Einreichung der entsprechenden Zinsscheine oder, im Fall von nicht mit Zinsscheinen ausgestatteten Schuldverschreibungen oder im Fall von Zinszahlungen, die nicht an einem für Zinszahlungen vorgesehenen Tag fällig werden, gegen Vorlage der entsprechenden Schuldverschreibungen bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle außerhalb der Vereinigten Staaten oder bei der bezeichneten Geschäftsstelle einer anderen Zahlstelle außerhalb der Vereinigten Staaten.

**[Im Fall von TEFRA D Schuldverschreibungen, die durch Einzelkunden verbrieft sind, einfügen:** Die Zahlung von Zinsen auf Schuldverschreibungen, die durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, erfolgt nach Maßgabe von Absatz 2 an das Clearingsystem oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearingsystems, und zwar nach ordnungsgemäßer Bescheinigung gemäß § 1 (3)(b).]

**[Im Fall von Schuldverschreibungen, die mit Zinsscheinen, Talons und/oder Rückzahlungsscheinen begeben werden, einfügen:**

- (c) *Einreichung von [Zinsscheinen][.] [und] [Talons] [und Rückzahlungsscheinen].* Jede Schuldverschreibung, die anfänglich mit beigefügten [Zinsscheinen] [oder] [Talons] [oder Rückzahlungsscheinen] ausgegeben wurde, ist bei Rückzahlung vorzulegen und, außer im Falle einer Teilzahlung des Rückzahlungsbetrages, zusammen mit allen dazugehörigen noch nicht fälligen [Zinsscheinen][.] [und] [Talons] [und Rückzahlungsscheinen] einzureichen; erfolgt dies nicht:

**[Im Fall von festverzinslichen Schuldverschreibungen einfügen:** wird der Betrag der fehlenden noch nicht fälligen Zinsscheine (oder falls die Zahlung nicht vollständig erfolgt, der Anteil des Gesamtbetrages solcher fehlenden, nicht fälligen Zinsscheine, wie er dem Verhältnis zwischen dem tatsächlich gezahlten Betrag und der fälligen Summe entspricht) von dem ansonsten bei der Rückzahlung fälligen Betrag abgezogen[.] [und] [.]

**[Im Fall von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen einfügen:** werden alle nicht fälligen zugehörigen Zinsscheine (gleich, ob sie zusammen mit diesen eingereicht werden oder nicht) ungültig und es erfolgt ab diesem Zeitpunkt keine Zahlung mehr auf sie[.] [und] [.]

**[Im Fall von Schuldverschreibungen, die anfänglich mit Talons ausgegeben werden, einfügen:** werden sämtliche nicht fälligen Talons (gleich, ob sie zusammen mit diesen eingereicht

werden oder nicht) ungültig und können nicht zu einem späteren Zeitpunkt gegen Zinsscheine ausgetauscht werden[,] [und] [.]

**[Im Fall von Schuldverschreibungen, die anfänglich mit Rückzahlungsscheinen ausgegeben werden, einfügen:** werden sämtliche zugehörigen Rückzahlungsscheine, die in Bezug auf die Zahlung einer Rate, die (wäre sie nicht zur Rückzahlung fällig geworden) an einem Tag nach Rückzahlung fällig geworden wäre (gleich, ob sie mit dieser Schuldverschreibung eingereicht wurde oder nicht) ungültig, und bei Vorlage zu einem späteren Zeitpunkt erfolgt auf sie keine Zahlung.]

**[Im Fall von festverzinslichen Schuldverschreibungen, die anfänglich mit Zinsscheinen ausgegeben werden, einfügen:** Werden Schuldverschreibungen mit einer Fälligkeit und einem Zinssatz oder Zinssätzen begeben, die dazu führen würden, dass bei Vorlage zur Zahlung dieser Schuldverschreibungen ohne dazugehörige noch nicht fällige Zinsscheine der wie vorstehend dargelegt in Abzug zu bringende Betrag den ansonsten zu zahlenden Rückzahlungsbetrag übersteigt, so werden diese noch nicht fälligen Zinsscheine (gleich, ob sie beigefügt sind oder nicht) zum Zeitpunkt der Fälligkeit solcher Schuldverschreibungen ungültig (und es erfolgt auf sie keine Zahlung), insoweit als dies erforderlich ist, damit der gemäß der vorstehenden Regelung in Abzug zu bringende Betrag den vorgesehenen Rückzahlungsbetrag nicht übersteigt. Sofern die Anwendung des letzten Satzes die Entwertung einiger, aber nicht sämtlicher noch nicht fälliger Zinsscheine einer Schuldverschreibung erfordert, bestimmt die betreffende Zahlstelle, welche nicht fälligen Zinsscheine ungültig werden sollen, wobei zu diesem Zwecke später fällige Zinsscheine vor früher fälligen Zinsscheinen für ungültig zu erklären sind.]

**[Im Fall von Schuldverschreibungen, die anfänglich mit Talons ausgegeben werden, einfügen:** Am oder nach dem Zinszahlungstag, an dem der letzte Zinsschein eines Zinsscheinbogens fällig wird, kann der im Zinsscheinbogen enthaltene Talon bei der bezeichneten Geschäftsstelle einer Zahlstelle im Austausch gegen einen weiteren Zinsscheinbogen (einschließlich ggf. eines weiteren Talons) eingereicht werden. Jeder Talon gilt für die Zwecke dieser Bedingungen als am Zinszahlungstag fällig, an dem der letzte im jeweiligen Zinsscheinbogen enthaltene Zinsschein fällig wird.]]

**[Im Fall von Schuldverschreibungen, die durch Globalurkunden verbrieft werden, einfügen:**

(2) *Zahlungsweise.* Vorbehaltlich geltender steuerlicher und sonstiger gesetzlicher Regelungen und Vorschriften erfolgen zu leistende Zahlungen auf die Schuldverschreibungen in **[festgelegte Währung einfügen]** **[bei Doppelwährungsanleihen entsprechende Währungen/Wechselkursformeln einfügen]**.

**[Im Fall von Schuldverschreibungen, die durch Einzelurkunden verbrieft werden, einfügen:**

(2) *Zahlungsweise.* Vorbehaltlich geltender steuerlicher und sonstiger gesetzlicher Regelungen und Vorschriften erfolgen auf die Schuldverschreibungen zu leistende Zahlungen in **[festgelegte Währung einfügen]** **[bei Doppelwährungsanleihen entsprechende Währungen/Wechselkursformeln einfügen]**.

**[Im Fall von Zahlungen in einer anderen Währung als Euro:**, und zwar durch in dieser Währung zahlbaren Scheck, ausgestellt auf eine Bank in dem Hauptfinanzzentrum des Landes der festgelegten Währung oder, nach Wahl des Zahlungsempfängers, durch Überweisung auf ein auf die festgelegte Währung lautendes Konto des Zahlungsempfängers, das dieser bei einer Bank in diesem Finanzzentrum unterhält.]

**[Im Fall von Zahlungen in Euro einfügen:**, und zwar in bar oder durch in dieser Währung zahlbaren Scheck, ausgestellt auf eine Bank in einem Hauptfinanzzentrum eines Landes, das Teilnehmerstaat in der Europäischen Wirtschafts- und Währungsunion geworden ist, oder nach Wahl des Zahlungsempfängers, durch Überweisung auf ein auf diese Währung lautendes Konto, das der Zahlungsempfänger bei einer Bank in einem solchen Finanzzentrum unterhält.]]

(3) *Vereinigte Staaten.* Für die Zwecke des **[Im Fall von Schuldverschreibungen die zunächst durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, einfügen:** § 1 (3) und dieses § 4 und § 6 (2) 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).

**[Im Fall von Schuldverschreibungen, die durch Globalurkunden verbrieft sind, einfügen:**

(4) *Erfüllung.* Die Emittentin wird durch Leistung der Zahlung an das Clearingsystem oder dessen Order von ihrer Zahlungspflicht befreit.]



**[Im Fall von Schuldverschreibungen, die durch Einzelurkunden verbrieft sind, einfügen:**

(4) Erfüllung. Im Fall von Schuldverschreibungen, die über ein Clearingsystem gehalten werden, wird die Emittentin durch Leistung der Zahlung an das Clearingsystem oder dessen Order von ihrer Zahlungspflicht befreit.]

(5) *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, **[bei nicht auf Euro lautenden Schuldverschreibungen, einfügen:** der ein Tag (außer einem Samstag oder Sonntag) ist, an dem Geschäftsbanken und Devisenmärkte Zahlungen in **[sämtliche relevanten Finanzzentren angeben]** abwickeln] **[bei auf Euro lautenden Schuldverschreibungen, einfügen:** der ein Tag (außer einem Samstag oder Sonntag) ist, an dem alle betroffenen Bereiche des Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 ("**TARGET**") und das betreffende Clearingsystem geöffnet sind, um die betreffenden Zahlungen weiterzuleiten.]

(6) *Bezugnahmen auf Kapital und Zinsen*. Bezugnahmen in diesen Bedingungen auf Kapital der Schuldverschreibungen schließen, soweit anwendbar, die folgenden Beträge ein: den Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen; den vorzeitigen Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen; **[falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen aus anderen als steuerlichen Gründen vorzeitig zurückzahlen, einfügen:** den Wahl-Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen;] **[falls der Gläubiger ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, einfügen:** der Wahl-Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen;] **[im Fall von Nullkupon-Schuldverschreibungen einfügen:** der Amortisationsbetrag der Schuldverschreibungen;] **[im Fall von Raten-Schuldverschreibungen einfügen:** die auf die Schuldverschreibungen anwendbare(n) Rate(n);] sowie jeden Aufschlag sowie sonstige auf oder in Bezug auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge. Bezugnahmen in diesen Bedingungen auf Zinsen auf Schuldverschreibungen sollen, soweit anwendbar, sämtliche gemäß § 7 zahlbaren zusätzlichen Beträge einschließen.

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

**§ 5  
RÜCKZAHLUNG**

(1) *Rückzahlung bei Endfälligkeit*.

**[Im Fall von Schuldverschreibungen, die keine Raten-Schuldverschreibungen sind, einfügen:** Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Schuldverschreibungen zu ihrem Rückzahlungsbetrag am **[im Fall eines festgelegten Fälligkeitstages, Fälligkeitstag einfügen]** **[im Fall eines Rückzahlungsmonats einfügen:** in den **[Rückzahlungsmonat einfügen]** fallenden Zinszahlungstag] (der "**Fälligkeitstag**") zurückgezahlt. Der Rückzahlungsbetrag ("**Rückzahlungsbeträge**") in Bezug auf jede Schuldverschreibung entspricht **[falls die Schuldverschreibungen zu ihrem Nennbetrag zurückgezahlt werden, einfügen:** dem Nennbetrag der Schuldverschreibungen] **[ansonsten den Rückzahlungsbetrag für die jeweilige Stückelung einfügen].]**

**[Im Fall von Raten-Schuldverschreibungen einfügen:** Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Schuldverschreibungen an dem/den nachstehenden Ratenzahlungstermin(en) zu der/den folgenden Rate(n) zurückgezahlt:

Ratenzahlungstermin(e)	Rate(n)
<b>[Ratenzahlungstermin(e) einfügen]</b>	<b>[Rate(n) einfügen]</b>
[ ]	[ ]
[ ]	[ ]

(2) *Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen.* Die Schuldverschreibungen können insgesamt, jedoch nicht teilweise, nach Wahl der Emittentin mit einer Kündigungsfrist von nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tagen gegenüber der Emissionsstelle und gemäß [§ 13] gegenüber den Gläubigern vorzeitig gekündigt und zu ihrem vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie nachstehend definiert) zuzüglich bis zum für die Rückzahlung festgesetzten Tag aufgelaufener Zinsen zurückgezahlt werden, falls die Emittentin als Folge einer Änderung oder Ergänzung der Steuer- oder Abgabengesetze und -vorschriften der Bundesrepublik Deutschland oder deren politischen Untergliederungen oder Steuerbehörden oder als Folge einer Änderung oder Ergänzung der Anwendung oder der offiziellen Auslegung dieser Gesetze und Vorschriften (vorausgesetzt diese Änderung oder Ergänzung wird am oder nach dem Tag, an dem die letzte Tranche dieser Serie von Schuldverschreibungen begeben wird wirksam) **[im Fall von Schuldverschreibungen, die nicht Nullkupon-Schuldverschreibungen sind, einfügen:** am nächstfolgenden Zinszahlungstag (wie in § 3 (1) definiert)] **[im Fall von Nullkupon-Schuldverschreibungen einfügen:** bei Fälligkeit oder im Fall des Kauf oder Tauschs einer Schuldverschreibung] zur Zahlung von zusätzlichen Beträgen (wie in § 7 dieser Bedingungen definiert) verpflichtet sein wird und diese Verpflichtung nicht durch das Ergreifen vernünftiger der Emittentin zur Verfügung stehender Maßnahmen vermieden werden kann.

Eine solche Kündigung darf allerdings nicht (i) früher als 90 Tage vor dem frühestmöglichen Termin erfolgen, an dem die Emittentin verpflichtet wäre, solche zusätzlichen Beträge zu zahlen, falls eine Zahlung auf die Schuldverschreibungen dann fällig sein würde, oder (ii) erfolgen, wenn zu dem Zeitpunkt, zu dem die Kündigung erfolgt, die Verpflichtung zur Zahlung von zusätzlichen Beträgen nicht mehr wirksam ist. **[Im Fall von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen einfügen:** Der für die Rückzahlung festgelegte Termin muss ein Zinszahlungstag sein.]

Eine solche Kündigung hat gemäß [§ 13] 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.

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

**[(4)]** *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin.*

(a) Die Emittentin kann, nachdem sie gemäß Absatz (b) gekündigt hat, die Schuldverschreibungen insgesamt oder teilweise am/an den Wahl-Rückzahlungstag(en) zum/zu den Wahl-Rückzahlungsbetrag/-beträgen, wie nachstehend angegeben, nebst etwaigen bis zum Wahl-Rückzahlungstag (ausschließlich) aufgelaufenen Zinsen zurückzahlen. **[Bei Geltung eines Mindestrückzahlungsbetrages oder eines erhöhten Rückzahlungsbetrages einfügen:** Eine solche Rückzahlung muss in Höhe eines Nennbetrages von [mindestens **[Mindestrückzahlungsbetrag einfügen]]** **[erhöhter Rückzahlungsbetrag]** erfolgen.]

Wahl-Rückzahlungstag(e)

Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträge

**[Wahl-Rückzahlungstag(e) einfügen]**

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

[ ]

[ ]

[ ]

[ ]

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

(b) Die Kündigung ist den Gläubigern der Schuldverschreibungen durch die Emittentin gemäß [§ 13] bekannt zu geben. 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, der nicht weniger als **[Mindestkündigungsfrist einfügen]** und nicht mehr als **[Höchstkündigungsfrist einfügen]** Tage nach dem Tag der Kündigung durch die Emittentin gegenüber den Gläubigern liegen darf; und

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

- (c) Wenn die Schuldverschreibungen nur teilweise zurückgezahlt werden, werden die zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen in Übereinstimmung mit den Regeln des betreffenden Clearingsystems ausgewählt.]

**[Im Fall von Schuldverschreibungen, die durch Globalurkunden verbrieft sind, einfügen:**

- (c) 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, einfügen:** Die teilweise Rückzahlung wird in den Registern von CBL und Euroclear nach deren Ermessen entweder als Pool-Faktor oder als Reduzierung des Gesamtnennbetrags wiedergegeben.]

**[Im Fall von Schuldverschreibungen, die durch Einzelurkunde verbrieft sind, einfügen:**

- (c) Wenn die Schuldverschreibungen nur teilweise zurückgezahlt werden, werden die betreffenden Schuldverschreibungen in Übereinstimmung mit den Regeln der Clearingsysteme, mangels solcher Regeln, nach einer von der Emittentin zu bestimmenden Verlosung – oder ähnlichen dem Zufallsprinzip folgenden Verfahren, ausgewählt.]

**[Falls der Gläubiger ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, einfügen:**

**[(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) zum/zu den Wahl-Rückzahlungsbetrag/-beträgen, wie nachstehend angegeben nebst etwaigen bis zum Wahl-Rückzahlungstag (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zurückzuzahlen.

Wahl-Rückzahlungstag(e)

Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträge

**[Wahl-Rückzahlungstag(e) einfügen]**

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

[ ]

[ ]

[ ]

[ ]

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

- (b) **[Im Fall von Schuldverschreibungen, die durch Globalurkunde verbrieft sind, einfügen:** Um dieses Wahlrecht auszuüben, hat der Gläubiger nicht weniger als **[Mindestkündigungsfrist einfügen]** Tage und nicht mehr als **[Höchstkündigungsfrist einfügen]** Tage vor dem Wahl-Rückzahlungstag, 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 **[Mindestkündigungsfrist einfügen]** 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) **[im Fall der Verwahrung der Globalurkunde durch CBF einfügen:** und (iii) Kontaktdaten sowie eine Kontoverbindung]. Für die Ausübungserklärung kann ein Formblatt, wie es bei den bezeichneten Geschäftsstellen der Emissionsstelle und der Zahlstelle[n] in deutscher und englischer Sprache erhältlich ist und das weitere Hinweise enthält, verwendet werden. Die Ausübung des Wahlrechts kann nicht widerrufen werden.] **[Im Fall von Schuldverschreibungen, die durch Einzelurkunden verbrieft sind, einfügen:** Um dieses Wahlrecht auszuüben, hat der Gläubiger nicht weniger als **[Mindestkündigungsfrist einfügen]** 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 und die entsprechende Schuldverschreibung dort zu hinterlegen. Falls die Ausübungserklärung am **[Mindestkündigungsfrist einfügen]** Zahltag vor dem Wahl-Rückzahlungstag (Put) nach 17:00 Uhr Frankfurter Zeit 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 und der Zahlstelle[n] in deutscher und englischer Sprache erhältlich ist und das weitere Hinweise enthält, verwendet werden. Die Ausübung des Wahlrechts kann nicht widerrufen und die so hinterlegte Schuldverschreibung kann nicht zurückgenommen werden.]]

[(6)] *Kontrollwechsel*. Wenn zu einem Zeitpunkt, zu dem die Schuldverschreibungen noch nicht vollständig zurückgezahlt sind, ein Kontrollwechsel eintritt und während der Kontrollwechselfrist eine Herabstufung des Ratings erfolgt (zusammen ein "**Rückzahlungsereignis**"), so hat jeder Gläubiger das Recht (sofern die Emittentin nicht vor Abgabe der unten genannten Rückzahlungsmittelteilung mitgeteilt hat, dass sie die Schuldverschreibungen nach § 5 Absatz 2 (*Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen*) zurückzahlen wird), von der Emittentin zu verlangen, seine Schuldverschreibungen am Obligatorischen Rückzahlungstag zum Nennbetrag zuzüglich Zinsen bis zum Obligatorischen Rückzahlungstag (ausschließlich) zurückzuzahlen.

Sobald die Emittentin davon Kenntnis erhält, dass ein Rückzahlungsereignis eingetreten ist, hat sie den Gläubigern dies unverzüglich gemäß [§ 13] (*Mitteilungen*) mitzuteilen (eine "**Rückzahlungsmittelteilung**"). In der Rückzahlungsmittelteilung sind die Art des Rückzahlungsereignisses anzugeben, die Umstände, die zu dem Rückzahlungsereignis geführt haben, sowie die Modalitäten der Ausübung des in diesem § 5 Absatz [3] geregelten Rechts auf vorzeitige Rückzahlung.

Die wirksame Ausübung des in diesem § 5 Absatz [3] geregelten Rechts auf vorzeitige Rückzahlung setzt voraus, dass der Gläubiger innerhalb der Ausübungsfrist der Emissionsstelle nach dem hierfür von [Euroclear] [,] [und CBF] [und] [CBL] und CBL vorgesehenen Prozedere (welches auch vorsehen kann, dass die Mitteilung durch oder auf Veranlassung von Euroclear oder CBL oder einer gemeinsamen Verwahrstelle auf elektronischem Wege an die Emissionsstelle übermittelt wird), das von Euroclear und CBL von Zeit zu Zeit festgelegt wird, mitgeteilt hat, dass er das Recht auf vorzeitige Rückzahlung ausübt.

In dieser Bestimmung haben die folgenden Begriffe die folgende Bedeutung:

Ein "**Kontrollwechsel**" gilt jedes Mal dann als eingetreten (ob der Vorstand oder der Aufsichtsrat der Emittentin zustimmen oder nicht), wenn eine Person oder mehrere Personen, die ihr Verhalten aufeinander abgestimmt haben, oder im Auftrag solcher Personen handelnde Personen, bei denen es sich nicht um

- (i) die Bertelsmann Stiftung,
- (ii) Mitglieder der Familie Mohn und/oder
- (iii) eine oder mehrere Personenvereinigungen oder Gesellschaften, an der oder an denen direkt oder indirekt im wesentlichen nur die Bertelsmann Stiftung und/oder Mitglieder der Familie Mohn beteiligt sind,

handelt, direkt oder indirekt die Mehrheit der Kapitalanteile an der Emittentin erwerben.

"**Bertelsmann Stiftung**" bezeichnet die Bertelsmann Stiftung, Gütersloh.

"**Mitglieder der Familie Mohn**" bezeichnet Reinhard und Liz Mohn und die mit ihnen im Sinne von § 1589 des Bürgerlichen Gesetzbuches verwandten Personen.

"**Kontrollwechselfrist**" ist der Zeitraum, der 120 Tage nach dem Mitteilungstag endet.

"**Mitteilungstag**" ist der Tag, an dem die Emittentin zum ersten Mal mitteilt, dass ein Kontrollwechsel eingetreten ist.

"**Investment Grade-Rating**" ist im Falle von S&P ein Rating von wenigstens BBB- (oder vergleichbar), im Fall von Moody's ein Rating von wenigstens Baa3 (oder vergleichbar) bzw. ein entsprechendes Rating einer anderen Ratingagentur.

"**Investment Grade-Wertpapier**" ist jedes Geratete Wertpapier, das von allen Ratingagenturen, die ein Rating für dieses Wertpapier vergeben haben, ein Investment Grade-Rating erhalten hat.

"**Obligatorischer Rückzahlungstag**" ist der siebte Tag nach dem letzten Tag der Ausübungsfrist.

"**Ausübungsfrist**" ist der Zeitraum von 45 Tagen seit der Abgabe einer Rückzahlungsmittelteilung (wobei der Tag der Rückzahlungsmittelteilung mitzuzählen ist).

**"Geratete Wertpapiere"** sind:

- (a) die Schuldverschreibungen sowie
- (b) alle anderen vergleichbaren langfristigen Fremdkapalinstrumente der Emittentin, die von der Emittentin durch Mitteilung gemäß [§ 13] zu Gerateten Wertpapieren im Sinne dieser Definition erklärt worden sind und die durch mindestens eine Ratingagentur geratet sind.

**"Ratingagenturen"** meint jede Ratingagentur von Standard & Poor's Rating Services, a division of The McGraw-Hill Companies, Inc. ("**S&P**"), Moody's Investors Services ("**Moody's**") und ihre jeweiligen Nachfolgeunternehmen sowie jede andere Ratingagentur von internationalem Rang, die von der Emittentin ausgewählt worden ist.

Eine **"Herabstufung des Ratings"** liegt vor:

- (a) wenn während der Kontrollwechselfrist
  - (i) ein einem Gerateten Wertpapier zugeordnetes Rating zurückgezogen wird oder
  - (ii) ein Geratetes Wertpapier kein Investment Grade-Wertpapier mehr ist oder
  - (iii) (sofern das Rating, das eine Ratingagentur für ein Geratetes Wertpapier vergeben hat, am Mitteilungstag kein Investment Grade-Rating ist) dieses Rating von einer Ratingagentur um eine oder mehrere volle Stufen (*notches*) herabgestuft wird (also z.B. von BB+ nach BB durch S&P oder von Ba1 nach Ba2 durch Moody's bzw. eine entsprechende Herabstufung innerhalb eines vergleichbaren Ratingsystems),

wobei jedoch nur dann ein Rückzahlungsereignis vorliegt, wenn der Entzug oder die Herabstufung des Ratings ausweislich der öffentlichen Verlautbarung oder einer an die Emittentin gerichteten schriftlichen Bestätigung der betreffenden Ratingagentur zumindest teilweise auf den Kontrollwechsel zurückzuführen ist; oder

- (b) wenn am Mitteilungstag keine Gerateten Wertpapiere vorhanden sind und entweder:
  - (i) [Im Falle von Schuldverschreibungen, die von Bertelsmann begeben werden, einfügen: die Emittentin nicht jede zumutbare Anstrengung unternimmt, um innerhalb von 45 Tagen nach dem Mitteilungstag von einer Ratingagentur für die Gerateten Wertpapiere ein Rating zu erhalten, oder
  - (ii) die Emittentin solche Bemühungen zwar unternimmt, aber aufgrund des Kontrollwechsels am Ende der Kontrollwechselfrist noch immer keine Investment Grade-Wertpapiere vorhanden sind und die Ratingagentur öffentlich mitteilt, oder gegenüber der Emittentin schriftlich bestätigt, dass ihre Weigerung, ein Investment Grade-Rating zu vergeben, zumindest teilweise auf den Kontrollwechsel zurückzuführen ist.]

**[Außer bei Nullkupon-Schuldverschreibungen einfügen:**

**[(7)] Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag.**

Für die Zwecke von Absatz 2 dieses § 5 und § 9, entspricht der vorzeitige Rückzahlungsbetrag einer Schuldverschreibung dem Rückzahlungsbetrag.]

**[Im Fall von Nullkupon-Schuldverschreibungen einfügen:**

**[(7)] Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag.**

- (a) Für die Zwecke des Absatzes 2 dieses § 5 und von § 9 entspricht der vorzeitige Rückzahlungsbetrag einer Schuldverschreibung dem Amortisationsbetrag der Schuldverschreibung.
- (b) Der Amortisationsbetrag einer Schuldverschreibung entspricht der Summe aus:
  - (i) **[Referenzpreis einfügen]** (der "**Referenzpreis**"), und
  - (ii) dem Produkt aus **[Emissionsrendite einfügen]** (jährlich kapitalisiert) und dem Referenzpreis ab dem (und einschließlich) **[Tag der Begebung einfügen]** bis zu (aber ausschließlich) dem vorgesehenen Rückzahlungstag oder (je nachdem) dem Tag, an dem die Schuldverschreibungen fällig und rückzahlbar werden.

Wenn diese Berechnung für einen Zeitraum, der nicht vollen Jahren entspricht, durchzuführen ist, hat sie im Fall des nicht vollständigen Jahres (der "**Zinsberechnungszeitraum**") auf der Grundlage des Zinstagequotienten (wie vorstehend in § 3 definiert) zu erfolgen.

- (c) Falls die Emittentin den vorzeitigen Rückzahlungsbetrag bei Fälligkeit nicht zahlt, wird der Amortisationsbetrag einer Schuldverschreibung wie vorstehend beschrieben berechnet, jedoch mit der Maßgabe, dass die Bezugnahmen in Unterabsatz (b)(ii) auf den für die Rückzahlung vorgesehenen Rückzahlungstag oder den Tag, an dem diese Schuldverschreibungen fällig und rückzahlbar werden, durch den früheren der nachstehenden Zeitpunkte ersetzt werden: (i) der Tag, an dem die Zahlung gegen ordnungsgemäße Vorlage und Einreichung der betreffenden Schuldverschreibungen (sofern erforderlich) erfolgt, und (ii) der vierzehnte Tag, nachdem die Emissionsstelle gemäß [§ 13] mitgeteilt hat, dass ihr die für die Rückzahlung erforderlichen Mittel zur Verfügung gestellt wurden.]

**[Im Fall von indexierten Schuldverschreibungen, Credit Linked Schuldverschreibungen, Equity Linked Schuldverschreibungen, Doppelwährungs-Schuldverschreibungen oder andere strukturierte Schuldverschreibungen hinsichtlich des Kapitalbetrages, anwendbare Bestimmungen hier einfügen.]**

## § 6

### **DIE EMISSIONSSTELLE[,] [UND] [DIE ZAHLSTELLEN] [UND DIE BERECHNUNGSSTELLE]**

(1) *Bestellung; bezeichnete Geschäftsstelle.* Die anfänglich bestellte Emissionsstelle[,] [und] die anfänglich bestellte[n] Zahlstelle[n] [und die anfänglich bestellte Berechnungsstelle] und deren jeweilige bezeichnete Geschäftsstelle lauten wie folgt:

Emissions- und Zahlstelle: Deutsche Bank Aktiengesellschaft  
Große Gallusstraße 10–14  
60272 Frankfurt am Main  
Bundesrepublik Deutschland

Zahlstelle[n]: Deutsche Bank Luxembourg S.A.  
2 Boulevard Konrad Adenauer  
1115 Luxembourg  
Luxembourg

**[andere Zahlstellen und bezeichnete Geschäftsstellen einfügen]**

**[Falls die Emissionsstelle als Berechnungsstelle bestellt werden soll, einfügen:** Die Emissionsstelle handelt auch als Berechnungsstelle.]

**[Falls eine Berechnungsstelle bestellt werden soll, die nicht die Emissionsstelle ist, einfügen:** Die Berechnungsstelle und ihre anfänglich bezeichnete Geschäftsstelle lauten:

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

Die Emissionsstelle[,] [und] die Zahlstelle[n] [und die Berechnungsstelle] behalten sich das Recht vor, jederzeit ihre jeweilige bezeichnete Geschäftsstelle durch eine andere bezeichnete Geschäftsstelle in derselben Stadt zu ersetzen.

(2) *Änderung der Bestellung oder Abberufung.* Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung der Emissionsstelle oder einer Zahlstelle [oder der Berechnungsstelle] zu ändern oder zu beenden und eine andere Emissionsstelle oder zusätzliche oder andere Zahlstellen, vorausgesetzt dass, sofern nicht anderweitig hier geregelt, diese Zahlstelle nicht in den Vereinigten Staaten sein wird, [oder eine andere Berechnungsstelle] zu bestellen. Die Emittentin wird zu jedem Zeitpunkt (i) eine Emissionsstelle unterhalten[,] [und] (ii) zusätzlich zu der Emissionsstelle eine Zahlstelle mit bezeichneter Geschäftsstelle in einer kontinentaleuropäischen Stadt unterhalten **[im Fall von Schuldverschreibungen, die an einer Börse notiert sind, einfügen:[,] [und]** (iii) solange die Schuldverschreibungen an der **[Name der Börse]** notiert sind, eine Zahlstelle (die die Emissionsstelle sein kann) mit bezeichneter Geschäftsstelle in **[Sitz der Börse]** und/oder an solchen anderen Orten unterhalten, die die Regeln dieser Börse verlangen] **[falls eine Berechnungsstelle bestellt werden soll, einfügen:[,] [und]** [(v)] eine Berechnungsstelle **[falls die Berechnungsstelle eine bezeichnete Geschäftsstelle an einem vorgeschriebenen Ort zu unterhalten hat, einfügen:** mit bezeichneter Geschäftsstelle in **[vorgeschriebenen Ort einfügen]** unterhalten] **[Im Fall von Schuldverschreibungen, die durch Einzelkunden verbrieft sind, einfügen:** Die Emittentin verpflichtet sich, eine Zahlstelle in einem Mitgliedstaat der Europäischen Union zu unterhalten, welche nicht verpflichtet ist, steuerliche Einbehalte oder Abzüge nach Maßgabe der Richtlinie 2003/48/EG des Rates vom 3. Juni 2003 im Bereich der Besteuerung von Zinserträgen oder nach Maßgabe einer Rechtsnorm, die zur Umsetzung dieser Richtlinie vorgesehen ist, dieser entspricht oder zur Anpassung an

diese Richtlinie eingeführt wird, vorzunehmen, soweit dies in einem Mitgliedstaat der Europäischen Union möglich ist.]

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.

(3) *Beauftragte der Emittentin.* Die Emissionsstelle[,] [und] die Zahlstelle[n] [und die Berechnungsstelle] handeln ausschließlich als Beauftragte der Emittentin und übernehmen keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Gläubigern und es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen ihnen und den Gläubigern begründet.

## § 7 STEUERN

Sämtliche auf die Schuldverschreibungen zu zahlenden Beträge sind ohne Einbehalt oder Abzug von oder aufgrund von gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern oder sonstigen Abgaben gleich welcher Art zu leisten, die von oder in der Bundesrepublik Deutschland oder für deren Rechnung oder von oder für Rechnung einer politischen Untergliederung oder Steuerbehörde der oder in der Bundesrepublik Deutschland auferlegt oder erhoben werden, es sei denn, ein solcher Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich vorgeschrieben.

In diesem Fall wird die Emittentin diejenigen zusätzlichen Beträge (die "**zusätzlichen Beträge**") zahlen, die erforderlich sind, damit die den Gläubigern zufließenden Nettobeträge nach diesem Einbehalt oder Abzug jeweils den Beträgen entsprechen, die ohne einen solchen Einbehalt oder Abzug von den Gläubigern empfangen worden wären; die Verpflichtung zur Zahlung solcher zusätzlicher Beträge besteht jedoch nicht im Hinblick auf Steuern und Abgaben, die:

- (a) von einer als Depotbank oder Inkassobeauftragter des Gläubigers handelnden Person oder sonst auf andere Weise zu entrichten sind als dadurch, dass die Emittentin aus den von ihr zu leistenden Zahlungen von Kapital oder Zinsen einen Abzug oder Einbehalt vornimmt; oder
- (b) wegen einer gegenwärtigen oder früheren persönlichen oder geschäftlichen Beziehung des Gläubigers zu der Bundesrepublik Deutschland zu zahlen sind, und nicht allein deshalb, weil Zahlungen auf die Schuldverschreibungen aus Quellen in der Bundesrepublik Deutschland stammen (oder für Zwecke der Besteuerung so behandelt werden) oder dort besichert sind; oder
- (c) aufgrund (i) einer Richtlinie oder Verordnung der Europäischen Union betreffend die Besteuerung von Zinserträgen oder (ii) einer zwischenstaatlichen Vereinbarung über deren Besteuerung, an der die Bundesrepublik Deutschland oder die Europäische Union beteiligt ist, oder (iii) einer gesetzlichen Vorschrift, die diese Richtlinie, Verordnung oder Vereinbarung umsetzt oder befolgt, abzuziehen oder einzubehalten sind; oder

### **[Im Falle von Einzelurkunden einfügen:**

- (d) von einer Zahlstelle abgezogen oder einbehalten werden, wenn eine andere Zahlstelle die Zahlung ohne einen solchen Abzug oder Einbehalt hätte leisten können, oder
- (e) nicht zahlbar wären, wenn die Schuldverschreibungen bei einer Bank oder einem vergleichbaren Institut verwahrt worden wären und die Bank oder das vergleichbare Institut die Zahlungen eingezogen hätte, [oder]]
- [[f)] aufgrund einer Rechtsänderung oder einer Änderung in der Rechtsanwendung zahlbar sind, die 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 [§ 13] wirksam wird.]

Die seit dem 1. Januar 1993 in der Bundesrepublik Deutschland geltende Zinsabschlagsteuer (seit dem 1. Januar 2009: Kapitalertragsteuer) und der seit dem 1. Januar 1995 darauf erhobene Solidaritätszuschlag sind keine Steuer oder sonstige Abgabe im oben genannten Sinn, für die zusätzliche Beträge seitens der Emittentin zu zahlen wären.

### **[Im Fall von Schuldverschreibungen, die durch Globalurkunden verbrieft sind, einfügen:**

## § 8 VORLEGUNGSFRIST

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

**[Im Fall von Schuldverschreibungen, die durch Einzelurkunden verbrieft sind, einfügen:**

## § 8 VORLEGUNGSFRIST, ERSETZUNG VON SCHULDVERSCHREIBUNGEN [FALLS DIE SCHULDVERSCHREIBUNGEN MIT ZINSSCHEINEN BEGEBEN WERDEN, EINFÜGEN: UND ZINSSCHEINEN]

Die in § 801 Absatz 1 Satz 1 BGB bestimmte Vorlegungsfrist wird für die Schuldverschreibungen auf zehn Jahre abgekürzt. **[Falls die Schuldverschreibungen mit Zinsscheinen begeben werden, einfügen:** Die Vorlegungsfrist für Zinsscheine beträgt gemäß § 801 Absatz 2 BGB vier Jahre und beginnt mit dem Ablauf des Kalenderjahres, in dem der betreffende Zinsschein zur Zahlung fällig geworden ist.] Sollte eine Schuldverschreibung **[falls die Schuldverschreibungen mit Zinsscheinen begeben werden, einfügen:** oder ein Zinsschein] verloren gehen, gestohlen, beschädigt, unleserlich gemacht oder zerstört werden, so kann sie/[er] bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle vorbehaltlich der betreffenden Börsenbestimmungen und aller anwendbaren Gesetze ersetzt werden; dabei hat der Anspruchsteller alle dabei möglicherweise entstehenden Kosten und Auslagen zu zahlen und alle angemessenen Bedingungen der Emittentin hinsichtlich des Nachweises, der Sicherheit, einer Freistellung und dergleichen zu erfüllen. Eine beschädigte oder unleserlich gemachte Schuldverschreibung **[falls die Schuldverschreibungen mit Zinsscheinen begeben werden, einfügen:** oder ein solcher Zinsschein] muss eingereicht werden, bevor eine Ersatzurkunde ausgegeben wird.]

## § 9 KÜNDIGUNG

(1) *Kündigungsgründe.* Jeder Gläubiger ist berechtigt, seine Schuldverschreibungen zu kündigen und deren sofortige Tilgung zu ihrem vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie in § 5 beschrieben), zuzüglich etwaiger bis zum Tage der Rückzahlung aufgelaufener Zinsen zu verlangen, falls einer der folgenden Kündigungsgründe ("**Kündigungsgründe**") vorliegt:

- (a) die Emittentin zahlt Kapital oder Zinsen nicht innerhalb von 30 Tagen nach dem betreffenden Fälligkeitstag; oder
- (b) die Emittentin unterlässt die ordnungsgemäße Erfüllung irgendeiner anderen Verpflichtung aus den Schuldverschreibungen und diese Unterlassung, falls sie geheilt werden kann, länger als 30 Tage fort dauert, nachdem die Emissionsstelle hierüber eine Benachrichtigung von einem Gläubiger erhalten hat; oder
- (c) eine Kapitalmarktverbindlichkeit (wie in § 2 Absatz 2 definiert) der Emittentin vorzeitig zahlbar wird aufgrund einer Nicht- oder Schlechterfüllung des dieser Kapitalmarktverbindlichkeit zugrunde liegenden Vertrages, oder die Emittentin einer Zahlungsverpflichtung in Höhe oder im Gegenwert von mehr als EUR 50.000.000 aus einer Kapitalmarktverbindlichkeit oder aufgrund einer Bürgschaft oder Garantie, die für eine Kapitalmarktverbindlichkeit Dritter gegeben wurde, nicht innerhalb von 30 Tagen nach ihrer Fälligkeit bzw. im Falle einer Bürgschaft oder Garantie nicht innerhalb von 30 Tagen nach Inanspruchnahme aus dieser Bürgschaft oder Garantie nachkommt, es sei denn die Emittentin bestreitet in gutem Glauben, dass diese Zahlungsverpflichtung besteht oder fällig ist bzw. diese Bürgschaft oder Garantie berechtigterweise geltend gemacht wird, oder falls eine für solche Verbindlichkeiten bestellte Sicherheit für die oder von den daraus berechtigten Gläubiger(n) in Anspruch genommen wird, oder
- (d) die Emittentin ihre Zahlungsunfähigkeit bekannt gibt oder ihre Zahlungen einstellt, oder
- (e) ein Gericht ein Insolvenzverfahren gegen die Emittentin eröffnet, oder die Emittentin ein solches Verfahren einleitet oder beantragt, oder eine allgemeine Schuldenregelung zugunsten ihrer Gläubiger anbietet oder trifft, oder
- (f) die Emittentin in Liquidation tritt, es sei denn, dies geschieht im Zusammenhang mit einer Verschmelzung oder einer anderen Form des Zusammenschlusses mit einer anderen Gesellschaft



und diese Gesellschaft übernimmt alle Verpflichtungen, die die Emittentin im Zusammenhang mit diesen Schuldverschreibungen eingegangen ist, oder

- (g) in der Bundesrepublik Deutschland irgendein Gesetz, eine Verordnung oder behördliche Anordnung erlassen wird oder ergeht, aufgrund derer die Emittentin daran gehindert wird, die von ihr gemäß diesen Bedingungen übernommenen Verpflichtungen in vollem Umfang zu beachten und zu erfüllen und diese Lage nicht binnen 90 Tagen behoben ist.

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

(2) *Benachrichtigung.* Eine Benachrichtigung, einschließlich einer Kündigung der Schuldverschreibungen gemäß vorstehendem Absatz 1 ist schriftlich in deutscher oder englischer Sprache gegenüber der Emissionsstelle zu erklären und persönlich oder per Einschreiben an dessen bezeichnete Geschäftsstelle zu übermitteln. Der Benachrichtigung ist ein Nachweis beizufügen, aus dem sich ergibt, dass der betreffende Gläubiger zum Zeitpunkt der Abgabe der Benachrichtigung Inhaber der betreffenden Schuldverschreibung ist. Der Nachweis kann durch eine Bescheinigung der Depotbank (wie in [§ 14] Absatz 3 definiert) oder auf andere geeignete Weise erbracht werden.

## **§ 10 ERSETZUNG**

(1) *Ersetzung.* Die Emittentin ist jederzeit berechtigt, sofern sie sich nicht mit einer Zahlung von Kapital oder Zinsen auf die Schuldverschreibungen in Verzug befindet, ohne Zustimmung der Gläubiger eine Tochtergesellschaft (wie nachstehend definiert) der Emittentin an ihrer Stelle als Hauptschuldnerin (die "**Nachfolgeschuldnerin**") für alle Verpflichtungen aus und im Zusammenhang mit diesen Schuldverschreibungen einzusetzen, vorausgesetzt, dass:

- (a) die Nachfolgeschuldnerin sich verpflichtet, jedem Gläubiger alle Steuern, Gebühren oder Abgaben zu erstatten, die ihm in Folge der Ersetzung durch die Nachfolgeschuldnerin auferlegt werden;
- (b) die Nachfolgeschuldnerin alle Verpflichtungen der Emittentin aus oder im Zusammenhang mit diesen Schuldverschreibungen übernimmt;
- (c) die Nachfolgeschuldnerin in der Lage ist, sämtliche sich aus oder in dem Zusammenhang mit diesen Schuldverschreibungen ergebenden Zahlungsverpflichtungen ohne die Notwendigkeit eines Einbehalts von irgendwelchen Steuern oder Abgaben an der Quelle zu erfüllen sowie die hierzu erforderlichen Beträge ohne Beschränkungen an die Emissionsstelle übertragen können;
- (d) sichergestellt ist, dass die Emittentin unwiderruflich und unbedingt gegenüber den Gläubigern die Zahlung aller von der Nachfolgeschuldnerin auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge zu Bedingungen garantiert, die den Bedingungen des Musters der erstrangigen Garantie der Emittentin hinsichtlich nicht nachrangiger Schuldverschreibungen, das im Agency Agreement enthalten ist, entsprechen; und
- (e) der Emissionsstelle jeweils eine Bestätigung bezüglich der betroffenen Rechtsordnungen von anerkannten Rechtsanwälten vorgelegt wird, dass die Bestimmungen in den vorstehenden Unterabsätzen (a), (b), (c) und (d) erfüllt wurden.

Im Sinne dieser Bedingungen bedeutet "**Tochtergesellschaft**" eine Kapital- oder Personengesellschaft, an der die Bertelsmann AG direkt oder indirekt insgesamt mehr als 50% des Kapitals jeder Klasse oder der Stimmrechte hält.

(2) *Bekanntmachung.* Jede Ersetzung ist gemäß [§ 13] bekanntzumachen.

(3) *Änderung von Bezugnahmen.* Im Fall einer Ersetzung gilt jede Bezugnahme in diesen Bedingungen auf die Emittentin ab dem Zeitpunkt der Ersetzung als Bezugnahme auf die Nachfolgeschuldnerin und jede Bezugnahme auf das Land, in dem die Emittentin ihren Sitz oder Steuersitz hat, gilt ab diesem Zeitpunkt als Bezugnahme auf das Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin ihren Sitz oder Steuersitz hat. Des Weiteren gilt im Fall einer Ersetzung folgendes:

- (a) in § 7 und § 5 (2) gilt eine alternative Bezugnahme auf die Bundesrepublik Deutschland als aufgenommen (zusätzlich zu der Bezugnahme nach Maßgabe des vorstehenden Satzes auf das Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin ihren Sitz oder Steuersitz hat);
- (b) in § 9 (1)(c) bis (g) gilt eine alternative Bezugnahme auf die Emittentin in ihrer Eigenschaft als Garantin als aufgenommen (zusätzlich zu der Bezugnahme auf die Nachfolgeschuldnerin).]

[Falls die Schuldverschreibungen Beschlüsse der Gläubiger vorsehen, einfügen:

### [§ 11]

#### **ÄNDERUNG DER ANLEIHEBEDINGUNGEN, GEMEINSAMER VERTRETER**

(1) *Änderung der Anleihebedingungen.* Die Gläubiger können entsprechend den Bestimmungen des Gesetzes über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen (*Schuldverschreibungsgesetz – "SchVG"*) durch einen Beschluss mit der in Absatz 2 bestimmten Mehrheit über einen im SchVG zugelassenen Gegenstand eine Änderung der Anleihebedingungen mit der Emittentin vereinbaren. Die Mehrheitsbeschlüsse der Gläubiger sind für alle Gläubiger gleichermaßen verbindlich. Ein Mehrheitsbeschluss der Gläubiger, der nicht gleiche Bedingungen für alle Gläubiger vorsieht, ist unwirksam, es sei denn die benachteiligten Gläubiger stimmen ihrer Benachteiligung ausdrücklich zu.

(2) *Mehrheitserfordernisse.* Die Gläubiger entscheiden mit einer Mehrheit von [75] % der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte. Beschlüsse, durch welche der wesentliche Inhalt der Anleihebedingungen nicht geändert wird und die keinen Gegenstand der § 5 Absatz 3, Nr. 1 bis Nr. 8 des SchVG betreffen, bedürfen zu ihrer Wirksamkeit einer einfachen Mehrheit der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte.

(3) *Abstimmung ohne Versammlung.* Alle Abstimmungen werden ausschließlich im Wege der Abstimmung ohne Versammlung durchgeführt. Eine Gläubigerversammlung und eine Übernahme der Kosten für eine solche Versammlung durch die Emittentin findet ausschließlich im Fall des § 18 Absatz 4, Satz 2 SchVG statt.

(4) *Leitung der Abstimmung.* Die Abstimmung wird von einem von der Emittentin beauftragten Notar oder, falls der gemeinsame Vertreter zur Abstimmung aufgefordert hat, vom gemeinsamen Vertreter geleitet.

(5) *Stimmrecht.* An Abstimmungen der Gläubiger nimmt jeder Gläubiger nach Maßgabe des Nennwerts oder des rechnerischen Anteils seiner Berechtigung an den ausstehenden Schuldverschreibungen teil.

(6) *Gemeinsamer Vertreter.*

**[Falls kein gemeinsamer Vertreter in den Bedingungen bestellt wird, einfügen:** Die Gläubiger können durch Mehrheitsbeschluss zur Wahrnehmung ihrer Rechte einen gemeinsamen Vertreter für alle Gläubiger bestellen.]

**[Im Fall der Bestellung des gemeinsamen Vertreters in den Bedingungen, einfügen:** Gemeinsamer Vertreter ist [•]. Die Haftung des gemeinsamen Vertreters ist auf das Zehnfache seiner jährlichen Vergütung beschränkt, es sei denn, dem gemeinsamen Vertreter fällt Vorsatz oder grobe Fahrlässigkeit zur Last.]

Der gemeinsame Vertreter hat die Aufgaben und Befugnisse, welche ihm durch Gesetz oder von den Gläubigern durch Mehrheitsbeschluss eingeräumt wurden. Er hat die Weisungen der Gläubiger zu befolgen. Soweit er zur Geltendmachung von Rechten der Gläubiger ermächtigt ist, sind die einzelnen Gläubiger zur selbständigen Geltendmachung dieser Rechte nicht befugt, es sei denn der Mehrheitsbeschluss sieht dies ausdrücklich vor. Über seine Tätigkeit hat der gemeinsame Vertreter den Gläubigern zu berichten. Für die Abberufung und die sonstigen Rechte und Pflichten des gemeinsamen Vertreters gelten die Vorschriften des SchVG.]

### [§ 12]

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

(1) *Begebung weiterer Schuldverschreibungen.* Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit ohne Zustimmung der Gläubiger weitere Schuldverschreibungen mit gleicher Ausstattung (gegebenenfalls mit Ausnahme des Tags der Begebung, des Verzinsungsbeginns und/oder des Ausgabepreises) in der Weise zu begeben, dass sie mit diesen Schuldverschreibungen eine einheitliche Serie bilden.

(2) *Ankauf.* Die Emittentin ist berechtigt, 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. Sofern diese Käufe durch öffentliches Angebot erfolgen, muß dieses Angebot allen Gläubigern gemacht werden.

**[Im Fall von Einzelurkunden, die ohne Zinsscheine begeben werden, einfügen:**

(3) *Entwertung.* Sämtliche vollständig zurückgezahlten Schuldverschreibungen sind unverzüglich zu entwerten und können nicht wieder begeben oder verkauft werden.]

**[Im Fall von Einzelurkunden, die mit Zinsscheinen begeben werden, einfügen:**

(3) *Entwertung.* Sämtliche vollständig zurückgezahlten Schuldverschreibungen sind unverzüglich zusammen mit allen nicht fälligen und zusammen mit den Schuldverschreibungen eingereichten oder den Schuldverschreibungen beigefügten Zinsscheinen zu entwerten und können nicht wiederbegeben oder wiederverkauft werden.]

**[§ 13]  
MITTEILUNGEN**

**Im Fall von Schuldverschreibungen, die an der Luxemburger Börse notiert werden, einfügen:**

[(1)] *Bekanntmachung.* [Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen erfolgen durch elektronische Publikation auf der Website der Luxemburger Börse ([www.bourse.lu](http://www.bourse.lu)). Jede Mitteilung gilt am dritten Tag nach dem Tag der Veröffentlichung als wirksam erfolgt.]

[(2)] *Mitteilungen an das Clearingsystem.* [Die Emittentin wird alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen an das Clearingsystem zur Weiterleitung an die Gläubiger übermitteln. Jede derartige Mitteilung gilt am siebenten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearingsystem als den Gläubigern mitgeteilt.]

Solange Schuldverschreibungen an der Luxemburger Börse notiert sind, findet Absatz (1) Anwendung. Soweit die Mitteilung den Zinssatz von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen betrifft oder die Regeln der Luxemburger Börse dies sonst zulassen, kann die Emittentin eine Veröffentlichung nach Absatz (1) durch eine Mitteilung an das Clearingsystem zur Weiterleitung an die Gläubiger ersetzen; jede derartige Mitteilung gilt am siebenten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearingsystem als den Gläubigern mitgeteilt.]

**Im Fall von Schuldverschreibungen, die nicht an einer Börse notiert sind, einfügen:**

[(1)] *Mitteilungen an das Clearingsystem.* [Die Emittentin wird alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen an das Clearingsystem zur Weiterleitung an die Gläubiger übermitteln. Jede derartige Mitteilung gilt am siebenten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearingsystem als den Gläubigern mitgeteilt.]

**[(3)] [Im Fall von Schuldverschreibungen, die an einer anderen Börse als der Luxemburger Börse notiert sind: Relevante Bestimmungen einfügen]**

[(4)] *Form der Mitteilung.* Mitteilungen, die von einem Gläubiger gemacht werden, müssen schriftlich erfolgen und zusammen mit dem Nachweis seiner Inhaberschaft gemäß § [14] Absatz 3 an die Emissionsstelle gesendet werden. Eine solche Mitteilung kann über das Clearing-System in der von der Emissionsstelle und dem Clearing-System dafür vorgesehenen Weise erfolgen.

**[§ 14]  
ANWENDBARES RECHT, GERICHTSSTAND [, ZUSTELLUNGSBEVOLLMÄCHTIGTER]  
UND GERICHTLICHE GELTENDMACHUNG**

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

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

**[Im Fall von Schuldverschreibungen, die durch Globalurkunden verbrieft werden, einfügen:**

(3) *Gerichtliche Geltendmachung.* Jeder Gläubiger von Schuldverschreibungen ist berechtigt, in jedem Rechtsstreit gegen die Emittentin oder in jedem Rechtsstreit, in dem der Gläubiger und die Emittentin Partei sind, seine Rechte aus diesen Schuldverschreibungen im eigenen Namen auf der folgenden Grundlage zu schützen oder geltend zu machen: (i) er bringt eine Bescheinigung der Depotbank bei, bei der er für die Schuldverschreibungen ein Wertpapierdepot unterhält, welche (a) den vollständigen Namen und die vollständige Adresse des Gläubigers enthält, (b) den Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen bezeichnet, die unter dem Datum der Bestätigung auf dem Wertpapierdepot verbucht sind und (c) bestätigt, dass die Depotbank gegenüber dem Clearingsystem eine schriftliche

Erklärung abgegeben hat, die die vorstehend unter (a) und (b) bezeichneten Informationen enthält; (ii) er legt eine Kopie der die betreffenden Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde vor, deren Übereinstimmung mit dem Original eine vertretungsberechtigte Person des Clearingsystems oder des Verwahrers des Clearingsystems bestätigt hat, ohne dass eine Vorlage der Originalbelege oder der die Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde in einem solchen Verfahren erforderlich wäre oder (iii) auf jede andere Weise, die im Lande der Geltendmachung prozessual zulässig ist. 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 Clearingsystems.]

**[Im Fall von Schuldverschreibungen, die durch Einzelkunden verbrieft sind, einfügen:**

(3) *Gerichtliche Geltendmachung.* Jeder Gläubiger von Schuldverschreibungen, die über ein Clearingsystem gehalten werden, ist berechtigt, in jedem Rechtsstreit gegen die Emittentin oder in jedem Rechtsstreit, in dem der Gläubiger und die Emittentin Partei sind, seine Rechte aus diesen Schuldverschreibungen im eigenen Namen auf der folgenden Grundlage zu schützen oder geltend zu machen: (i) er bringt eine Bescheinigung der Depotbank bei, bei der er für die Schuldverschreibungen ein Wertpapierdepot unterhält, welche (a) den vollständigen Namen und die vollständige Adresse des Gläubigers enthält, (b) den Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen bezeichnet, die unter dem Datum der Bestätigung auf dem Wertpapierdepot verbucht sind und (c) bestätigt, dass die Depotbank gegenüber dem Clearingsystem 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 oder der Einzelurkunde vor, deren Übereinstimmung mit dem Original eine vertretungsberechtigte Person des Clearingsystems oder des Verwahrers des Clearingsystems bestätigt hat, ohne dass eine Vorlage der Originalbelege oder der vorläufigen Globalurkunde oder der Einzelurkunde **[falls die vorläufige Globalurkunde gegen Einzelkunden und Sammelkunden ausgetauscht wird, einfügen: oder Sammelglobalurkunde]** in einem solchen Verfahren erforderlich wäre oder (iii) auf jede andere Weise, die im Lande der Geltendmachung prozessual zulässig ist. 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 Clearingsystems.]

**[§ 15]  
SPRACHE**

**[Falls die Bedingungen in deutscher Sprache mit einer Übersetzung in die englische Sprache abgefaßt sind, einfügen:**

Diese Bedingungen 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 Bedingungen in englischer Sprache mit einer Übersetzung in die deutsche Sprache abgefaßt sind, einfügen:**

Diese Bedingungen 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 Bedingungen ausschließlich in deutscher Sprache abgefasst sind, einfügen:**

Diese Bedingungen sind ausschließlich in deutscher Sprache abgefasst.]

**[Falls die Bedingungen ausschließlich in englischer Sprache abgefasst sind, einfügen:**

Diese Bedingungen sind ausschließlich in englischer Sprache abgefasst.]

## DESCRIPTION OF RULES REGARDING RESOLUTIONS OF HOLDERS

The Terms and Conditions pertaining to a certain issue of Notes provide that the Holders may agree to amendments or decide on other matters relating to the Notes by way of resolution to be passed by taking votes without a meeting. Any such resolution duly adopted by resolution of the Holders shall be binding on each Holder of the respective issue of Notes, irrespective of whether such Holder took part in the vote and whether such Holder voted in favor or against such resolution.

In addition to the provisions included in the Terms and Conditions of a particular issue of Notes, the rules regarding resolutions of Holders are substantially set out in a Schedule to the Fiscal Agency Agreement in the German language together with an English translation. If the Notes are for their life represented by Global Notes, the Terms and Conditions of such Notes fully refer to the rules pertaining to resolutions of Holders in the form of such Schedule to the Fiscal Agency Agreement. Under the German Act on Debt Securities (*Schuldverschreibungsgesetz – "SchVG"*), these rules are largely mandatory, although they permit in limited circumstances supplementary provisions set out in or incorporated into the Terms and Conditions.

The following is a brief summary of some of the statutory rules regarding the taking of votes without meetings and the convening and conduct of meetings of Holders, the passing and publication of resolutions as well as their implementation and challenge before German courts.

### ***Specific Rules regarding Votes without Meeting***

The voting shall be conducted by the person presiding over the taking of votes. Such person shall be (i) a notary public appointed by the Issuer, (ii) where a common representative of the Holders (the "**Holders' Representative**") has been appointed, the Holders' Representative if the vote was solicited by the Holders' Representative, or (iii) a person appointed by the competent court.

The notice soliciting the Holders' votes shall set out the period within which votes may be cast. During such voting period, the Holders may cast their votes to the person presiding over the taking of votes. Such notice shall also set out in detail the conditions to be met for the votes to be valid.

The person presiding over the taking of votes shall ascertain each Holder's entitlement to cast a vote based on evidence provided by such Holder and shall prepare a list of the Holders entitled to vote. If it is established that no quorum exists, the person presiding over the taking of votes may convene a meeting of the Holders. Within one year following the end of the voting period, each Holder participating in the vote may request a copy of the minutes of such vote and any annexes thereto from the Issuer.

Each Holder participating in the vote may object in writing to the result of the vote within two weeks following the publication of the resolutions passed. The objection shall be decided upon by the person presiding over the taking of votes. If he remedies the objection, the person presiding over the taking of votes shall promptly publish the result. If the person presiding over the taking of votes does not remedy the objection, he shall promptly inform the objecting Holder in writing.

The Issuer shall bear the costs of the vote and, if the court has convened a meeting also the costs of such proceedings.

### ***Rules regarding Holders' Meetings applicable to Votes without Meeting***

In addition, the statutory rules applicable to the convening and conduct of Holders' meetings will apply *mutatis mutandis* to any vote without a meeting. The following summarises some of such rules.

Meetings of Holders may be convened by the Issuer or the Holders' Representative, if any. Meetings of Holders must be convened if one or more Holders holding 5 per cent. or more of the outstanding Notes so require for specified reasons permitted by statute.

Meetings may be convened not less than 14 days prior to the date of the meeting. Attendance and exercise of voting rights at the meeting may be made subject to prior registration of Holders. The convening notice will provide what proof will be required for attendance and voting at the meeting. The place of the meeting in respect of a German issuer is the place of the issuer's registered office, provided, however, that where the relevant Notes are listed on a stock exchange within the European Union or the European Economic Area, the meeting may be held at the place of such stock exchange.

The convening notice shall be made publicly available together with the agenda of the meeting setting out the proposals for resolution.

Each Holder may be represented by proxy. A quorum exists if Holders' representing by value not less than 50 per cent. of the outstanding Notes. If the quorum is not reached, a second meeting may be called at

which no quorum will be required, provided that where a resolution may only be adopted by a qualified majority, a quorum requires the presence of at least 25 per cent. of the aggregate principal amount of outstanding Notes.

All resolutions adopted must be properly published. In the case of Notes represented by one or more Global Notes, resolutions which amend or supplement the Terms and Conditions have to be implemented by supplementing or amending the relevant Global Note(s).

In insolvency proceedings instituted in Germany against an Issuer, a Holders' Representative, if appointed, is obliged and exclusively entitled to assert the Holders' rights under the Notes. Any resolutions passed by the Holders are subject to the provisions of the Insolvency Code (*Insolvenzordnung*).

If a resolution constitutes a breach of the statute or the Terms and Conditions, Holders may bring an action to set aside such resolution. Such action must be filed with the competent court within one month following the publication of the resolution.

In case of Notes listed on the Luxembourg Stock Exchange or publicly offered in the Grand Duchy of Luxembourg, the Final Terms of Notes will be displayed on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu). In the case of Notes listed on any other stock exchange or publicly offered in one or more member states of the European Economic Area other than the Grand Duchy of Luxembourg, the Final Terms will be displayed on the website of Bertelsmann Group (www.bertelsmann.de).

## **FORM OF FINAL TERMS (MUSTER – ENDGÜLTIGE BEDINGUNGEN)**

[Date]  
[Datum]

### **Final Terms<sup>1</sup> Endgültige Bedingungen**

[Title of relevant Series of Notes]  
[Bezeichnung der betreffenden Serie der Schuldverschreibungen]

issued pursuant to the  
begeben aufgrund des

**EUR 4,000,000,000  
Debt Issuance Programme**

of  
der

**Bertelsmann AG**

dated 4 April 2012  
vom 4. April 2012

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

Issue Date: [ ]<sup>2</sup>  
Valutierungstag: [ ]

Serie No.: [ ]  
Serien Nr.: [ ]

These are the Final Terms of an issue of Notes under the EUR 4,000,000,000 Debt Issuance Programme of Bertelsmann AG (the "**Programme**"). Full information on Bertelsmann AG and the offer of the Notes is only available on the basis of the combination of the Debt Issuance Programme Prospectus pertaining to the Programme dated 4 April 2012 (the "**Prospectus**") and these Final Terms. The Prospectus and any supplements to the Prospectus) are available for viewing in electronic form on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu), on the website of Bertelsmann AG (www.bertelsmann.de) and copies may be obtained from Bertelsmann AG, Carl-Bertelsmann-Straße, 33311 Güterloh, Federal Republic of Germany.

*Dies sind die Endgültigen Bedingungen einer Emission von Schuldverschreibungen unter dem EUR 4.000.000.000 Debt Issuance Programm der Bertelsmann AG (das "**Programm**"). Vollständige Informationen über Bertelsmann AG und das Angebot der Schuldverschreibungen sind nur verfügbar,*

<sup>1</sup> Directive 2010/73/EU (the "**Amending Directive**") amending the Prospectus Directive 2003/71/EC and the Transparency Directive 2004/109/EC increases the minimum denomination threshold per debt security from EUR 50,000 to EUR 100,000, or its equivalent in another currency, for the qualification of a debt security as wholesale debt with regard to the wholesale disclosure requirements and the exemptions under the Prospectus Directive. For the increased minimum denomination threshold to become relevant for the Final Terms, the Amending Directive must be implemented into the relevant national law of the jurisdictions into which the Prospectus has been passported and in which Notes will be listed on a stock exchange and/or publicly offered and distributed.

*Die Richtlinie 2010/73/EU (die "**Änderungsrichtlinie**"), durch die die Prospektrichtlinie 2003/71/EG und die Transparenzrichtlinie 2004/109/EG geändert werden, erhöht die für die Einordnung eines Schuldtitels als ein Schuldtitel für Großanleger in Bezug auf die entsprechenden Offenlegungspflichten und die Ausnahmen gemäß der Prospektrichtlinie maßgebliche Schwelle der Mindeststückelung pro Schuldtitel von EUR 50.000 auf EUR 100.000, bzw. den entsprechenden Gegenwert in einer anderen Währung. Damit die erhöhte Schwelle der Mindeststückelung für die Endgültigen Bedingungen relevant wird, muss die Änderungsrichtlinie in das jeweilige nationale Recht der Rechtsordnungen, in die der Prospekt notifiziert wurde und/oder in denen eine Börsennotierung bzw. ein öffentliches Angebot und der Vertrieb der Schuldtitel erfolgen soll, umgesetzt werden.*

<sup>2</sup> The Issue Date is the date of payment and settlement of the Notes. In the case of free delivery, the Issue Date is the delivery date.

*Der Valutierungstag ist der Tag, an dem die Schuldverschreibungen begeben und bezahlt werden. Bei freier Lieferung ist der Valutierungstag der Tag der Lieferung.*

wenn die Endgültigen Bedingungen und der Debt Issuance Programme Prospekt über das Programm vom 4 April 2012 (der "**Prospekt**") zusammengefasst werden. Der Prospekt (sowie jeder Nachtrag) können in elektronischer Form auf der Internetseite der Luxemburger Börse ([www.bourse.lu](http://www.bourse.lu)), der Internetseite der Bertelsmann AG ([www.bertelsmann.de](http://www.bertelsmann.de)) eingesehen werden. Kopien des Prospekts sind erhältlich bei Bertelsmann AG Carl-Bertelsmann-Straße, 33311 Güterloh, Bundesrepublik Deutschland.

## **Part I.: TERMS AND CONDITIONS**

### **Teil I.: ANLEIHEBEDINGUNGEN**

**[In case of Long-Form Conditions, insert:**

***Im Fall von nicht konsolidierten Bedingungen einfügen:***

This Part I of the Final Terms is to be read in conjunction with the Terms and Conditions of the Notes (the "**Terms and Conditions**") set forth in the Prospectus [dated I ]<sup>3</sup>, as the same may be amended or supplemented from time to time. Capitalised Terms not otherwise defined herein shall have the meanings specified in the Terms and Conditions.

*Dieser Teil I der Endgültigen Bedingungen ist in Verbindung mit den Anleihebedingungen der Schuldverschreibungen (die "**Anleihebedingungen**") zu lesen, die in der jeweils geltenden Fassung des Prospekts [vom I ]<sup>3</sup> enthalten sind. Begriffe, die in den Anleihebedingungen definiert sind, haben, falls die Endgültigen Bedingungen nicht etwas anderes bestimmen, die gleiche Bedeutung, wenn sie in diesen Endgültigen Bedingungen verwendet werden.*

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

*Bezugnahmen in diesem Abschnitt der Endgültigen Bedingungen auf Paragraphen und Absätze beziehen sich auf die Paragraphen und Absätze der Anleihebedingungen.*

All provisions in the Terms and Conditions corresponding to items in these 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 Anleihebedingungen, 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 Anleihebedingungen (die "**Bedingungen**") gestrichen.]<sup>4</sup>*

**[In case of Integrated Conditions, insert:**

***Im Fall von konsolidierten Bedingungen einfügen:***

The Integrated Conditions (the "**Terms and Conditions**") applicable to the Notes and the German or English language translation thereof, if any, are attached hereto. The Integrated Conditions shall take precedence over any conflicting term set forth in this part I of the Final Terms. They replace in full the Terms and Conditions of the Notes as set out in the Prospectus [dated I ]<sup>2</sup>.

*Die für die Schuldverschreibungen geltenden Bedingungen (die "**Anleihebedingungen**") und eine etwaige deutsch- oder englischsprachige Übersetzung sind diesen Endgültigen Bedingungen beigelegt. Die konsolidierten Bedingungen gehen etwaigen abweichenden Bestimmungen des Teil I dieser Endgültigen Bedingungen vor. Die Bedingungen ersetzen in vollem Umfang die im Prospekt [vom I ]<sup>2</sup> abgedruckten Anleihebedingungen<sup>5</sup>.*

**Issuer**

**Emittentin**

<sup>3</sup> In case of an increase of an issue of Notes which were originally issued prior to the date of the current Prospectus, insert date of the Prospectus under which the original tranche was issued.

*Im Fall einer Aufstockung einer Emission von Schuldverschreibungen, die ursprünglich vor dem Datum des aktuellen Prospekts begeben wurden, Datum des ursprünglichen Prospekts einfügen.*

<sup>4</sup> To be inserted in the case of Long-Form Conditions.

*Einzufügen im Falle von nicht konsolidierten Bedingungen.*

<sup>5</sup> To be inserted in the case of Integrated Conditions.

*Einzufügen im Falle von konsolidierten Bedingungen.*



q Bertelsmann AG

**Form of Conditions<sup>6</sup>**  
**Form der Bedingungen**

q Long-Form  
*Nicht-konsolidierte Bedingungen*

q Integrated  
*Konsolidierte Bedingungen*

**Language of Conditions<sup>7</sup>**  
**Sprache der Bedingungen**

q German only  
*ausschließlich Deutsch*

q English only  
*ausschließlich Englisch*

q English and German (English controlling)  
*Englisch und Deutsch (englischer Text maßgeblich)*

q German and English (German controlling)  
*Deutsch und Englisch (deutscher Text maßgeblich)*

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

**Currency and Denomination<sup>8</sup>**  
**Währung und Stückelung**

Specified Currency []  
*Festgelegte Währung*

Aggregate Principal Amount []  
*Gesamtnennbetrag*

---

<sup>6</sup> To be determined in consultation with the Issuer. It is anticipated that Long-Form Conditions will generally be used for Notes which are not publicly offered. Integrated Conditions will be required where the Notes are to be publicly offered, in whole or in part, or to be initially distributed, in whole or in part, to non-qualified investors.

*Die Form der Bedingungen ist in Abstimmung mit der Emittentin festzulegen. Es ist vorgesehen, dass nicht-konsolidierte Bedingungen für Inhaberschuldverschreibungen verwendet werden, die weder öffentlich zum Verkauf angeboten werden noch ganz oder teilweise an nicht qualifizierte Anleger verkauft werden. Konsolidierte Bedingungen sind erforderlich, wenn die Schuldverschreibungen insgesamt oder teilweise anfänglich an nicht qualifizierte Anleger verkauft oder öffentlich angeboten werden.*

<sup>7</sup> To be determined in consultation with the Issuer. It is anticipated that, subject to any stock exchange or legal requirements applicable from time to time, and unless otherwise agreed, in the case of Notes publicly offered, in whole or in part, in the Federal Republic of Germany, or distributed, in whole or in part, to non-qualified investors in the Federal Republic of Germany, German will be the controlling language. If, in the event of such public offer or distribution to non-qualified investors, however, English is chosen as the controlling language, a German language translation of the Conditions will be available from the principal office of Bertelsmann AG.

*In Abstimmung mit der Emittentin festzulegen. Es wird erwartet, dass vorbehaltlich geltender Börsen- oder anderer Bestimmungen und soweit nicht anders vereinbart, die deutsche Sprache für Inhaberschuldverschreibungen maßgeblich sein wird, die insgesamt oder teilweise öffentlich zum Verkauf in der Bundesrepublik Deutschland angeboten oder an nicht qualifizierte Anleger in der Bundesrepublik Deutschland verkauft werden. Falls bei einem solchen öffentlichen Verkaufsangebot oder Verkauf an nicht qualifizierte Anleger die englische Sprache als maßgeblich bestimmt wird, wird eine deutschsprachige Übersetzung der Bedingungen bei der Hauptgeschäftsstelle der Bertelsmann AG erhältlich sein.*

<sup>8</sup> The minimum denomination of the Notes will be, if in euro, EUR 1,000, or, if in any currency other than euro, in an amount in such other currency nearly equivalent to EUR 1,000 at the time of the issue of the Notes.

*Die Mindeststückelung der Schuldverschreibungen beträgt EUR 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 dem Gegenwert von EUR 1.000 annähernd entspricht.*

	Specified Denomination(s) <i>Festgelegte Stückelung/Stückelungen</i>	[ ]
	Minimum Principal Amount for Transfer (specify) <i>Mindestnennbetrag für Übertragungen (angeben)</i>	[ ]
	Number of Notes to be issued in each Specified Denomination <i>Anzahl der in jeder festgelegten Stückelung auszugebenden Schuldverschreibungen</i>	[ ]
q	<b>New Global Note</b> <i>New Global Note</i>	[Yes/No] [Ja/Nein]
q	<b>TEFRA C (the C Rules)</b> <i>TEFRA C</i>	
q	Permanent Global Note <i>Dauerglobalurkunde</i>	
q	Temporary Global Note exchangeable for: <i>Vorläufige Globalurkunde austauschbar gegen:</i>	
q	Definitive Notes <i>Einzelurkunden</i>	
q	Definitive Notes and Collective Notes <i>Einzelurkunden und Sammelglobalurkunden</i>	
q	<b>TEFRA D (the D Rules)</b> <i>TEFRA D</i>	
q	Temporary Global Note exchangeable for: <i>Vorläufige Globalurkunde austauschbar gegen:</i>	
q	Permanent Global Note <i>Dauerglobalurkunde</i>	
q	Definitive Notes <i>Einzelurkunden</i>	
q	Definitive Notes and Collective Notes <i>Einzelurkunden und Sammelglobalurkunden</i>	
q	<b>Neither TEFRA D nor TEFRA C<sup>9</sup></b> <i>Weder TEFRA D noch TEFRA C</i>	
q	Permanent Global Note <i>Dauerglobalurkunde</i>	
q	Temporary Global Note exchangeable for: <i>Vorläufige Globalurkunde austauschbar gegen:</i>	
q	Definitive Notes <i>Einzelurkunden</i>	

<sup>9</sup> Applicable only if Notes have an initial maturity of one year or less.  
*Nur anwendbar bei Schuldverschreibungen mit einer ursprünglichen Laufzeit von einem Jahr oder weniger.*

q Definitive Notes and Collective Notes  
*Einzelurkunden und Sammelglobalurkunden*

q **Definitive Notes** [Yes/No]  
***Einzelurkunden*** [Ja/Nein]

q Coupons, Talons and Receipts  
*Zinsscheine, Talons und Rückzahlungsscheine*

**Certain Definitions**  
***Definitionen***

**Clearing System**  
***Clearingsystem***

q Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main  
Neue Börsenstrasse 1  
60487 Frankfurt am Main, Germany

q Euroclear Bank SA/NV  
1 Boulevard du Roi Albert II  
1210 Brussels, Belgium

q Clearstream Banking société anonyme, Luxembourg,  
42 Avenue JF Kennedy  
1855 Luxembourg, Luxembourg

q Other – specify  
*sonstige (angeben)*

**Calculation Agent** [Yes/No]  
***Berechnungsstelle*** [Ja/Nein]

q Fiscal Agent  
*Emissionsstelle*

q Other (specify)  
*sonstige (angeben)*

**Referenced Conditions (§1 ([7]))<sup>10</sup>**  
***In Bezug genommene Bedingungen (§1 ([7]))***

q Procedural provisions regarding resolutions of Holders [applicable]  
(Schedule 7 of the Amended and Restated Fiscal Agency [anwendbar]  
Agreement dated 4 April 2012 between Bertelsmann AG and  
Deutsche Bank Aktiengesellschaft acting as Fiscal Agent as  
well as Deutsche Bank Luxembourg S.A. acting as Paying  
Agent (on display under www.bourse.lu))  
*Verfahrensrechtliche Bestimmungen für  
Gläubigerbeschlüsse (Schedule 7 des Geänderten und  
Neugefassten Emissions- und Zahlstellenvertrages vom 4.  
April 2012 zwischen Bertelsmann AG und Deutsche Bank  
Aktiengesellschaft als Emissions- und Zahlstelle sowie  
Deutsche Bank Luxembourg S.A. als Zahlstelle (einsehbar  
unter www.bourse.lu))*

q Other (specify details) [applicable]  
*Andere (Details einfügen)* [anwendbar]

<sup>10</sup> Only such conditions may be applicable to the Terms and Conditions that are incorporated into the Prospectus.  
Nur solche Bedingungen, die im Prospekt enthalten sind, können auf die Anleihebedingungen anwendbar sein.

**INTEREST (§ 3)<sup>11</sup>**  
**ZINSEN (§ 3)**

- q **Fixed Rate Notes**  
**Festverzinsliche Schuldverschreibungen**
- Rate of Interest and Interest Payment Dates**  
**Zinssatz und Zinszahlungstage**
- Rate of Interest  per cent. per annum  
Zinssatz  % per annum
- Interest Commencement Date   
Verzinsungsbeginn
- Fixed Interest Date(s)   
Festzinstermine(n)
- First Interest Payment Date   
Erster Zinszahlungstag
- Initial Broken Amount(s) (for the Specified Denomination)   
Anfängliche(r) Bruchteilzinsbetrag(-beträge) (für die festgelegte Stückelung)
- Fixed Interest Date preceding the Maturity Date   
Festzinstermine(n), die dem Fälligkeitstag vorangeht
- Final Broken Amount(s) (per Specified Denomination)   
Abschließende(r) Bruchteilzinsbetrag(-beträge) (für jede festgelegte Stückelung)
- q **Floating Rate Notes**  
**Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen**
- Interest Payment Dates**  
**Zinszahlungstage**
- Interest Commencement Date   
Verzinsungsbeginn
- Specified Interest Payment Dates   
Festgelegte Zinszahlungstage
- Specified Interest Period(s)  [weeks/months/other – specify]  
Festgelegte Zinsperiode(n)  [Wochen/Monate/andere – angeben]
- Business Day Convention**  
**Geschäftstagskonvention**
- q Modified Following Business Day Convention  
Modifizierte folgender Geschäftstag-Konvention
- q FRN Convention (specify period(s))  [months/other – specify]  
FRN Konvention (Zeitraum angeben)  [Monate/andere – angeben]

<sup>11</sup> If not applicable, the following items may be deleted.  
Falls nicht anwendbar, können die folgenden Angaben gelöscht werden.

- q Following Business Day Convention  
*Folgender Geschäftstag-Konvention*
- q Preceding Business Day Convention  
*Vorangegangener Geschäftstag-Konvention*

Adjustment of Interest  
*Anpassung der Zinsen*

[Yes/No]  
[Ja/Nein]

**Relevant Financial Centers**  
***Relevante Finanzzentren***

[ ]

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

- q Screen Rate Determination  
*Bildschirmfeststellung*

- q EURIBOR (11.00 a.m. Brussels time / TARGET Business Day)  
*EURIBOR (11.00 Uhr Brüsseler Ortszeit / TARGET Geschäftstag)*

Screen page  
*Bildschirmseite*

[ ]

- q LIBOR (London time/London Business Day/London Interbank Market)  
*LIBOR (Londoner Ortszeit/Londoner Geschäftstag/ /Londoner Interbankmarkt)*

Screen page  
*Bildschirmseite*

[ ]

- q Other (specify)  
*Sonstige (angeben)*

[ ]

Screen page(s)  
*Bildschirmseite(n)*

[ ]

Other applicable rounding provision (specify)  
*Andere anwendbare Rundungsbestimmung (angeben)*

[ ]

Margin  
*Marge*

[ ] per cent. per annum  
[ ]% per annum

- q plus  
*plus*

- q minus  
*minus*

**Interest Determination Date**  
***Zinsfestlegungstag***

- q second Business Day prior to commencement of Interest  
Period  
*zweiter Geschäftstag vor Beginn der jeweiligen Zinsperiode*

- q first day of each Interest Period  
*erster Tag der jeweiligen Zinsperiode*

- q other (specify)  
*sonstige (angeben)*

[ ]

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

q **ISDA Determination**<sup>12</sup> [specify details]  
**ISDA-Feststellung** [Details einfügen]

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

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

q Minimum Rate of Interest [] per cent. per annum  
*Mindestzinssatz* []% per annum

q Maximum Rate of Interest [] per cent. per annum  
*Höchstzinssatz* []% per annum

**Interest Amount**  
**Zinsbetrag**

q 0.5 of applicable unit to be rounded upwards  
*Aufrundung von 0,5 der anwendbaren Einheit*

q Insert other applicable rounding provisions []  
*Andere anwendbare Rundungsbestimmungen einfügen*

q **Zero Coupon Notes**  
**Nullkupon-Schuldverschreibungen**

Accrual of Interest  
*Auflaufende Zinsen*

Amortisation Yield []  
*Emissionsrendite*

q **Dual Currency Notes** []  
**Doppelwährungs-Schuldverschreibungen**

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

q **Index Linked Notes** []  
**Indexierte Schuldverschreibungen**

---

<sup>12</sup> ISDA Determination should only be applied in the case of Notes permanently represented by a Global Note because the ISDA Agreement and the ISDA Definitions have to be attached to the relevant Notes.  
*ISDA-Feststellung sollte nur dann gewählt werden, wenn die betreffenden Schuldverschreibungen durch eine Dauerglobalurkunde verbrieft werden, weil das ISDA-Agreement und die ISDA Definitions den Schuldverschreibungen beizufügen sind.*

(set forth details in full here or in an attachment (including index/formula, basis for calculating interest and fall back provision))

*(Einzelheiten hier oder in einer Anlage (einschließlich des Index/der Formel, der Grundlagen für die Berechnung der Zinsbeträge sowie Ausweichbestimmungen) einfügen)*

q **Instalment Notes** []  
**Raten-Schuldverschreibungen**

(set forth details in full here)  
*(Einzelheiten einfügen)*

q **Credit Linked Notes** []  
**Credit Linked Notes**

(set forth details in full here (including basis for calculating interest and fall back provisions) or in an attachment)  
*(Einzelheiten hier oder in einer Anlage (einschließlich der Grundlagen für die Berechnung der Zinsbeträge sowie Ausweichbestimmungen) einfügen)*

q **Equity Linked Notes** []  
**Equity Linked Notes**

(set forth details in full here or in an attachment)  
*(Einzelheiten hier oder in einer Anlage einfügen)*

q **other structured Notes**  
**sonstige strukturierte Schuldverschreibungen**  
(set forth details in full here (including basis for calculating interest and fall back provisions))  
*(Einzelheiten einfügen (einschließlich der Grundlagen für die Berechnung der Zinsbeträge sowie Ausweichbestimmungen))*

**Day Count Fraction** <sup>13</sup>  
**Zinstagequotient**

- q Actual/Actual (ICMA)
- q Other Actual/Actual Methodology (specify)
- q Actual/Actual (ISDA)
- q Actual/365 (Fixed)
- q Actual/360
- q 30/360 or 360/360 (Bond Basis)
- q 30E/360 (Eurobond Basis)
- q Other  
*Sonstige*

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

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

---

<sup>13</sup> Complete for all Notes.  
*Für alle Schuldverschreibungen auszufüllen.*

Relevant Financial Center(s) (specify all)<sup>14</sup> []  
*Relevante(s) Finanzzentren(um) (alle angeben)*

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

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

**Notes other than Instalment Notes**  
**Schuldverschreibungen außer Raten-Schuldverschreibungen**

Maturity Date []  
*Fälligkeitstag*

Redemption Month []  
*Rückzahlungsmonat*

Final Redemption Amount  
*Rückzahlungsbetrag*

q Principal amount  
*Nennbetrag*

q Final Redemption Amount (per denomination) []  
*Rückzahlungsbetrag (für jede Stückelung)*

**Instalment Notes**  
**Raten-Schuldverschreibungen**

Instalment Date(s) []  
*Ratenzahlungstermin(e)*

Instalment Amount(s) []  
*Rate(n)*

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

**Early Redemption at the Option of the Issuer** [Yes/No]  
**Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin** [Ja/Nein]

Minimum Redemption Amount []  
*Mindestrückzahlungsbetrag*

Higher Redemption Amount []  
*Höherer Rückzahlungsbetrag*

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

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

Minimum Notice<sup>15</sup> []  
*Mindestkündigungsfrist*

<sup>14</sup> Only relevant for fixed rate Notes or Zero Coupon Notes.  
*Nur relevant im Falle von festverzinslichen oder Nullkupon Schuldverschreibungen.*

<sup>15</sup> Euroclear requires a minimum notice period of 5 days.  
*Euroclear verlangt eine Mindestkündigungsfrist von 5 Tagen.*



	Maximum Notice <i>Höchstkündigungsfrist</i>	<input type="checkbox"/>
	<b>Early Redemption at the Option of a Holder</b> <b><i>Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl des Gläubigers</i></b>	<input type="checkbox"/> [Yes/No] <input type="checkbox"/> [Ja/Nein]
	Put Redemption Date(s) <i>Wahlrückzahlungstag(e)</i>	<input type="checkbox"/>
	Put Redemption Amount(s) <i>Wahlrückzahlungsbetrag/-beträge</i>	<input type="checkbox"/>
	Minimum Notice <sup>15</sup> <i>Mindestkündigungsfrist</i>	<input type="checkbox"/> days <input type="checkbox"/> Tage
	Maximum Notice (never more than 60 days) <i>Höchstkündigungsfrist (nie mehr als 60 Tage)</i>	<input type="checkbox"/> days <input type="checkbox"/> Tage
	<b>Early Redemption Amount</b> <b><i>Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag</i></b>	
q	<b>Zero Coupon Notes:</b> <b><i>Nullkupon-Schuldverschreibungen:</i></b>	
	Reference Price <i>Referenzpreis</i>	<input type="checkbox"/>
	Amortisation Yield <i>Emissionsrendite</i>	
	<b>Change of Control</b> <b><i>Kontrollwechsel</i></b>	<input type="checkbox"/> [Yes/No] <input type="checkbox"/> [Ja/Nein]
q	<b>Dual Currency Notes</b> <b><i>Doppelwährungs-Schuldverschreibungen</i></b> (set forth details in full here (including exchange rate(s) or basis for calculating exchange rate(s) to determine principal/fall-back provisions)) <i>(Einzelheiten einfügen (einschließlich Wechselkurs(e) oder Grundlage für die Berechnung des/der Wechselkurs(e) zur Bestimmung von Kapitalbeträgen/Ausweichbestimmungen))</i>	<input type="checkbox"/>
q	<b>Index Linked Notes</b> <b><i>Indexierte Schuldverschreibungen</i></b> (set forth details in full here or in an attachment) <i>(Einzelheiten hier oder in einer Anlage einfügen)</i>	<input type="checkbox"/>
q	<b>Equity Linked Notes</b> <b><i>Equity Linked Notes</i></b> (set forth details in full here or in an attachment) <i>(Einzelheiten hier oder in einer Anlage einfügen)</i>	<input type="checkbox"/>
q	<b>Credit Linked Notes</b> <b><i>Credit Linked Notes</i></b> (set forth details in full here or in an attachment) <i>(Einzelheiten hier oder in einer Anlage einfügen)</i>	<input type="checkbox"/>

q **other Structured Notes** []  
**sonstige strukturierte Schuldverschreibungen**  
(set forth details in full here or in an attachment)  
(Einzelheiten hier oder in einer Anlage einfügen)

**FISCAL AGENT [,] [AND] PAYING AGENTS [AND CALCULATION AGENT] (§ 6)**  
**EMISSIONSSTELLE [,] [UND] ZAHLSTELLEN [UND BERECHNUNGSSTELLE] (§ 6)**

Calculation Agent/specified office <sup>16</sup> []  
*Berechnungsstelle/bezeichnete Geschäftsstelle*

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

q Paying Agents []  
*Zahlstellen*

q Additional Paying Agent(s)/specified office(s) []  
*Zahlstelle(n)/bezeichnete Geschäftsstelle(n)*

**AMENDMENT OF THE TERMS AND CONDITIONS; HOLDERS' REPRESENTATIVE (§ [11])**  
**ÄNDERUNG DER ANLEIHEBEDINGUNGEN, GEMEINSAMER VERTRETER (§ [11])**

q Applicable  
*Anwendbar*

**Majority requirements**  
**Mehrheitserfordernisse**

Qualified majority: [75 per cent.]  
*Qualifizierte Mehrheit:* [75%]

q Appointment of a Holders' Representative by  
resolution passed by Holders  
*Bestellung eines gemeinsamen Vertreters der  
Gläubiger durch Beschluss der Gläubiger*

q Appointment of a Holders' Representative in the  
Conditions  
*Bestellung eines gemeinsamen Vertreters der  
Gläubiger in den Bedingungen*

Name and address of the Holders' Representative [specify details]  
*Name und Anschrift des Gemeinsamen Vertreters* [Details einfügen]

q Not applicable  
*Nicht anwendbar*

**NOTICES (§[13])**  
**MITTEILUNGEN (§ [13])**

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

q Website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu)  
*Internetseite der Wertpapierbörse Luxemburg (www.bourse.lu)*

---

<sup>16</sup> Not to be completed if Fiscal Agent is to be appointed as Calculation Agent.  
*Nicht auszufüllen, falls Emissionsstelle als Berechnungsstelle bestellt werden soll.*

- q Clearing System  
*Clearingsystem*
- q Other (specify)  
*sonstige (angeben)*

[ ]

**Governing Law**  
**Anwendbares Recht**

**German Law**  
**Deutsches Recht**

**Part II.: OTHER INFORMATION**  
**Teil II.: ZUSÄTZLICHE INFORMATION**

**[Specific Risk Factors<sup>17</sup>**  
**Spezielle Risikofaktoren]**

**Interests of natural and legal persons involved in the issue/offer**  
**Interessen von natürlichen und juristischer Personen, die an der Emission/dem Angebot beteiligt sind**

[none] [specify details]  
[keine] [Einzelheiten einfügen]

**Reasons for the offer<sup>18</sup>**  
**Gründe für das Angebot**

[specify details]  
[Einzelheiten einfügen]

Estimated net proceeds<sup>19</sup>  
*Geschätzter Nettobetrag der Erträge*

[ ]

Estimated total expenses of the issue<sup>20</sup>  
*Geschätzte Gesamtkosten der Emission*

[ ]

**Eurosystem eligibility<sup>21</sup>**  
**EZB-Fähigkeit**

Intended to be held in a manner which would allow Eurosystem eligibility  
*Soll in EZB-fähiger Weise gehalten werden*

[Yes/No]  
[Ja/Nein]

**Securities Identification Numbers**  
**Wertpapier-Kenn-Nummern**

<sup>17</sup> Include only issue specific risk factors which are not covered under "Risk Factors" in the Prospectus.  
*Nur emissionsbezogene Risikofaktoren aufnehmen, die nicht bereits im Abschnitt "Risk Factors" des Prospekts enthalten sind.*

<sup>18</sup> Not required for Notes with a Specified Denomination of at least EUR 50,000. See "Use of Proceeds" wording in the Prospectus. If reasons for the offer are different from making profit and/or hedging certain risks include those reasons here.  
*Nicht erforderlich für Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von mindestens EUR 50.000. Siehe "Use of Proceeds" im Prospekt. Sofern die Gründe für das Angebot nicht in der Gewinnerzielung und/oder der Absicherung bestimmter Risiken bestehen, sind die Gründe hier anzugeben.*

<sup>19</sup> If the Notes are derivative securities to which Annex XII of the Commission Regulation (EC) No. 809/2004 of 29 April 2004 (the "Commission Regulation") applies it is only necessary to include a disclosure of estimated net proceeds where a disclosure regarding reasons for the offer is included.  
*Sofern es sich um derivative Wertpapiere handelt, auf die Anhang XII der EG-Verordnung 809/2004 vom 29. April 2004 (die "EG-Verordnung") Anwendung findet, sind Angaben zu dem geschätzten Nettoerlös nur dann zu veröffentlichen, wenn Angaben zu den Gründen für das Angebot gemacht worden sind.*

<sup>20</sup> If the Notes are derivative securities to which Annex XII of the Commission Regulation applies it is only necessary to include disclosure of total expenses where disclosure regarding reasons for the offer is included.  
*Sofern es sich um derivative Wertpapiere handelt, auf die Anhang XII der EG-Verordnung Anwendung findet, sind Angaben zu den geschätzten Gesamtkosten nur dann zu veröffentlichen, wenn Angaben zu den Gründen für das Angebot gemacht worden sind.*

<sup>21</sup> Complete e.g. if the Notes are issued in NGN form and to be kept in custody by an ICSD as common safekeeper.  
*Ausfüllen z.B., falls die Schuldverschreibungen als NGN begeben werden und von einem ICSD als common safekeeper gehalten werden sollen.*

Common Code []  
*Common Code*

ISIN Code []  
*ISIN Code*

German Securities Code []  
*Wertpapier-Kenn-Nummer (WKN)*

Any other securities number []  
*Sonstige Wertpapier-Kenn-Nummer*

**Yield<sup>22</sup>** []  
**Rendite**

Method of calculating the yield<sup>23</sup>  
*Berechnungsmethode der Rendite*

q ICMA method: The ICMA method determines the effective interest rate of notes taking into account accrued interest on a daily basis.  
*ICMA Methode: Die ICMA Methode ermittelt die Effektivverzinsung von Schuldverschreibungen unter Berücksichtigung der täglichen Stückzinsen*

q Other method (specify)  
*Andere Methoden (angeben)*

q **Historic Interest Rates<sup>24</sup>**  
**Zinssätze der Vergangenheit**

Details of historic [EURIBOR][EURO-LIBOR][LIBOR][OTHER] rates can be obtained from [insert relevant Screen Page]  
*Einzelheiten der Entwicklung der [EURIBOR][EURO-LIBOR][LIBOR][ANDERE] Sätze in der Vergangenheit können abgerufen werden unter [relevante Bildschirmseite einfügen]*

q **Details relating to the Performance of the [Index][Formula][Other Variable] and other information concerning the underlying.<sup>25</sup>**  
**Einzelheiten hinsichtlich der Entwicklung des [Index][der Formel][einer anderen Variablen] und andere die Basiswerte betreffende Informationen.**

[specify details here (including where information relating to past and future performance and volatility of the index/formula/other variable can be obtained)].  
*[Einzelheiten hier angeben (einschließlich, wo Informationen über die vergangene und künftige Weiterentwicklung sowie die Volatilität des Index/der Formel/einer anderen Variablen eingeholt werden können)].*

**Name of index<sup>26</sup>** []  
**Bezeichnung des Index**

Description of index<sup>27</sup> / Details of where information []

<sup>22</sup> Only applicable for Fixed Rate Notes.

*Nur bei festverzinslichen Schuldverschreibungen anwendbar.*

<sup>23</sup> Not required for Notes with a Specified Denomination of at least EUR 50,000.

*Nicht erforderlich bei Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von mindestens EUR 50.000.*

<sup>24</sup> Only applicable for Floating Rate Notes. Not required for Notes with a Specified Denomination of at least EUR 50,000.

*Nur bei variabel verzinslichen Schuldverschreibungen anwendbar. Nicht anwendbar auf Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von mindestens EUR 50.000.*

<sup>25</sup> Only applicable for Index-linked or other variable-linked Notes.

*Nur bei Index-linked und variabel-linked Schuldverschreibungen anwendbar.*

<sup>26</sup> Only applicable for Notes where the underlying is an index.

*Nur bei Schuldverschreibungen anwendbar, bei denen es sich beim Basiswert um einen Index handelt.*

<sup>27</sup> Only applicable for Notes where the underlying is an index, in case the index is composed by the Issuer.

about index can be obtained<sup>28</sup>  
*Indexbeschreibung / Angaben, wo Informationen  
zum Index zu finden sind*

Description of interest rate<sup>29</sup> [ ]  
*Beschreibung des Zinssatzes*

Other equivalent information regarding the underlying [ ]  
(including, in the case of a basket of underlyings, a disclosure  
of the relevant weightings  
of each underlying in the basket)<sup>30</sup>

*Sonstige gleichwertigen Informationen bezüglich des Basiswertes  
(einschließlich, im Falle eines Korbs von Basiswerten,  
die Angabe der entsprechenden Gewichtungen jedes einzelnen  
Basiswertes im Korb)*

Comprehensive explanation of how the value of the investment is affected  
by the underlying and the circumstances when risks are most evident<sup>31</sup>  
*Umfassende Erläuterung darüber, wie der Wert der Anlage  
durch den Wert des Basiswerts beeinflusst wird, insb. in den Fällen,  
in denen die Risiken offensichtlich sind*

[insert details here]  
*[Einzelheiten hier einfügen]*

Indication where information about the past and further performance of the [Index][Formula][Other  
Variable] and its volatility can be obtained.  
*Angaben darüber, wo Informationen über die vergangene und künftige Wertentwicklung es  
[Index][der Formel] [einer anderen Variablen] und deren Volatilität eingeholt werden können.*

[specify details here]  
*[Einzelheiten hier einfügen]*

Market disruption or settlement disruption events that may affect the underlying<sup>32</sup>  
*Störungen des Markts oder bei der Abrechnung, die den Basiswert beeinflussen*

[insert details here]  
*[Einzelheiten hier einfügen]*

Adjustment rules with relation to events concerning the underlying  
*Korrekturvorschriften in Bezug auf Vorfälle, die den Basiswert beeinflussen*

[insert details here]  
*[Einzelheiten hier einfügen]*

---

*Nur bei Schuldverschreibungen anwendbar, bei denen es sich beim Basiswert um einen Index handelt, sofern der Index von der Emittentin zusammengestellt wird.*

<sup>28</sup> Only applicable for Notes where the underlying is an index, in case the index is not composed by the Issuer.

*Nur bei Schuldverschreibungen anwendbar, bei denen es sich beim Basiswert um einen Index handelt, sofern der Index nicht von der Emittentin zusammengestellt wird.*

<sup>29</sup> Only applicable for Notes where the underlying is an interest rate.

*Nur bei Schuldverschreibungen anwendbar, bei denen es sich beim Basiswert um einen Zinssatz handelt.*

<sup>30</sup> Only applicable for Notes where the underlying is not an index.

*Nur bei Schuldverschreibungen anwendbar, bei denen es sich beim Basiswert nicht um einen Index handelt.*

<sup>31</sup> Not required for Notes with a Specified Denomination of at least EUR 50,000 or a minimum transfer amount of at least EUR 50,000.

*Nicht erforderlich bei Schuldverschreibungen anwendbar mit einer festgelegten Stückelung von mindestens EUR 50.000 oder Schuldverschreibungen, die lediglich für mindestens EUR 50.000 pro Wertpapier erworben werden können.*

<sup>32</sup> To be completed only if applicable.

*Nur falls anwendbar einzufügen.*

q **Details Relating to the Performance of Rate(s) of Exchange and Explanation of Effect on Value of Investment**<sup>33</sup>  
**Einzelheiten der Entwicklung des bzw. der Wechselkurse und Erläuterung der Auswirkungen auf den Wert der Anlage sowie verbundene Risiken**

[specify details here]  
[Einzelheiten hier angeben]

**Selling Restrictions**  
**Verkaufsbeschränkungen**

The Selling Restrictions set out in the Prospectus shall apply.  
Es gelten die im Prospekt wiedergegebenen Verkaufsbeschränkungen.

q TEFRA C  
TEFRA C

q TEFRA D  
TEFRA D

q Neither TEFRA C nor TEFRA D  
Weder TEFRA C noch TEFRA D

Non-exempt Offer  
Nicht-befreites Angebot

[Not applicable] [applicable]<sup>34</sup>  
[Nicht anwendbar][anwendbar]

Additional Selling Restrictions (specify)  
Zusätzliche Verkaufsbeschränkungen (angeben)

[ ]

[none][specify details]  
[keine][Einzelheiten einfügen]

**Restrictions on the free transferability of the Notes**  
**Beschränkung der freien Übertragbarkeit der Schuldverschreibungen**

[None] [specify details]  
[Keine] [Einzelheiten einfügen]

**Terms and Conditions of the Offer**  
**Bedingungen und Konditionen des Angebots**

<sup>33</sup> Only applicable for Dual Currency Notes. Need to include details of where past and future performance and volatility of the relevant rate(s) can be obtained. In case of Notes with a Specified Denomination of less than EUR 50,000 need to include a clear and comprehensive explanation of how the value of the investment is affected by the underlying and the circumstances when the risks are most evident.

*Nur bei Doppelwährungs-Schuldverschreibungen anwendbar. Angaben darüber erforderlich, wo Informationen über die vergangene und künftige Wertentwicklung und Volatilität der maßgeblichen Wechselkurse eingeholt werden können. Bei Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von weniger als EUR 50.000 ist eine umfassende Erläuterung vorzunehmen, wie der Wert der Anlage durch den Wert des Basiswerts beeinflusst wird, insbesondere in Fällen, in denen die Risiken offensichtlich sind.*

<sup>34</sup> Not applicable under German law. If applicable in the jurisdiction(s) of the relevant Member State(s), insert: "An offer of the Notes may be made by the Dealers [and **specify, if applicable**] other than pursuant to Article 3(2) of the Prospectus Directive in **[specify relevant Member State(s) – which must be jurisdictions where the Prospectus and any supplements have been passported]** during the period from [ ] until [ ]."

*Nach deutschem Recht nicht anwendbar. Wenn nach dem Recht des/der jeweiligen Mitgliedstaate(s)(n) gefordert, einfügen: " [Die Schuldverschreibungen können von den Platzeuren [und **angeben, falls anwendbar**] anders als gemäß Artikel 3(2) der Prospekttrichtlinie in **[die jeweiligen Mitgliedstaaten angeben, die den Jurisdiktionen entsprechen müssen, in die der Prospekt und etwaige Nachträge notifiziert wurden]** im Zeitraum von [ ] bis [ ] angeboten werden."*

[Conditions to which the offer is subject<sup>35</sup>  
*Bedingungen, denen das Angebot unterliegt*

Total amount of the issue/offer and description of the arrangements and time for announcing to the public the amount of the offer  
*Gesamtsumme der Emission/des Angebots und Beschreibung der Vereinbarungen und des Zeitpunkts für die Ankündigung des endgültigen Angebotsbetrags an das Publikum*

Time period, including any possible amendments, during which the offer will be open  
*Frist – einschließlich etwaiger Änderungen – während der das Angebot vorliegt*

Description of the application process  
*Beschreibung des Prozesses für die Umsetzung des Angebots*

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*

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)*

Method and time limits for paying up the notes and for delivery of the notes  
*Methode und Fristen für die Bedienung der Wertpapiere und ihre Lieferung*

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*

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 Marktfähigkeit der Zeichnungsrechte und die Behandlung der nicht ausgeübten Zeichnungsrechte*

Various categories of potential investors to which the notes are offered  
*Angabe der verschiedenen Kategorien der potentiellen Investoren, denen die Schuldverschreibungen angeboten werden*

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*

Expected price at which the notes will be offered / method of determining the price and the process for its disclosure and amount of any expenses and taxes specifically charged to the subscriber or purchaser  
*Kurs, zu dem die Schuldverschreibungen angeboten werden / Methode, mittels deren der Angebotskurs festgelegt wird und Angaben zum Verfahren für die Offenlegung sowie der Kosten und Steuern, die speziell dem Zeichner oder Käufer in Rechnung gestellt werden*

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.  
*Name und Anschrift des Koordinator/der Koordinatoren des globalen Angebots oder einzelner Teile des Angebots und – sofern dem Emittenten oder dem Bieter bekannt – Angaben zu den Platzieren in den einzelnen Ländern des Angebots]*

<sup>35</sup> The following items only to be specified if applicable (in each case).  
*Einzelheiten zu nachstehenden Unterpunkten nur einfügen, falls jeweils anwendbar.*

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

[insert details]  
[Einzelheiten einfügen]

q Non-syndicated  
Nicht syndiziert

q Syndicated  
Syndiziert

Date of Subscription Agreement<sup>36</sup>  
Datum des Übernahmevertrages

**Management Details including form of commitment<sup>37</sup>**  
**Einzelheiten bezüglich des Bankenkonsortiums**  
**einschließlich der Art der Übernahme**

Dealer/Management Group (specify name and address)   
Platzeur/Bankenkonsortium (Name und Adresse angeben)

q firm commitment   
feste Zusage

q no firm commitment/best efforts arrangements   
keine feste Zusage/zu den bestmöglichen Bedingungen

**Consent to use the Prospectus**  
**Einwilligung zur Nutzung des Prospekts**

Each Dealer and/or financial intermediaries appointed by such Dealer and/or each further financial intermediary placing or subsequently reselling the Notes issued are entitled to use and rely upon this Prospectus, provided however, that this Prospectus is still valid in accordance with Article 9 of the Prospectus Directive. The Prospectus may only be delivered to potential investors together with all supplements published before such delivery. Any supplement to the Prospectus is available for viewing in electronic form on the website of the Luxembourg Stock Exchange ([www.bourse.lu](http://www.bourse.lu)) and on the website of Bertelsmann AG ([www.bertelsmann.de](http://www.bertelsmann.de)). When using the Prospectus, each Dealer and/or relevant financial intermediary must make certain that it complies with all applicable laws and regulations in force in the respective jurisdictions.

[Yes,  
during the period from [ ] until [ ]  
/No]

Jeder Platzeur und/oder jeder durch einen solchen Platzeur beauftragte Finanzintermediär und/oder jede weitere Finanzintermediär, der die emittierten Schuldverschreibungen platziert oder nachfolgend weiter verkauft, ist berechtigt, diesen Prospekt zu nutzen und sich darauf zu berufen, vorausgesetzt jedoch, dass dieser Prospekt in Übereinstimmung mit Artikel 9 der Prospekttrichtlinie noch gültig ist. Der Prospekt darf potentiellen Investoren nur zusammen mit sämtlichen bis zur Übergabe veröffentlichten Nachträgen übergeben werden. Jeder Nachtrag zum Prospekt kann in elektronischer Form auf der Internetseite der Wertpapierbörse Luxemburg ([www.bourse.lu](http://www.bourse.lu)) und der Internetseite der Bertelsmann AG ([www.bertelsmann.de](http://www.bertelsmann.de)) eingesehen werden. Bei der Nutzung des Prospektes hat jeder Platzeur und/oder jeweilige Finanzintermediär sicherzustellen, dass er alle anwendbaren, in den jeweiligen Jurisdiktionen geltenden Gesetze und

[Ja, im Zeitraum von [ ] bis [ ]  
/Nein]

<sup>36</sup> Not required for Notes with a Specified Denomination of at least EUR 50,000.  
Nicht erforderlich bei Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von mindestens EUR 50.000.

<sup>37</sup> Not required for Notes with a Specified Denomination of at least EUR 50,000.  
Nicht erforderlich bei Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von mindestens EUR 50.000.



Rechtsvorschriften beachtet.

**Commissions<sup>38</sup>** []  
**Provisionen**

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

Selling Concession (specify) []  
*Verkaufsprovision (angeben)*

Listing Commission (specify) []  
*Börsenzulassungsprovision (angeben)*

Other (specify) []  
*Andere (angeben)*

**Stabilising Dealer/Manager** [insert details/None]  
**Kursstabilisierender Dealer/Manager** [Einzelheiten einfügen/ keiner]

**Listing(s) and Admission to trading** [Yes/No]  
**Börsenzulassung(en) und Zulassung zum Handel** [Ja/Nein]

q Luxembourg  
*Luxemburg*

q Regulated Market "Bourse de Luxembourg"  
*Regulierter Markt "Bourse de Luxembourg"*

q Euro MTF (the exchange regulated market operated by Luxembourg Stock Exchange)  
*Euro MTF (der börsenregulierte Markt der Luxemburger Börse)*

q Frankfurt am Main

q Other (insert details) []  
*sonstige (Einzelheiten einfügen)*

**Expected date of admission<sup>39</sup>** []  
**Erwarteter Termin der Zulassung**

Estimate of the total expenses related to admission to trading<sup>40</sup> []  
*Geschätzte Gesamtkosten für die Zulassung zum Handel*

Regulated markets or equivalent markets on which, to the knowledge of the Issuer, notes of the same class of the notes to be offered or admitted to trading are already admitted to trading<sup>41</sup>  
*Angabe sämtlicher regulierter oder gleichwertiger Märkte, auf denen nach Kenntnis der Emittentin Schuldverschreibungen der gleichen Wertpapierkategorie, die zum Handel angeboten oder zugelassen werden sollen, bereits zum Handel zugelassen sind*

<sup>38</sup> To be completed in consultation with the Issuer.  
*In Abstimmung mit der Emittentin auszuführen.*

<sup>39</sup> To be completed only if known.  
*Nur auszufüllen, soweit bekannt.*

<sup>40</sup> Not required for Notes with a Specified Denomination of less than EUR 50,000  
*Nicht erforderlich bei Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von weniger als EUR 50.000.*

<sup>41</sup> In case of a fungible issue, need to indicate that the original notes are already admitted to trading. Not required for Notes with a Specified Denomination of at least EUR 50,000.  
*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 EUR 50.000.*

q Luxembourg (Regulated Market "Bourse de Luxembourg")  
*Luxemburg (Regulierter Markt "Bourse de Luxembourg")*

q Frankfurt am Main

q Other (insert details)  
*sonstige (Einzelheiten einfügen)*

[ ]

Name and address of the entities which have committed themselves to act as intermediaries in secondary trading, providing liquidity through bid and offer rates and description of the main terms of their commitment<sup>42</sup>

*Name und Anschrift der Institute, die aufgrund einer Zusage als Intermediäre im Sekundärhandel tätig sind und Liquidität mittels Geld- und Briefkursen erwirtschaften, und Beschreibung der Hauptbedingungen der Zusagevereinbarung*

[not applicable] [specify details]  
*[nicht anwendbar] Einzelheiten einfügen]*

**Rating<sup>43</sup>**  
**Rating**

[ ]

[specify whether the relevant rating agency is established in the European Community and is registered or has applied for registration pursuant to 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, (the "**CRA Regulation**"). [The European Securities and Markets Authority publishes on its website ([www.esma.europa.eu](http://www.esma.europa.eu)) a list of credit rating agencies registered in accordance with the CRA Regulation. That list is updated within five working days following the adoption of a decision under Article 16, 17 or 20 CRA Regulation. The European Commission shall publish that updated list in the Official Journal of the European Union within 30 days following such update.]]

*[Einzelheiten einfügen, ob die jeweilige Ratingagentur ihren Sitz in der Europäischen Gemeinschaft hat und gemäß Verordnung (EG) Nr. 1060/2009 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 16. September 2009 über Ratingagenturen, geändert durch Verordnung (EU) Nr. 513/2011 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 11. Mai 2011, (die "**Ratingagentur-Verordnung**") registriert ist oder die Registrierung beantragt hat. [Die Europäische Wertpapier- und Marktaufsichtsbehörde veröffentlicht auf ihrer Webseite ([www.esma.europa.eu](http://www.esma.europa.eu)) ein Verzeichnis der nach der Ratingagentur-Verordnung registrierten Ratingagenturen. Dieses Verzeichnis wird innerhalb von fünf Werktagen nach Annahme eines Beschlusses gemäß Artikel 16, 17 oder 20 der Ratingagentur-Verordnung aktualisiert. Die Europäische Kommission veröffentlicht das aktualisierte Verzeichnis im Amtsblatt der Europäischen Union innerhalb von 30 Tagen nach der Aktualisierung.]]*

**[Listing<sup>44</sup>**  
**[Börsenzulassung:**

The above Final Terms comprise the details required to list this issue of Notes (as from **[insert Issue Date for the Notes]**) pursuant to the EUR 4,000,000,000 Debt Issuance Programme of Bertelsmann AG.

*Die vorstehenden Endgültigen Bedingungen enthalten die Angaben, die für die Zulassung dieser Emission von Schuldverschreibungen (ab dem **[Valutierungstag der Schuldverschreibungen einfügen]**) gemäß dem EUR 4.000.000.000 Debt Issuance Programme der Bertelsmann AG.]*

<sup>42</sup> Not required for Notes with a Specified Denomination of at least EUR 50,000.

*Nicht erforderlich bei Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von mindestens EUR 50.000.*

<sup>43</sup> Do not complete, if the Notes are not rated on an individual basis. In case of Notes with a Specified Denomination of less than EUR 50,000, need to include a brief explanation of the meaning of the ratings if this has been previously published by the rating provider.

*Nicht auszufüllen, wenn kein Einzelrating für die Schuldverschreibungen vorliegt. Bei Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von weniger als EUR 50.000, kurze Erläuterung der Bedeutung des Ratings wenn dieses vorher von der Ratingagentur erstellt wurde.*

<sup>44</sup> Include only in the version of the Final Terms which is submitted to the relevant stock exchange in the case of Notes to be listed on such stock exchange.

*Nur in derjenigen Fassung der Endgültigen Bedingungen einfügen, die der betreffenden Börse, bei der die Schuldverschreibungen zugelassen werden sollen, vorgelegt wird.*

**Responsibility**  
**Verantwortlichkeit**

The Issuer accepts responsibility for the information contained in the Final Terms as set out in the Responsibility Statement on page 2 of the Prospectus, provided that, 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.

*Die Emittentin übernimmt für die Verantwortung für die in diesen Endgültigen Bedingungen enthaltenen Informationen wie im ersten Absatz auf Seite 2 des Prospekts bestimmt. 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 – soweit es der Emittentin bekannt ist und sie aus den von diesen Dritten zur Verfügung gestellten Informationen ableiten konnte – wurden keine Fakten ausgelassen, deren Fehlen die reproduzierten Informationen unzutreffend oder irreführend gestalten würden; (ii) die Emittentin hat diese Informationen nicht selbständig überprüft und übernimmt keine Verantwortung für ihre Richtigkeit.*

BERTELSMANN AG

---

[Name & title of signatory]

[Name und Titel des Unterzeichnenden]

## **USE OF PROCEEDS**

The net proceeds from each issue of Notes will be used for general corporate purposes.

## TAXATION

*The following is a general discussion of certain German and Luxembourg federal tax consequences of the acquisition and ownership of the Notes. This discussion does not purport to be a comprehensive description of all tax considerations which may be relevant to a decision to purchase Notes. In particular, this discussion does not consider any specific facts or circumstances that may apply to a particular purchaser. This summary is based on the laws (including tax treaties) currently in force and as applied on the date of this Prospectus in the Federal Republic of Germany and the Grand Duchy of Luxembourg which are subject to change, possibly with retroactive or retrospective effect.*

PROSPECTIVE PURCHASERS OF NOTES ARE ADVISED TO CONSULT THEIR OWN TAX ADVISORS 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 THE GRAND DUCHY OF LUXEMBOURG AND EACH COUNTRY OF WHICH THEY ARE RESIDENTS.

### 1. Federal Republic of Germany

#### Income tax

*Notes held by tax residents as private assets*

##### - Taxation of interest

Payments of interest on the Notes to Holders who are tax residents of the Federal Republic of Germany (*i.e.*, persons whose residence or habitual abode is located in the Federal Republic of Germany) are subject to German income tax. In each case where German income tax arises, a solidarity surcharge (*Solidaritätszuschlag*) is levied in addition. Furthermore, church tax may be levied, where applicable. If coupons or interest claims are disposed of separately (*i.e.* without the Notes), the proceeds from the disposition are subject to income tax. The same applies to proceeds from the redemption of coupons or interest claims if the Note is disposed of separately.

On payments of interest on the Notes to individual tax residents of the Federal Republic of Germany income tax is generally levied as a flat income tax at a rate of 25 per cent. (plus solidarity surcharge in an amount of 5.5 per cent. of such tax, resulting in a total tax charge of 26.375 per cent., plus, if applicable, church tax). The total investment income of an individual will only be decreased by a lump sum deduction (*Sparer-Pauschbetrag*) of EUR 801 (EUR 1,602 for married couples filing jointly), not by a deduction of expenses actually incurred.

If the Notes are held in a custodial account which the Holder maintains with a German branch of a German or non-German bank or financial services institution or with a securities trading business or bank in the Federal Republic of Germany (the "**Disbursing Agent**") the flat income tax will be levied by way of withholding at the aforementioned rate from the gross interest payment to be made by the Disbursing Agent.

If the Notes are not kept in a custodial account with a Disbursing Agent and interest or proceeds from the disposition of Coupons are paid or credited upon delivery of the Coupons to the holder of the Coupons (other than a non-German bank or financial services institution), withholding tax at the aforementioned rate must also be levied by the Disbursing Agent upon the gross amount of the interest or the proceeds.

In general, no withholding tax will be levied if the Holder is an individual (i) whose Note does not form part of the property of a trade or business and (ii) who filed a withholding exemption certificate (*Freistellungsauftrag*) with the Disbursing Agent but only to the extent the interest income derived from the Note together with other investment income does not exceed the maximum exemption amount shown on the withholding exemption certificate. Similarly, no withholding tax will be deducted if the Holder has submitted to the Disbursing Agent a certificate of non-assessment (*NichtveranlagungsBescheinigung*) issued by the relevant local tax office.

If no Disbursing Agent (as defined above) is involved in the payment process the Holder will have to include its income on the Notes in its tax return and the flat income tax of 25 per cent. plus solidarity surcharge and, if applicable, church tax will be collected by way of assessment.

Payment of the flat income tax will generally satisfy any income tax liability (including solidarity surcharge and, if applicable, church tax) of the Holder in respect of such investment income. Holders may apply for a tax assessment on the basis of general rules applicable to them if the resulting income tax burden is lower than 25 per cent..

- Taxation of capital gains

From 1 January 2009, also capital gains realised by individual tax residents of the Federal Republic of Germany from the disposition or redemption of the Notes acquired after 31 December 2008 will be subject to the flat income tax on investment income at a rate of 25 per cent. (plus solidarity surcharge in an amount of 5.5 per cent. of such tax, resulting in a total tax charge of 26.375 per cent., plus, if applicable, church tax), irrespective of any holding period. This will also apply to Notes on which the principal is effectively repaid in whole or in part although the repayment was not guaranteed.

If the Notes are held in a custodial account which the Holder maintains with a Disbursing Agent (as defined above) the flat income tax will be levied by way of withholding from the difference between the redemption amount (or the proceeds from the disposition) and the issue price (or the purchase price) of the Notes. If the Notes have been transferred into the custodial account of the Disbursing Agent only after their acquisition, and no evidence on the acquisition data has been provided to the new Disbursing Agent by the Disbursing Agent which previously kept the notes in its custodial account, withholding tax will be levied on 30 per cent. of the proceeds from the disposition or redemption of the Notes.

If the Notes are not kept in a custodial account with a Disbursing Agent and proceeds from the disposition or redemption of the Notes are paid or credited upon delivery of the Notes to the holder of such Notes (other than a non-German bank or financial services institution), withholding tax at the aforementioned rate must also be levied by the Disbursing Agent upon 30 per cent. of the gross amount of the proceeds.

If no Disbursing Agent is involved in the payment process the Holder will have to include capital gains from the disposition or redemption of the Notes in its tax return and the flat income tax of 25 per cent. plus solidarity surcharge and, if applicable, church tax will be collected by way of assessment.

Payment of the flat income tax will generally satisfy any income tax liability (including solidarity surcharge and, if applicable, church tax) of the Holder in respect of such investment income. Holders may apply for a tax assessment on the basis of general rules applicable to them if the resulting income tax burden is lower than 25 per cent..

*Notes held by tax residents as business assets*

Payments of interest on Notes and capital gains from the disposition or redemption of Notes held as business assets by German tax resident individuals or corporations (including via a partnership, as the case may be), are generally subject to German income tax or corporate income tax (in each case plus solidarity surcharge and, if applicable, church tax). The interest and capital gain will also be subject to trade tax if the Notes form part of the property of a German trade or business.

If the Notes are held in a custodial account which the Holder maintains with a Disbursing Agent (as defined above) tax at a rate of 25 per cent. (plus a solidarity surcharge of 5.5 per cent. of such tax and, if applicable, church tax) will also be withheld from interest payments on Notes and (since 1 January 2009) generally also from capital gains from the disposition or redemption of Notes held as business assets. In these cases the withholding tax does not satisfy the income tax liability of the Holder, as in the case of the flat income tax, but will be credited as advance payment against the personal income or corporate income tax liability and the solidarity surcharge (and, if applicable, against the church tax) of the Holder.

With regard to capital gains no withholding will generally be required in the case of Notes held by corporations resident in Germany, provided that in the case of corporations of certain legal forms the status of corporation has been evidenced by a certificate of the competent tax office, and upon application in the case of Notes held by individuals or partnerships as business assets.

*Notes held by non-residents*

Interest and capital gains are not subject to German taxation in the case of non-residents, *i.e.* persons having neither their residence nor their habitual abode nor legal domicile nor place of effective management in the Federal Republic of Germany, unless the Notes form part of the business property of a permanent establishment maintained in the Federal Republic of Germany. Interest may, however, also be subject to German income tax if it otherwise constitutes income taxable in Germany, such as income from the letting and leasing of certain German-situs property or income from certain capital investments directly or indirectly secured by German situs real estate.

Non-residents of the Federal Republic of Germany are in general exempt from German withholding tax on interest and capital gains and from solidarity surcharge thereon. However, if the interest or capital gain is subject to German taxation as set forth in the preceding paragraph and the Notes are held in a custodial account with a Disbursing Agent (as defined above), withholding tax will be levied as explained above at "*Notes held by tax residents as business assets*" or at "*Notes held by tax residents as private assets*", respectively.

If the Notes are not kept in a custodial account with a Disbursing Agent and interest or proceeds from the disposition of Coupons or proceeds from the disposition or redemption of the Notes are paid or credited by a Disbursing Agent to a non-resident of Germany (other than a non-German bank or financial services institution) upon delivery of the Coupons or the Notes, respectively, such payments will also be subject to withholding tax to the extent and at a rate as explained above at "*Notes held by tax residents as private assets*".

### **Inheritance and Gift Tax**

No inheritance or gift taxes with respect to any Note will generally arise under the laws of the Federal Republic of Germany, if, in the case of inheritance tax, neither the decedent nor the beneficiary, or, in the case of gift tax, neither the donor nor the donee, is a resident of the Federal Republic of Germany and such Note is not attributable to a German trade or business for which a permanent establishment is maintained, or a permanent representative has been appointed, in the Federal Republic of Germany. Exceptions from this rule apply to certain German citizens who previously maintained a residence in the Federal Republic of Germany.

### **Other Taxes**

No stamp, issue, registration or similar taxes or duties will be payable in the Federal Republic of Germany in connection with the issuance, delivery or execution of the Notes. Currently, net assets tax (*Vermögensteuer*) is not levied in the Federal Republic of Germany.

## **2. Grand Duchy of Luxembourg**

### *Non-Residents*

Under the existing laws of Luxembourg and except as provided for by the Luxembourg law of 21 June 2005 implementing the EU Savings Tax Directive (as defined below), there is no withholding tax on the payment of interest on, or reimbursement of principal of, the Notes made to non-residents of Luxembourg.

Under the Luxembourg law of 21 June 2005 implementing the EU Savings Tax Directive and as a result of ratification by Luxembourg of certain related Accords with the relevant dependent and associated territories (as defined under the EU Savings Tax Directive), payments of interest or similar income made or ascribed by a paying agent established in Luxembourg to or for the immediate benefit of an individual holder of a note or certain residual entities, who, as a result of an identification procedure implemented by the paying agent, are identified as residents or are deemed to be residents of an EU Member State other than Luxembourg or certain of those dependent or associated territories referred to under "**EU Savings Tax Directive**" below, will be subject to a withholding tax unless the relevant beneficiary has adequately instructed the relevant paying agent to provide details of the relevant payments of interest or similar income to the fiscal authorities of his/her country of residence or deemed residence or, in the case of an individual holder of a Note, has provided a tax exemption certificate from his/her fiscal authority in the format required by law to the relevant paying agent. Where withholding tax is applied, it will be levied at a rate of 15 per cent. during the first three-year period starting 1 July 2005, at a rate of 20 per cent. for the subsequent three-year period and at a rate of 35 per cent. thereafter.

### *Residents*

According to the law of 23 December 2005, as amended, interest on Notes paid by a Luxembourg paying agent or paying agents established in the EU, the EEA, or in a State which has concluded with Luxembourg an international agreement related to the EU Savings Tax Directive to an individual holder of Notes who is a resident of Luxembourg or to a residual entity established in another EU Member State or in the dependent and associated territories securing the payment for such individual will be subject to a withholding tax of 10 per cent.. In case of payment through a paying agent established in the EU, the EEA or in a State which has concluded with Luxembourg an international agreement related to the EU Savings Tax Directive, the Luxembourg resident individual holder of Notes must under a specific procedure remit 10 per cent. tax to the Luxembourg Treasury.

If the individual holder holds the Notes in the course of the management of his or her private wealth, the aforementioned 10 per cent. withholding tax will operate a full discharge of income tax due on such payments.

Interest on Notes paid by a Luxembourg paying agent to a holder of a Note who is not an individual is not subject to withholding tax.

When used in the preceding paragraphs "*interest*", "*paying agent*" and "*residual entity*" have the meaning given thereto in the Luxembourg laws of 21 June 2005 (or the relevant Accords) and 23 December 2005, as amended. "*Interest*" will include accrued or capitalised interest at the sale, repayment or redemption of the Notes.

Payments of interest or similar income under the Notes to Clearstream Banking AG, Clearstream Banking, société anonyme and Euroclear Bank SA/NV and payments by or on behalf of Clearstream Banking, société anonyme to financial intermediaries will not give rise to a withholding tax under Luxembourg law.

### **3. EU Savings Tax Directive**

Under the EU Council Directive 2003/48/EC dated 3 June 2003 on the taxation of savings income in the form of interest payments (the "**EU Savings Tax Directive**"), each EU Member State must require paying agents (within the meaning of such directive) established within its territory to provide to the competent authority of this state details of the payment of interest made to any individual resident in another EU Member State as the beneficial owner of the interest. The competent authority of the EU Member State of the paying agent is then required to communicate this information to the competent authority of the EU Member State of which the beneficial owner of the interest is a resident.

For a transitional period, Austria and Luxembourg may opt instead to withhold tax from interest payments within the meaning of the EU Savings Tax Directive at a rate of 20 per cent. from 1 July 2008, and of 35 per cent. from 1 July 2011. As from 1 January 2010, Belgium applies the information procedure described above.

In Germany, provisions for implementing the EU Savings Tax Directive were enacted by legislative regulations of the Federal Government. These provisions apply as from 1 July 2005.

Holders who are individuals should note that the Issuer will not pay additional amounts under § 7(c) of the Terms and Conditions of the Notes in respect of any withholding tax imposed as a result of the EU Savings Tax Directive.



## SELLING RESTRICTIONS

The Dealers have entered into a dealer agreement dated 4 April 2012 (the "**Dealer Agreement**") as a basis upon which they or any of them may from time to time agree to purchase Notes.

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.

### 1. General

Each Dealer has represented and agreed that it will comply with all applicable laws and regulations in force in any jurisdiction in which it purchases, offers, sells or delivers Notes or possesses or distributes the Prospectus 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 and as shall be set out in the applicable Final Terms.

### 2. United States of America (the "United States")

(a) Each Dealer has acknowledged that the Notes have not been and will not be registered under the Securities Act and may not be offered or sold within the United States except pursuant to an exemption from, or in a transaction not subject to, the registration requirements of the Securities Act. Each Dealer has represented and agreed 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 ("**Regulation S**"). Accordingly, each Dealer further has represented and agreed that neither it, nor its affiliates nor any persons acting on its or their behalf have engaged or will engage in any directed selling efforts with respect to a Note.

(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 Clause 4(1)(m)(i) of the Dealer Agreement, each Dealer (i) acknowledges 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 accordance with Regulation S or pursuant to an exemption from the registration requirements of the Securities Act; (ii) has represented and agreed that it has not offered and sold any Notes, and will not offer and sell any Notes, (x) as part of its distribution at any time and (y) otherwise until 40 days after the later of the commencement of the offering and closing date, only in accordance with Rule 903 of Regulation S; and accordingly, (iii) has further represented and agreed 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) has also agreed 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 Securities covered hereby have not been registered under the U.S. Securities Act of 1933 (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) (i) as part of its 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. Terms used above have the meanings given to them by Regulation S."

(c) Each Dealer who has purchased Notes of a Tranche hereunder (or in the case of a sale of a Tranche of Notes issued to or through more than one Dealer, each of such Dealers as to the Notes of such Tranche purchased by or through it or, in the case of a syndicated issue, the relevant Lead Manager) shall determine and notify to the Fiscal Agent the completion of the distribution of the Notes of such Tranche. On the basis of such notification or notifications, the Fiscal Agent agrees to notify such Dealer/Lead Manager of the end of the distribution compliance period with respect to such Tranche.

Terms used in this paragraph 2 have the meanings given to them by Regulation S.

- (d) Each Dealer has represented and agreed 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.
- (e) Notes will be issued in accordance with the provisions of United States Treasury Regulation § 1.163-5(c)(2)(i)(C) (the "**C Rules**"), or in accordance with the provisions of United States Treasury Regulation § 1.163-5(c)(2)(i)(D) (the "**D Rules**") (or, after 18 March 2012, any successor rules in substantially the same form as the C Rules or D Rules, as applicable, for purposes of Section 4701 of the U.S. Internal Revenue Code) as specified in the applicable Final Terms.

Where the C Rules are specified in the relevant Final Terms as being applicable to any Tranche of Notes, Notes must be issued and delivered outside the United States and its possessions in connection with their original issuance. Each Dealer has represented and agreed that it 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 and agreed 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 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 respect of Notes issued in accordance with the D Rules, each Dealer has represented and agreed that:

- (i) except to the extent permitted under the D Rules, (i) 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 (ii) such Dealer has not delivered and will not deliver within the United States or its possessions 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 the D Rules;
- (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) on such affiliate's behalf or (y) agrees that it will obtain from such affiliate for the benefit of the Issuer the representations and agreements contained in sub-clauses (i), (ii) and (iii).

Terms used in this paragraph (e) have the meanings given to them by the U.S. Internal Revenue Code and regulations thereunder, including the C Rules and the D Rules.

In addition, each Dealer has represented and agreed that it has not entered and will not enter into any contractual arrangement with any distributor (as that term is defined for purposes of Regulation S and the D Rules) with respect to the distribution of the Notes, except with its affiliates or with the prior written consent of the Issuer.

- (f) Each issue of index-, commodity- or currency-linked Notes shall be subject to such additional U.S. selling restrictions as the Issuer and the relevant Dealer may agree as a term of the issue and purchase of such Notes, which additional selling restrictions shall be set out in the Final Terms. Each Dealer agrees that it shall offer, sell and deliver such Notes only in compliance with such additional U.S. selling restrictions.

### 3. European Economic Area

In relation to each Member State of the European Economic Area (the EU plus Iceland, Norway and Liechtenstein) which has implemented the Prospectus Directive (each, a "**Relevant Member State**"), each Dealer has represented and agreed that with effect from and including the date on which the Prospectus Directive is implemented in that Relevant Member State (the "**Relevant Implementation Date**") it has not made and will not make an offer of Notes which are the subject of the offering contemplated by this

Prospectus as completed by the Final Terms in relation thereto to the public in that Relevant Member State except that it may, with effect from and including the Relevant Implementation Date, make an offer of such Notes to the public in that Relevant Member State:

- (a) if the Final Terms in relation to the Notes specify that an offer of those Notes may be made other than pursuant to Article 3 (2) of the Prospectus Directive in that Relevant 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 Relevant Member State or, where appropriate, approved in another Relevant Member State and notified to the competent authority in that Relevant 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 Directive, 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 where such concept is relevant under the law of the Relevant Member State;
- (b) at any time to any legal entity which is a qualified investor as defined in the Prospectus Directive;
- (c) at any time to fewer than 100 or, if the Relevant Member State has implemented the relevant provision of the 2010 PD Amending Directive, 150, natural or legal persons (other than qualified investors as defined in the Prospectus Directive), subject to obtaining the prior consent of the relevant Dealer or Dealers nominated by the Issuer for any such offer; or
- (d) at any time in any other circumstances falling within Article 3 (2) of the Prospectus Directive,

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 Directive, or supplement a prospectus pursuant to Article 16 of the Prospectus Directive.

For the purposes of this provision, the expression an "**offer of Notes to the public**" in relation to any Notes in any Relevant 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 the Notes, as the same may be varied in that Member State by any measure implementing the Prospectus Directive in that Member State, the expression "**Prospectus Directive**" means Directive 2003/71/EC (and amendments thereto, including the 2010 PD Amending Directive, to the extent implemented in the Relevant Member State), and includes any relevant implementing measure in the Relevant Member State and the expression "**2010 PD Amending Directive**" means Directive 2010/73/EU.

#### **4. United Kingdom of Great Britain and Northern Ireland ("United Kingdom")**

Each Dealer has represented and agreed, that and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree, that:

- (i) it has only communicated or caused to be communicated and will only communicate or cause to be communicated any invitation or inducement to engage in investment activity (within the meaning of section 21 of the Financial Services and Markets Act 2000, as amended ("**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
- (ii) it has complied and will comply with all applicable provisions of the FSMA with respect to anything done by it in relation to such Notes in, from or otherwise involving the United Kingdom.

#### **5. The Netherlands (Bearer Zero Coupon Notes)**

Each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree, that it has complied and will comply with the requirement under the Dutch Savings Certificates Act (*Wet inzake spaarbewijzen*) that Bearer Zero Coupon Notes and other Notes which qualify as savings certificates as defined in the Dutch Savings Certificates Act may only be transferred or accepted through the mediation of either the Issuer or a Member of Euronext Amsterdam N.V. with due observance of the Dutch Savings Certificates Act (including registration requirements), provided that no mediation is required in respect of (i) the initial issue of those Notes to the first holders thereof, (ii) any transfer or acceptance by individuals who do not act in the conduct of a profession or trade, and (iii) the transfer or acceptance of those Notes, if they are physically issued outside the

Netherlands and are not distributed in the Netherlands in the course of primary trading or immediately thereafter.

## **6. Japan**

Each Dealer has represented and agreed that the Notes have not been and will not be registered under the Financial Instrument and Exchange Act of Japan (Law No. 25 of 1948, as amended) (the "**Financial Instrument and Exchange Act**"). Each Dealer represents and agrees that it will not offer or sell any Notes, directly or indirectly, 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 a resident of Japan except only pursuant to an exemption from the registration requirements of, and otherwise in compliance with the Financial Instrument and Exchange Act and any applicable laws, regulations and guidelines of Japan.

## GENERAL INFORMATION

Application has been made to the *Commission de Surveillance du Secteur Financier* which is the Luxembourg competent authority for the purpose of the Prospectus Directive for its approval of this Prospectus.

### Interests of Natural and Legal Persons involved in the Issue/Offer

Certain of the Dealers and their affiliates may be customers of, borrowers from or creditors of Bertelsmann 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 Bertelsmann and its affiliates in the ordinary course of business. In particular, 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 Bertelsmann or Bertelsmann's affiliates. Certain of the Dealers or their affiliates that have a lending relationship with Bertelsmann routinely hedge their credit exposure to Bertelsmann 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.

### Authorisation

The setup of this programme complies with the articles of association of Bertelsmann and with its internal rules of procedure. No further board resolutions are required.

### Post Issuance Information

In case of Notes in respect of which payment of interest and/or principal is determined by reference to an underlying, the Issuer will not provide any post-issuance information regarding such underlying.

### Listing and Admission to Trading

Application has been made to the Luxembourg Stock Exchange for Notes issued under this Prospectus to be admitted to trading on the Regulated Market of the Luxembourg Stock Exchange and to be listed on the official list of the Luxembourg Stock Exchange.

### Clearing Systems

The Notes have been accepted for clearance through Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("CBF"), Clearstream Banking société anonyme, Luxembourg ("CBL") and Euroclear Bank SA/NV ("Euroclear"). The appropriate German securities number ("WKN") (if any), Common Code and ISIN for each Tranche of Notes allocated by CBF, CBL and Euroclear will be specified in the applicable Final Terms. If the Notes are to clear through an additional or alternative clearing system the appropriate information will be specified in the applicable Final Terms.

### Documents on Display

So long as Notes are capable of being issued under the Programme, copies of the following documents will, when published, be available free of charge during normal business hours from the registered office of the Issuer and from the specified offices of the Paying Agents for the time being in Frankfurt am Main and Luxembourg:

- (i) the constitutional documents (with an English translation where applicable) of the Issuer;
- (ii) the audited consolidated group annual financial statements of Bertelsmann in respect of the financial years ended 2010 and 2011, respectively, in each case including the auditor's report thereon;
- (iii) List of shareholdings according to § 313 German Commercial Code (*Handelsgesetzbuch – HGB*) as per 31 December 2010;

- (iv) the published audited unconsolidated annual financial statements of Bertelsmann AG dated 31 December 2010 and 31 December 2011 including the auditor's report thereon;
- (v) a copy of this Prospectus;
- (vi) any supplements to this Prospectus;
- (vii) Schedule 7 of the Amended and Restated Fiscal Agency Agreement dated 4 April 2012 between Bertelsmann AG and Deutsche Bank Aktiengesellschaft acting as Fiscal Agent as well as Deutsche Bank Luxembourg S.A. acting as Paying Agent (the "**Agency Agreement**").

In the case of Notes listed on the Luxembourg Stock Exchange or publicly offered in the Grand Duchy of Luxembourg, the Final Terms will be displayed on the website of the Luxembourg Stock Exchange ([www.bourse.lu](http://www.bourse.lu)). In the case of Notes listed on any other stock exchange or publicly offered in one or more member states of the European Economic Area other than the Grand Duchy of Luxembourg, the Final Terms will be displayed on the website of Bertelsmann Group ([www.bertelsmann.de](http://www.bertelsmann.de)).

## DOCUMENTS INCORPORATED BY REFERENCE

### Documents incorporated by Reference

The following documents which have been published (English version) or which are published simultaneously with this Prospectus and filed with the Commission shall be incorporated in, and form part of, this Prospectus:

- (a) the published audited consolidated group annual financial statements of Bertelsmann dated 31 December 2010 and 31 December 2011, in each case including the auditor's report thereon;
- (b) List of shareholdings according to § 313 German Commercial Code (*Handelsgesetzbuch – HGB*) as per 31 December 2010;
- (c) the published audited unconsolidated annual financial statements of Bertelsmann AG dated 31 December 2010 and 31 December 2011 including the auditor's report thereon;
- (d) Schedule 7 of the Agency Agreement.

### Comparative Table of Documents incorporated by Reference

Page	Section of Prospectus	Document incorporated by reference
47	Bertelsmann Group, Historical Financial Information	- Financial Report 2010 of Bertelsmann Group (p. 85 – p. 159) Group Balance Sheet, (p. 87) Group Income Statement, (p. 85) Group Statement of Comprehensive Income, (p. 86) Group Cash Flow Statement, (p. 88) Notes, (p. 90 – p. 159) Auditors' Report, (p. 169) - List of shareholdings according to § 313 German Commercial Code ( <i>Handelsgesetzbuch – HGB</i> ) as per 31 December 2010 Financial Report 2011 of Bertelsmann Group (p. 73 – p. 145) Group Balance Sheet, (p. 75) Group Income Statement, (p. 73) Group Statement of Comprehensive Income (p. 74) Group Cash Flow Statement, (p. 76) Notes, (p. 78 – p. 145) Auditors' Report, (p. 155)
47	Bertelsmann AG, Historical Financial Information	Financial Report 2010 of Bertelsmann AG Balance Sheet, (p. 3) Income Statement, (p. 4) Notes, (p. 5 – p. 48) Auditors' Report, (p. 59 – p. 60) Financial Report 2011 of Bertelsmann AG Balance Sheet, (p. 3) Income Statement, (p. 4) Notes, (p. 5 – p. 43) Auditors' Report, (p. 56 – p. 57)
50/72	Terms and Conditions of the Notes	Schedule 7 of the Agency Agreement

Any information not listed in the cross-reference list but included in documents incorporated by reference is given for information purposes only.

### Availability of incorporated Documents

Any document incorporated herein by reference can be obtained without charge at the offices of Bertelsmann as set out at the end of this Prospectus and will also be available on its website

www.bertelsmann.de. Additionally, such documents will be available free of charge from the principal office in Luxembourg of Deutsche Bank Luxembourg S.A. (the "**Luxembourg Listing Agent**") for Notes listed on the Luxembourg Stock Exchange and will be published on the website of the Luxembourg Stock Exchange ([www.bourse.lu](http://www.bourse.lu)).



## **NAMES AND ADDRESSES**

### **THE ISSUER**

**Bertelsmann AG**  
Carl-Bertelsmann-Straße 270  
33311 Gütersloh  
Federal Republic of Germany

### **FISCAL AGENT**

**Deutsche Bank Aktiengesellschaft**  
Große Gallusstraße 10–14  
60272 Frankfurt am Main  
Federal Republic of Germany

### **PAYING AGENT**

**Deutsche Bank Luxembourg S.A.**  
2 Boulevard Konrad Adenauer  
1115 Luxembourg  
Luxembourg

### **LUXEMBOURG LISTING AGENT**

**Deutsche Bank Luxembourg S.A.**  
2 Boulevard Konrad Adenauer  
1115 Luxembourg  
Luxembourg

### **LEGAL ADVISERS**

*To the Dealers as to German law*

**Hengeler Mueller**  
**Partnerschaft von Rechtsanwälten**  
Bockenheimer Landstraße 24  
60323 Frankfurt am Main  
Federal Republic of Germany

## AUDITORS TO THE ISSUER

for 2010

### **KPMG AG**

#### **Wirtschaftsprüfungsgesellschaft**

Nikolaus-Dürkopp-Straße 2a  
33602 Bielefeld  
Federal Republic of Germany

for 2011

### **PricewaterhouseCoopers AG**

#### **Wirtschaftsprüfungsgesellschaft**

Niedernwall 28  
33602 Bielefeld  
Federal Republic of Germany

## DEALERS

### **Barclays Bank PLC**

5 The North Colonnade, Canary Wharf  
London E14 4BB  
United Kingdom

### **BNP PARIBAS**

10 Harewood Avenue  
London NW1 6AA  
United Kingdom

### **Citigroup Global Markets Limited**

Citigroup Centre  
Canada Square  
Canary Wharf  
London E14 5LB  
United Kingdom

### **Commerzbank Aktiengesellschaft**

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

### **Deutsche Bank Aktiengesellschaft**

Grosse Gallusstraße 10 –14  
60272 Frankfurt am Main  
Federal Republic of Germany

### **J.P. Morgan Securities Ltd.**

125 London Wall  
London EC2Y 5AJ  
United Kingdom

### **Merrill Lynch International**

2 King Edward Street  
London EC1A 1HQ  
United Kingdom

### **The Royal Bank of Scotland plc**

135 Bishopsgate  
London EC2M 3UR  
United Kingdom

### **Société Générale**

29, Boulevard Haussmann  
75009 Paris  
France