

This document constitutes two base prospectuses: (i) the base prospectus 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**") and (ii) the base prospectus of Bertelsmann U.S. Finance LLC in respect of Non-Equity Securities (together, the "**Debt Issuance Programme Prospectus**" or the "**Prospectus**").



Bertelsmann AG

(Gütersloh, Federal Republic of Germany)
as Issuer and, in respect of Notes issued by Bertelsmann U.S. Finance LLC, as Guarantor

Bertelsmann U.S. Finance LLC

(Wilmington, Delaware, U.S.A.)
as Issuer

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

The payments of all amounts due in respect of Notes issued by Bertelsmann U.S. Finance LLC will be unconditionally and irrevocably guaranteed by Bertelsmann AG.

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 Directive 2003/71/EC (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.

Each 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**"). Each Issuer may request the Commission to provide competent authorities in additional Member States within the European Economic Area with a Notification.

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 Capital

BNP PARIBAS

BofA Merrill Lynch

Citi

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) and on the website of Bertelsmann AG (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 2009 last updated by a Supplement dated 17 September 2009.

RESPONSIBILITY STATEMENT

Bertelsmann AG ("**Bertelsmann**" or the "**Guarantor**", together with its consolidated group companies, the "**Bertelsmann Group**") with its registered office in Gütersloh, Germany and Bertelsmann U.S. Finance LLC ("**BUS Finance**") with its registered office in Wilmington, Delaware, U.S.A. (herein each also called an "**Issuer**" and together the "**Issuers**") accept responsibility for the information given in this Prospectus including the documents incorporated by reference herein.

Each 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 Issuers 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 Issuers 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 Issuers during the life of the Programme or to advise any investor in the Notes of any information coming to their attention.

Each 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 Issuers 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 Issuers 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 Issuers 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 Issuers have made all reasonable enquiries to ascertain all facts material for the purposes aforesaid.

Each of the Issuers 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 any 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 Issuers, the Dealers or any of them.

Neither the Arranger nor any Dealer nor any other person mentioned in this Prospectus, excluding the Issuers, 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 Issuers 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.

Notwithstanding anything in this Prospectus to the contrary, each prospective investor (and each employee, representative or other agent of the prospective investor) may disclose to any and all persons, without limitation of any kind, the U.S. tax treatment and U.S. tax structure of any offering and all materials of any kind (including opinions or other tax analyses) that are provided to the prospective investor relating to such U.S. tax treatment and U.S. tax structure, other than any information for which nondisclosure is reasonably necessary in order to comply with applicable securities laws.

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. In respect of the Guarantee, the German language version is always controlling and binding.

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 Issuers, 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 Issuers.

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.

TABLE OF CONTENTS

	Page
General Description of the Programme	5
General	5
Issue Procedures	6
Summary.....	8
Summary regarding the Notes.....	8
Summary regarding Risk Factors	11
Summary regarding Bertelsmann AG.....	14
Summary regarding Bertelsmann U.S. Finance LLC	15
German Translation of the Summary.....	18
Risk Factors	29
Risk Factors regarding Bertelsmann AG	29
Risk Factors regarding Bertelsmann U.S. Finance LLC.....	32
Risk Factors regarding the Notes	32
General Information about Bertelsmann AG.....	37
General Information about Bertelsmann U.S. Finance LLC	50
Terms and Conditions.....	54
Guarantee (German Language Version)	109
Guarantee (non-binding English Translation).....	112
Description of Rules Regarding Resolutions of Holders.....	115
Form of Final Terms.....	117
Use of Proceeds	138
Taxation	139
Selling Restrictions	144
General Information	148
Interest of Natural and Legal Persons involved in the Issue/Offer	148
Authorisation	148
Post Issuance Information	148
Listing and Admission to Trading.....	148
Clearing Systems.....	148
Documents on Display	148
Documents Incorporated by Reference	150
Comparative Table of Documents incorporated by Reference.....	150
Availability of Incorporated Documents	151
Names and Addresses.....	152

GENERAL DESCRIPTION OF THE PROGRAMME

I. General

Under this Programme, Bertelsmann and BUS Finance 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(s), 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 Issuers may increase the amount of the Programme in accordance with the terms of the Dealer Agreement from time to time.

Notes issued by BUS Finance will have the benefit of a guarantee (the "**Guarantee**") given by Bertelsmann. The Guarantee constitutes an irrevocable, unsecured and unsubordinated obligation of the Guarantor ranking *pari passu* with all other unsecured and unsubordinated obligations of the Guarantor.

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 relevant Issuer and the relevant Dealer(s) and as indicated in the applicable Final Terms save that the minimum denomination of the Notes will be, if in euro, EUR 1,000, and, if in any currency other than euro, 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 relevant 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 relevant 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 relevant Issuer anticipates that, in general, subject to any stock exchange or legal requirements applicable from time to time, and unless otherwise agreed between the relevant 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, 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.

Notes of BUS Finance

Permanent Global Notes will not be exchangeable for Definitive Notes, except for Permanent Global Notes issued by BUS Finance, the Conditions of which will provide that the Permanent Global Note may be exchanged for Definitive Notes or in part for Definitive Notes and in the other part for one or more Collective Notes upon request of the Clearing System acting on instructions of any Holder. If **Integrated Conditions** apply, the Conditions applicable to Definitive Notes will be appended to the Conditions applicable to Notes represented by the Permanent Global Note, and will replace, as of the date of exchange, the Conditions applicable to the Notes represented by the Permanent Global Note. Similarly, if **Long-Form Conditions** apply, further Final Terms will be appended to the Permanent Global Note specifying the Conditions applicable to the Definitive Notes and, as of the date of exchange, Definitive Notes will be delivered which will have endorsed thereon either (i) such further Final Terms and the Terms and Conditions in full, (ii) the Final Terms and the Terms and Conditions in a form simplified by the deletion of non-applicable provisions, or (iii) Integrated Conditions, as the Issuer may determine.

SUMMARY

The following constitutes the summary (the "Summary") of the essential characteristics and risks associated with each Issuer, the Guarantor 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 Issuers which have 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

Issuers:	Bertelsmann AG Bertelsmann U.S. Finance LLC
Guarantor:	Bertelsmann AG, in respect of Notes issued by Bertelsmann U.S. Finance LLC
Arranger:	Deutsche Bank Aktiengesellschaft
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
Fiscal Agent:	Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Paying Agents:	Deutsche Bank Luxembourg S.A. and other institutions, all as indicated in the applicable Final Terms.
Listing Agent:	Deutsche Bank Luxembourg S.A.
Specified Currencies	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 relevant Issuer and the relevant Dealer(s).
Denominations of Notes	Notes will be issued in such denominations as may be agreed between the relevant Issuer and the relevant Dealer(s) and as indicated in the applicable Final Terms save that the minimum denomination of the Notes will be, if in euro, EUR 1,000, and, if in any currency other than euro, an amount in such other currency nearly equivalent to EUR 1,000 at the time of the issue of the Notes.
Maturities	Notes will have such maturities – of twelve months or more – as may be agreed between the relevant 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 relevant Issuer or the relevant Specified Currency.
Form of Notes	Notes will be issued in bearer form only.
Types of Notes	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 relevant Issuer and the relevant Dealer(s) as specified in the applicable Final Terms.
Fixed Rate Notes	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 relevant Issuer and the relevant Dealer(s), as specified in the applicable Final Terms.

Floating Rate Notes

Floating Rate Notes will bear interest at a rate determined (and as adjusted for any applicable margin):

- 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),
- on the basis of a reference rate appearing on the agreed screen page of a commercial quotation service, or
- on such other basis as indicated in the applicable Final Terms.

The margin (if any) relating to such floating rate will be indicated in the applicable Final Terms for each Series of Floating Rate Notes.

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).

Structured Floating Rate Notes

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.

Inverse 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).

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.

Instalment Notes

Instalment Notes are Notes, where payment of principal is made in instalments. Instalment will be made as the relevant Issuer and the relevant Dealer(s) may agree (as indicated in the applicable Final Terms).

Index Linked Notes

Index Linked Notes may be issued as Index Linked Interest Notes or Index Linked Redemption Notes or a combination of both.

Index Linked Interest Notes

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 relevant Issuer and the relevant Dealer (as indicated in the applicable Final Terms).

Index Linked Redemption Notes

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 relevant 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.

Other provisions in relation to Floating Rate Notes and Index Linked Interest Notes

Floating Rate Notes and Index Linked Interest Notes may also have a maximum interest rate, a minimum interest rate or both.

Interest on Floating Rate Notes and Index Linked Interest Notes in respect of each Interest Period, as selected prior to issue by the relevant 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.

Dual Currency Notes

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 relevant Issuer and the relevant Dealer(s) may agree, (as indicated in the applicable Final Terms).

Zero Coupon Notes

Zero Coupon Notes will be offered and sold either at a discount to their principal amount or on an accumulated basis, in each case without periodic payments of interest.

Other Notes

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.

Redemption

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 relevant 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 relevant 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.

Taxation

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 country where the relevant Issuer is domiciled and, in the case of payments under the Guarantee, 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 "**Withholding Taxes**"), unless such withholding or deduction is required by law. In such event, the relevant Issuer and, in the case of payments under the Guarantee, the Guarantor 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.

Early Redemption for Taxation Reasons

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 – in the case of Notes issued by Bertelsmann – the Federal Republic of Germany and – in case of Notes issued by BUS Finance – U.S.A. or 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 or, in case of Notes issued by BUS Finance, the Guarantor, will become obligated to pay additional amounts on the Notes, all as more fully set out in the Terms and Conditions.

Status of the Notes

The Notes will constitute unsecured and unsubordinated obligations of the relevant Issuer ranking *pari passu* among themselves and *pari passu* with all other unsecured and unsubordinated obligations of the relevant Issuer, unless such obligations are accorded priority under mandatory provisions of statutory law.

Guarantee

Notes issued by BUS Finance will have the benefit of a guarantee (the "**Guarantee**") given by Bertelsmann. The Guarantee constitutes an irrevocable, unsecured and unsubordinated obligation of the Guarantor ranking *pari passu* with all other unsecured and unsubordinated obligations of the Guarantor. The terms of the Guarantee contain a negative pledge of the Guarantor. The Guarantee will be governed by German law.

Negative Pledge	The terms of the Notes and the Guarantee will contain a negative pledge provision as further described in the Terms and Conditions of the Notes and the Guarantee.
Events of Default	The Notes will provide for events of default entitling Holders to demand immediate redemption of the Notes, all as more fully set out in the Terms and Conditions.
Cross Default	The Terms and Conditions will provide for a cross default as fully set out in the Terms and Conditions.
Change of Control- Clause	The Terms and Conditions will provide for a change of control as fully set out in the Terms and Conditions.
Listing and Admission to Trading	<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 relevant 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>
Governing Law	The Notes will be governed by German law.
Jurisdiction	Non-exclusive place of jurisdiction for any legal proceedings arising under the Notes is Frankfurt am Main.
Resolutions of Holders:	<p>In accordance with the Act on Debt Securities of 2009 (<i>Schuldverschreibungsgesetz</i> – "SchVG") the Notes issued by Bertelsmann 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. 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.</p> <p>Notes issued by BUS Finance will not contain above mentioned provisions in accordance with the SchVG.</p>
 Holders' Representative:	In accordance with the SchVG the Notes issued by Bertelsmann may provide that the Holders may by majority resolution appoint a representative for all Holders (the " Holders' Representative "). 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

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 requires 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 Bertelsmann U.S. Finance LLC

BUS Finance's continued operations depend on the ability of Bertelsmann and other members of Bertelsmann Group to meet their payment obligations under loans provided to them by BUS Finance.

All debt securities of BUS Finance (such as the Notes) are wholly and unconditionally guaranteed by Bertelsmann in respect of principal and interest payments. This guarantee is enforceable under the laws of the Federal Republic of Germany.

For the risk factors regarding Bertelsmann, as Guarantor and debtor to BUS Finance, please see the separate section above.

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.

Holdings' Representative

If the Notes provide for the appointment of a Holdings' 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 Holdings' Representative who is then responsible to claim and enforce the rights of all Holders.

SUMMARY REGARDING BERTELSMANN AG

The Issuer is the parent company of the Bertelsmann Group of companies and serves as an operative management holding company. Bertelsmann Group comprises five corporate divisions, namely RTL Group, Random House, Gruner + Jahr, Arvato and Direct Group. Within the scope defined by the parent company, the five corporate divisions are operationally autonomous. They are reporting segments.

Business Overview

RTL Group businesses concentrate on television, radio and TV production. With 45 television channels and 31 radio stations in eleven countries, RTL Group is one of Europe's leading entertainment networks. With its wholly owned subsidiary Fremantle Media, RTL Group is also among the global leaders in the production and distribution of TV content.

Random House, one of the world's largest publishing groups, has a presence in 17 countries and encompasses over 120 independent imprints. Random House publishes novels, nonfiction and youth titles in hardcover, paperback, audio and electronic format.

Printing and publishing company Gruner + Jahr is one of Europe's leading magazine publishers. The company publishes over 500 magazines and digital content in more than 30 countries. Gravure printing company Prinovis is a joint venture of Gruner + Jahr, Arvato (37.45% each) and AxelSpringer AG (25.1%).

Arvato is an international media and communications service provider represented in over 35 countries around the world. The company's business activities include customer loyalty programs, logistics services, supply chain management, call and service center activities, gravure and offset printing, optical storage media production, IT services, address and database management and direct media sales.

Direct Group operates media clubs, bookstores, online activities, publishing houses and distribution companies in 16 countries.

Executive Board, Supervisory Board and Employees

The Issuer's Executive Board consists of six members. The Executive Board's chairman is the Issuer's Chief Executive Officer, Hartmut Ostrowski. The Chief Financial Officer is Dr. Thomas Rabe.

The Supervisory Board currently consists of 14 members. The Supervisory Board's chairman is Dr. Gunter Thielen and the vice chairman is Prof. Dr. Jürgen Strube.

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

At the end of 2009, the Bertelsmann Group had 102,983 employees worldwide (previous year: 107,154).

Shareholders

The Bertelsmann Stiftung holds indirectly 77.4% of Bertelsmann shares, with the other 22.6% held also indirectly by the Mohn family. Bertelsmann Verwaltungsgesellschaft ("**BVG**") controls all voting rights at the Bertelsmann Annual General Meeting.

Recent Developments

On 2 February 2010, Bertelsmann invited the holders of the 2001 profit participation certificates to submit offers to sell their profit participation certificates at a price of 180%. On 22 February 2010, at the end of the offer period, the company had received offers to sell 2001 profit participation certificates in the principal amount of EUR 214.3 million, approximately 43% of the outstanding volume. Bertelsmann accepted all offers on 23 February 2010. The total purchase price therefore amounted to EUR 385.7 million. Bertelsmann reserves the right, to buy back further outstanding profit participation certificates on the market at a later time.

Also in early February 2010, French RTL Group subsidiary M6 exercised a put option, selling its 5.1% investment in the French pay TV channel Canal Plus to Vivendi SA for EUR 384 million.

In February 2010, Bertelsmann's Italian subsidiary Società Holding Industriale di Grafica S.p.A. agreed, in a preliminary contract with the Italian publishing company Arnoldo Mondadori S.p.A. to sell its 50% interest in Mondolibri S.p.A. Mondadori already holds 50% of Mondolibri, the Italian book club operated together with Bertelsmann.

Selected Financial Information

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

in € millions	2009	2008
Revenues	15,364	16,249
EBIT (earnings before interest and taxes)	694	899
Financial result	(424)	(429)
Earnings after taxes from continuing operations	35	416
Earnings after taxes from discontinued operations	–	(146)
Group profit or loss	35	270

The previous year's figures have been adjusted according to IFRS 5.36 for the amounts reclassified as continuing operations.

The adjustment amounts are detailed on page 89 of the notes in the section "Discontinued operations"

in € millions	12/31/2009	12/31/2008 adjusted
Balance sheet total	19,378	20,142
Non-current assets	11,406	12,467
Current assets	7,914	7,547
Assets held for sale	58	128
Equity	5,980	6,238
Non-current liabilities	6,917	7,255
Current liabilities	6,451	6,561
Liabilities included in assets held for sale	30	88

The figures of the previous year were adjusted due to completion of the Alpha Media Group business combination.

Trend Information

Except as disclosed in this Prospectus, there has not been any material adverse change in the prospects of Bertelsmann Group since 31 December 2009.

Significant change in Bertelsmann Groups financial or trading position

Except as disclosed in this Prospectus, there has not been any significant change in the financial or trading position of Bertelsmann Group since 31 December 2009.

SUMMARY REGARDING BERTELSMANN U.S. FINANCE LLC

Incorporation, Seat and Purpose

Bertelsmann U.S. Finance LLC ("**BUS Finance**") was incorporated as Bertelsmann U.S. Finance, Inc. on 15 August 1996 under the laws of the State of Delaware for an indefinite period of time, with Delaware organisational identification number 265 3808, and was converted to a limited liability company under Delaware law on 31 May 2007. Its registered agent is Corporation Service Company located at 2711 Centerville Road, Suite 400, Wilmington, Delaware 19808, U.S.A.

The principal office of BUS Finance is 1745 Broadway, 7th floor, New York, N.Y. 10019, U.S.A., telephone number: +1 212 782 1130.

Pursuant to Section 1.3 of its operating agreement, BUS Finance has been created for the object and purpose of engaging in any lawful act or activity and in any and all activities incidental thereto.

BUS Finance is a wholly owned subsidiary of Bertelsmann, Inc. ("**BINC**") and an indirect wholly owned subsidiary of Bertelsmann AG. BUS Finance acts as a finance company by raising funds in the capital markets and by providing loans to other companies within the Bertelsmann Group.

Capitalisation

All of the capital of BUS Finance has been contributed by BINC as the sole member of BUS Finance and as the only holder of a certificate evidencing membership in BUS Finance.

As of 31 December 2009, BUS Finance had a deficit of USD 38.7 million.

On 1 March 2010, BINC made a capital contribution of USD 150 million through a USD 75 million cash contribution and a USD 75 million elimination of an obligation of BUSF to BINC.

Management and Supervisory Bodies

The Management Board consists of the following members:

Jacqueline Chasey	Senior Vice President, Legal Affairs and Secretary, BINC
Robert Sorrentino	President and Chief Executive Officer, BINC
Dr. Roger Schweitzer	Executive Vice President Corporate Treasury and Finance, Bertelsmann AG

The Management of BUS Finance may be contacted via its business address.

None of the members of the Management Board have any conflicts of interests between any duties to BUS Finance and their private interests or other duties. BUS Finance is a privately held company and is not subject to public corporate governance standards. BUS Finance has not instituted a separate audit committee.

Major Membership Holders

BUS Finance is a wholly owned subsidiary of BINC and an indirect wholly owned subsidiary of Bertelsmann. BUS Finance acts as a finance company by raising funds in the capital markets and by providing loans to other companies within the Bertelsmann Group.

Selected Financial Information

USD, in thousands	2009	2008
Net interest income / (expense)	(18,269)	(20,960)
Accumulated losses	(38,726)	(21,694)
USD, in thousands	12/31/2009	12/31/2008
Balance sheet total	2,200,025	2,142,540
Non-current assets	400,000	1,555,683
Current assets	1,800,025	586,857
Total member's deficit	(38,606)	(21,574)
Non-current liabilities	398,991	1,526,044
Current liabilities	1,839,640	638,070

Trend Information

Except as disclosed in this Prospectus, there has not been any material adverse change in the prospects of BUS Finance since 31 December 2009.

Legal and Arbitration Proceedings

There are no, nor have there been any governmental, legal or arbitration proceedings and BUS Finance is not aware of any such proceedings pending or threatened which may have or have had in the twelve months preceding the date of this document a significant effect on the financial position of BUS Finance.

Significant change in BUS Finance's financial or trading position

Except as disclosed in this Prospectus, there has not been any significant change in the financial or trading position of BUS Finance since 31 December 2009.

GERMAN TRANSLATION OF THE SUMMARY

Der folgende Abschnitt stellt die Zusammenfassung der wesentlichen Merkmale und Risiken jedes Emittenten, der Garantin 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

Emittentinnen	Bertelsmann AG Bertelsmann U.S. Finance LLC
Garantin	Bertelsmann AG, bezüglich Schuldverschreibungen, die von Bertelsmann U.S. Finance LLC begeben werden
Arrangeur	Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Platzeure	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
Fiscal Agent	Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Zahlstellen	Deutsche Bank Luxembourg S.A. und andere Institute, wie in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen dargestellt.
Festgelegte Währungen	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.
Stückelungen der Schuldverschreibungen	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.
Laufzeiten	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.

Form der Schuldverschreibungen	Die Schuldverschreibungen können nur als Inhaberpapiere begeben werden.
Arten der Schuldverschreibungen	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.
Festverzinsliche Schuldverschreibungen	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.
Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen	<p>Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen werden mit einem Zinssatz verzinst (angepasst um eine ggf. anwendbare Marge):</p> <ul style="list-style-type: none"> – 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), – der auf einem Referenzzinssatz basiert, der auf einer vereinbarten Bildschirmseite eines Kursdienstes angezeigt wird, oder – dessen Basis in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist. <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>
Strukturierte variabel verzinsliche Schuldverschreibungen	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.
Inverse / Reverse Floater	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.
Fest- zu Variabelverzinsliche Schuldverschreibungen	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.
Raten-Schuldverschreibungen	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).
Indexierte Schuldverschreibungen	Indexierte Schuldverschreibungen können in Form von Schuldverschreibungen mit indexabhängiger Verzinsung oder Schuldverschreibungen mit indexabhängiger Rückzahlung oder als Kombination dieser beiden Formen ausgegeben werden.

Schuldverschreibungen mit indexabhängiger Verzinsung	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 Platzeur festgelegten Formel (wie in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben).
Schuldverschreibungen mit indexabhängiger Rückzahlung	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 Platzeur(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.
Andere Bestimmungen in Bezug auf variabel verzinsliche Schuldverschreibungen und Schuldverschreibungen mit indexabhängiger Verzinsung	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 Platzeur(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.
Doppelwährungs-Schuldverschreibungen	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 Platzeur(en) vereinbart werden, (wie in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen angegeben).
Nullkupon-Schuldverschreibungen	Nullkupon-Schuldverschreibungen werden mit einem Abschlag auf ihren Kapitalbetrag angeboten und verkauft oder auf Basis akkumulierter Zinsen, in jedem Fall ohne periodische Zinszahlungen.
Sonstige Schuldverschreibungen	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.
Rückzahlung	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.
Besteuerung	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 dem Land, in dem die betreffende Emittentin

ihren Sitz hat, oder für Rechnung dieses Landes oder, im Falle von Schuldverschreibungen, die von der BUS Finance begeben werden, von oder für Rechnung der U.S.A. und, im Falle von Zahlungen unter der Garantie, der Bundesrepublik Deutschland 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 jeweilige Emittentin und, im Falle von Zahlungen unter der Garantie, die Garantin 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.

Vorzeitige Rückzahlung aus Steuergründen

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) – im Fall von Schuldverschreibungen, die von Bertelsmann begeben werden – der Bundesrepublik Deutschland und – im Fall von Schuldverschreibungen, die von der BUS Finance begeben werden – den U.S.A. oder der Bundesrepublik Deutschland oder deren politischen Untergliederungen oder Steuerbehörden, die Emittentin oder, im Falle von Zahlungen unter der Garantie, die Garantin zur Zahlung zusätzlicher Beträge auf die Schuldverschreibungen verpflichtet ist, wie im Einzelnen in den Anleihebedingungen der Schuldverschreibungen dargelegt.

Status der Schuldverschreibungen

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.

Garantie

Die von der BUS Finance begebenen Schuldverschreibungen profitieren von einer Garantie von Bertelsmann. Die Garantie begründet eine unwiderrufliche, nicht besicherte und nicht nachrangige Verpflichtung der Garantin, die mit allen sonstigen unbesicherten und nicht nachrangigen Verpflichtungen der Garantin wenigstens im gleichen Rang steht. Die Bedingungen der Garantie enthalten eine Negativverpflichtung der Garantin. Die Garantie unterliegt deutschem Recht.

Negativverpflichtung

Die Bedingungen der Schuldverschreibungen enthalten eine Negativverpflichtung wie in den Anleihebedingungen beschrieben.

Kündigungsgründe

Die Schuldverschreibungen sehen Kündigungsgründe vor, die die Gläubiger berechtigen, die unverzügliche Rückzahlung der Schuldverschreibungen zu verlangen, wie in den Anleihebedingungen ausführlicher dargelegt.

Cross-Default

Die Anleihebedingungen enthalten eine Cross-Default-Bestimmung, wie in den Anleihebedingungen dargestellt.

Kontrollwechsel

Die Anleihebedingungen enthalten eine Kontrollwechsel-Bestimmung, wie in den Anleihebedingungen dargestellt.

Börsenzulassung und Notierungsaufnahme

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.

Anwendbares Recht

Die Schuldverschreibungen unterliegen Deutschem Recht.

Gerichtsstand

Nicht ausschließlicher Gerichtsstand für alle gerichtlichen Verfahren im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen ist Frankfurt am Main.

Gläubigerbeschlüsse: In Übereinstimmung mit dem Schuldverschreibungsgesetz 2009 ("**SchVG**") können die von Bertelsmann begebenen Schuldverschreibungen 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.

Die von BUS Finance begebenen Schuldverschreibungen werden oben erwähnte Bestimmungen gemäss des SchVG nicht enthalten.

Gemeinsamer Vertreter: In Übereinstimmung mit dem SchVG können die von Bertelsmann begebenen 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

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 erhebliche Fremdmittelaufnahmen 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 Bertelsmann U.S. Finance LLC

Das Geschäft der BUS Finance ist abhängig von den Möglichkeiten von Bertelsmann und anderen Konzerngesellschaften, ihre Zahlungsverpflichtungen aus den von der BUS Finance gewährten Darlehen zu erfüllen.

Alle Schuldverschreibungen der BUS Finance werden hinsichtlich der Kapital- und Zinszahlungen uneingeschränkt von Bertelsmann garantiert. Diese Garantie ist in der Bundesrepublik Deutschland gerichtlich einklagbar.

Die Risikofaktoren für Bertelsmann als Garantin und Schuldnerin der BUS Finance sind wie oben angeführt beschrieben.

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 Wechselkurschwankungen 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 volatiler 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

Die Emittentin ist die Obergesellschaft des Bertelsmann-Konzerns und dient als operative Management-Holding. Der Bertelsmann-Konzern umfasst fünf Unternehmensbereiche, namentlich RTL Group, Random House, Gruner + Jahr, Arvato und Direct Group. Innerhalb des Konzerns sind die fünf Unternehmensbereiche selbständig operativ tätig und stellen Berichtseinheiten dar.

Geschäftsüberblick

Das Geschäft der RTL Group konzentriert sich auf Fernsehen, Radio und TV-Produktionen. Mit 45 Fernsehsendern und 31 Radiostationen in elf Ländern ist die RTL Group einer von Europas führenden Unterhaltungskonzernen. Darüber hinaus gehört die RTL Group mit ihrer 100%-igen Tochtergesellschaft Fremantle Media zu den weltweit größten Unternehmen in den Bereichen Produktion und Distribution von TV-Inhalten.

Random House ist eine der weltweit größten Publikumsverlagsgruppen und mit mehr als 120 publizistisch unabhängigen Einzelverlagen in 17 Ländern vertreten. Random House veröffentlicht Romane, Sach- und Jugendbücher im Hardcover-, Taschenbuch-, Hörbuch- oder elektronischen Format.

Das Druck- und Verlagshaus Gruner + Jahr ist einer von Europas führenden Zeitschriftenverlagen. Die verlegerischen Aktivitäten umfassen mehr als 500 Magazine und digitale Angebote in über 30 Ländern. Das Tiefdruckunternehmen Prinovis ist ein Joint Venture von Gruner + Jahr, Arvato (je 37,45%) und der Axel Springer AG (25,1%).

Arvato ist ein internationaler Medien- und Kommunikationsdienstleister, der weltweit in mehr als 35 Ländern vertreten ist. Die Geschäftstätigkeit umfasst Kundenbindungsprogramme, Logistikdienstleistungen, Supply Chain Management, Call- und Servicecenter, Tief- und Offsetdruck, Herstellung optischer Speichermedien, IT-Services, Adress- und Datenbankmanagement sowie Mediendirektvertrieb.

Die Direct Group betreibt Medienclubs, Buchhandlungen, Internetaktivitäten, Verlage und Distributionsfirmen in 16 Ländern.

Vorstand, Aufsichtsrat und Mitarbeiter

Der Vorstand der Emittentin besteht aus sechs Mitgliedern. Der Vorstandsvorsitzende ist Hartmut Ostrowski. Der Finanzvorstand ist Dr. Thomas Rabe.

Der Aufsichtsrat besteht aus 14 Mitgliedern. Vorsitzender des Aufsichtsrats ist Dr. Gunter Thielen und Stellvertretender Vorsitzender Prof. Dr. Jürgen Strube.

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

Ende 2009 beschäftigte der Konzern weltweit 102.983 Mitarbeiter (Vorjahr: 107.154).

Aktionärsstruktur

Die Kapitalanteile der Bertelsmann AG werden zu 77,4% von der Bertelsmann Stiftung und zu 22,6% von der Familie Mohn mittelbar gehalten. Alle Stimmrechte in der Hauptversammlung der Bertelsmann AG werden von der Bertelsmann Verwaltungsgesellschaft (BVG) kontrolliert.

Letzte Entwicklungen

Am 2. Februar 2010 hat Bertelsmann die Inhaber der Genussscheine von 2001 zur Abgabe von Verkaufsangeboten ihrer Genussscheine zu einem Kurs von 180% aufgefordert. Mit Ablauf der Angebotsfrist am 22. Februar 2010 wurden der Gesellschaft Genussscheine 2001 im Nennbetrag von EUR 214,3 Mio. und damit in Höhe von rund 43% des ausstehenden Volumens zum Kauf angeboten. Bertelsmann hat die Verkaufsangebote am 23. Februar 2010 vollständig angenommen. Der Gesamtkaufpreis belief sich folglich auf EUR 385,7 Mio. Bertelsmann behält sich vor, weitere ausstehende Genussscheine zu einem späteren Zeitpunkt am Markt zurückzukaufen.

Ebenfalls Anfang Februar 2010 übte die französische Tochtergesellschaft der RTL Group, M6, für EUR 384 Mio. eine Verkaufsoption hinsichtlich ihrer Beteiligung von 5,1% am französischen Bezahlsender Canal Plus an Vivendi SA aus.

Im Februar 2010 hat sich die italienische Tochtergesellschaft der Bertelsmann AG, Società Holding Industriale di Grafica S.p.A. mit dem italienischen Verlagsunternehmen Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. in einem vorläufigen Vertrag geeinigt, ihren 50%-Anteil an Mondolibri S.p.A. zu veräußern. Mondadori hält an dem gemeinsam mit Bertelsmann betriebenen italienischen Buchclub Mondolibri bereits 50%.

Ausgewählte Finanzinformationen

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

in Mio. €	2009	2008
Umsatzerlöse	15.364	16.249
EBIT (Ergebnis vor Finanzergebnis und Steuern)	694	899
Finanzergebnis	-424	-429
Ergebnis nach Steuern aus fortgeführten Aktivitäten	35	416
Ergebnis nach Steuern aus nicht fortgeführten Aktivitäten	–	-146
Konzernergebnis	35	270

Die Vorjahreswerte wurden gemäß IFRS 5.36 um diejenigen Beträge angepasst, welche auf Geschäftsbereiche entfallen, die zuvor als nicht fortgeführte Aktivitäten klassifiziert wurden. Die Anpassungsbeträge finden sich auf Seite xx im Abschnitt „Nicht fortgeführte Aktivitäten“ des Anhangs.

in Mio. €	31.12.2009	31.12.2008 angepasst
Bilanzsumme	19.378	20.142
Langfristige Vermögenswerte	11.406	12.467
Kurzfristige Vermögenswerte	7.914	7.547
Zur Veräußerung gehaltene Vermögenswerte	58	128
Eigenkapital	5.980	6.238
Langfristige Schulden	6.917	7.255
Kurzfristige Schulden	6.451	6.561
Schulden der zur Veräußerung gehaltenen Vermögenswerte	30	88

Die Zahlen des Vorjahres wurden aufgrund der Finalisierung des Unternehmenszusammenschlusses Alpha Media Group angepasst.

Ausblick

Sofern in diesem Prospekt nicht offen gelegt, hat sich der Geschäftsausblick des Bertelsmann-Konzerns seit dem 31. Dezember 2009 nicht signifikant negativ verändert.

Signifikante Veränderungen in der Finanz- bzw. Handelsposition der Bertelsmann AG

Sofern in diesem Prospekt nicht offen gelegt, hat es seit dem 31. Dezember 2009 keine signifikanten Änderungen der Finanz- bzw. Handelsposition des Bertelsmann-Konzerns gegeben.

ZUSAMMENFASSUNG IN BEZUG AUF BERTELSMANN U.S. FINANCE LLC

Gesellschaftsgründung, Gesellschaftssitz und Gesellschaftszweck

Die Gesellschaft Bertelsmann U.S. Finance LLC ("**BUS Finance**") wurde am 15. August 1996 als Bertelsmann U.S. Finance, Inc. unter dem Recht des Staates Delaware auf unbestimmte Zeit mit der Delaware Organisations-/Identifikationsnummer 265 3808 gegründet und am 31. Mai 2007 in eine Limited Liability Company unter dem Recht des Staates Delaware umgewandelt. Als Registered Agent fungiert Corporate Service Company, geschäftsansässig 2711 Centerville Road, Suite 400, Wilmington, Delaware 19808, U.S.A.

Die Geschäftsadresse der BUS Finance lautet 1745 Broadway, 7th floor, New York, N.Y. 10019 U.S.A., Telefon: +1 212 782 1130.

Nach Abschnitt 1.3 ihres Gesellschaftsvertrages wurde BUS Finance für alle rechtlich zulässigen Zwecke gegründet und darf alle rechtlich zulässigen Geschäfte betreiben.

Die BUS Finance ist eine direkte Tochtergesellschaft der Bertelsmann, Inc. ("**BINC**") und eine indirekte Tochtergesellschaft der Bertelsmann AG. Die BUS Finance handelt als Finanzierungsgesellschaft in dem sie Finanzmittel am Kapitalmarkt aufnimmt und anderen Unternehmen innerhalb der Bertelsmann Gruppe Kredite gewährt.

Kapitalisierung

Das gesamte Gesellschaftskapital der BUS Finance wurde von der BINC aufgebracht, da BINC zu 100% an BUS Finance beteiligt ist.

Zum 31. Dezember 2009 verzeichnete die BUS Finance ein negatives Eigenkapital in Höhe von USD 38,7 Millionen.

Am 1. März 2010 hat BINC eine Kapitalerhöhung von USD 150 Millionen vorgenommen, USD 75 Millionen durch eine Bareinlage und weitere USD 75 Millionen durch ein Forderungsverzicht seitens der BINC gegenüber BUSF.

Unternehmensführung und Aufsichtsgremien

Die Geschäftsführung der BUS Finance besteht aus folgenden Mitgliedern:

Jacqueline Chasey	Senior Vice President, Legal Affairs and Secretary, BINC
Robert Sorrentino	President and Chief Executive Officer, BINC
Dr. Roger Schweitzer	Executive Vice President Corporate Treasury and Finance, Bertelsmann AG

Die Geschäftsführung ist über die Geschäftsadresse der BUS Finance erreichbar.

Kein Mitglied der Geschäftsführung hat nennenswerte Interessenkonflikte zwischen seinen Pflichten gegenüber BUS Finance und seinen privaten Interessen oder anderen Verpflichtungen. BUS Finance ist ein Privatunternehmen und unterliegt nicht den öffentlichen Unternehmensführungsstandards. Es existiert kein separater Prüfungsausschuss der Geschäftsführung.

Hauptanteilseigner

Die BUS Finance ist eine direkte Tochtergesellschaft der Bertelsmann, Inc. (1745 Broadway, New York, N.Y. 10019, U.S.A.) und eine indirekte Tochtergesellschaft der Bertelsmann AG. Die BUS Finance handelt als Finanzierungsgesellschaft in dem sie Finanzmittel am Kapitalmarkt aufnimmt und anderen Unternehmen innerhalb der Bertelsmann Gruppe Kredite gewährt.

Ausgewählte Finanzinformationen

in USD tausend	2009	2008
Zinsergebnis	-18.269	-20.960
Kumulierte Verluste	-38.726	-21.694
in USD tausend	31.12.2009	31.12.2008

in USD tausend	2009	2008
Bilanzsumme	2.200.025	2.142.540
Langfristige Vermögenswerte	400.000	1.555.683
Kurzfristige Vermögenswerte	1.800.025	586.857
Nicht durch Eigenkapital gedeckter Fehlbetrag	-38.606	-21.574
Langfristige Schulden	398.991	1.526.044
Kurzfristige Schulden	1.839.640	638.070

Ausblick

Sofern in diesem Prospekt nicht offen gelegt, hat sich der Geschäftsausblick der BUS Finance seit dem 31. Dezember 2009 nicht signifikant negativ verändert.

Gerichts- und Schiedsgerichtsverfahren

Es bestehen keine und es bestanden keine behördlichen, gerichtlichen oder schiedsgerichtlichen Verfahren und BUS Finance sind keine solchen Verfahren bekannt, schwebend oder angekündigt, welche eine signifikante Auswirkung auf die Finanzposition der BUS Finance haben könnten, oder in den letzten zwölf Monaten vor dem Datum dieses Dokuments gehabt haben.

Signifikante Veränderungen der Finanz- und Handelsposition von BUS Finance

Sofern in diesem Prospekt nicht offen gelegt, gab es seit dem 31. Dezember 2009 keine bedeutenden Änderungen in der Finanz- oder Handelsposition der BUS Finance.

RISK FACTORS

The following is a disclosure of risk factors that may affect the ability of Bertelsmann AG and Bertelsmann U.S. Finance LLC to fulfil their respective obligations under the Notes and the Guarantee 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

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 requires 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

The risk position of Bertelsmann and its divisions was affected significantly by the global economic crisis in the fiscal year 2009. No sustained easing of the economic tension is anticipated for 2010. The principal risks to the divisions stem from the precarious economic situation worldwide.

RTL Group is exposed to a risk caused by advertising revenue to fall more sharply than expected. As a result, TV broadcasters may also curb expenditure on programming generated by the TV production subsidiary Fremantle Media. For Random House, the economic crisis may lead to declining consumer spending by customers worldwide. Additionally, there is an increased risk of losing major customers due to insolvencies, especially in the U.S. Gruner + Jahr perceives operative risks because of the downturn in the advertising business across all markets, particularly in Germany as well as in many other European advertising markets since the second half of 2008. Arvato expects to be impacted indirectly by the economic crisis. However, there could be capacity underutilization, 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 would negatively impact earnings and margins. Direct Group is subject to risk associated with declining purchasing power due to the economy and negative changes in consumer spending behaviour.

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 DVD-ROMs. Direct Group is also faced with changing consumer patterns, making it for Direct Group's 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;
- Direct Group 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 euros 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

Bertelsmann Group companies are parties to various legal proceedings, including one in which a material claim in damage has been asserted.

In Luxembourg, several minority shareholders of RTL Group S.A. ("**RTL**") have taken legal action against Bertelsmann and Groupe Bruxelles Lambert ("**GBL**") with respect to the acquisition by Bertelsmann of a 29.9% stake in RTL from GBL in 2001 in exchange for a 25.1% stake in Bertelsmann. While the plaintiffs' main petition was to annul the transaction, they have, in ancillary petitions, demanded to be compensated for the damages they allegedly suffered due to Bertelsmann's acquisition of the GBL's shares in RTL by being allowed to exchange their shares in RTL for shares in Bertelsmann on terms equal to the terms agreed upon between Bertelsmann and GBL, alternatively they have claimed a specified monetary compensation. In another lawsuit filed by minority shareholders of RTL against, among others, RTL, its directors and Bertelsmann in Luxembourg in September 2002, the plaintiffs seek a court decision obliging RTL Group to increase the free float and prohibiting Bertelsmann and other defendants from acquiring

further shares in RTL. In addition, several minority shareholders have challenged the de-listing of the RTL shares from the London Stock Exchange which took effect on 31 December 2002. All these claims were rejected at the first instance. The minority shareholders' appeals were dismissed by the Luxembourg Court of Appeal in July 2006. The plaintiffs have referred the case to the Luxembourg Cour de Cassation in December 2006. In February 2008, the Luxembourg Cour de Cassation has stayed the proceeding and submitted certain legal questions on European Community Law to the European Court of Justice for preliminary ruling. In response, the European Court of Justice, in its judgment of 15 October 2009, ruled that there is no general principle of Community law under which the dominant shareholder has to offer to buy the shares of minority shareholders under the same conditions as those agreed when a shareholding conferring or strengthening the control of the dominant shareholder was acquired. The judgment of the Cour de Cassation is currently expected to be released in the next couple of months.

In addition, the Issuer and its subsidiaries are involved in a number of further 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 BERTELSMANN U.S. FINANCE LLC

BUS Finance's continued operations depend on the ability of Bertelsmann and other members of Bertelsmann Group to meet their payment obligations under loans provided to them by BUS Finance.

All debt securities of BUS Finance (such as the Notes) are wholly and unconditionally guaranteed by Bertelsmann in respect of principal and interest payments. This guarantee is enforceable under the laws of the Federal Republic of Germany.

For the risk factors regarding Bertelsmann, as Guarantor and debtor to BUS Finance, please see the separate section above.

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), each of 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.

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.

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, each Issuer will always have the right to redeem the Notes if the relevant 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 relevant 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 relevant Issuer may exercise any optional call right irrespective of market interest rates on a call date.

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. None of the Issuers has 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.

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), each of the Issuers, 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.

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 Holdings, 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

History and Development of the Issuer

Incorporation

Bertelsmann was incorporated on 25 October 1971 under the laws of the Federal Republic of Germany. It originated from the transformation of C. Bertelsmann Verlag oHG into a stock corporation and it is recorded in the commercial register of the local court 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 2009. This table should be read together with Bertelsmann's group financial statements for the year ended 31 December 2009, which have been prepared in accordance with IFRS.

in € millions	12/31/2009
Equity and Liabilities	
Equity	
Subscribed capital	1,000
Capital reserve	2,345
Retained earnings	1,534
Shareholders' equity	4,879
Minority interest	1,101
	5,980
Non-current liabilities	
Provisions for pensions and similar obligations	1,406
Other provisions	140
Deferred tax liabilities	103
Profit participation capital	706
Financial debt	3,889
Trade accounts payable	83
Other liabilities	590
	6,917
Current liabilities	
Other provisions	412
Financial debt	989
Trade accounts payable	2,588
Other liabilities	2,257
Current income tax payable	205
	6,451
Liabilities included in assets held for sale	30
Capitalisation, total	19,378

Since 31 December 2009, there has been no material change in the contingent liabilities of Bertelsmann.

Shareholders

The Bertelsmann Stiftung holds indirectly 77.4% of Bertelsmann shares, with the other 22.6% held also indirectly by the Mohn family. Bertelsmann Verwaltungsgesellschaft ("**BVG**") controls all voting rights at the Bertelsmann annual general meeting.

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 (as of 31 December 2009).

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

Prof. Dr. Jürgen Strube

Vice Chairman

- BMW AG (Vice Chairman)
- Fuchs Petrolub AG (Chairman)

Dr. Wulf H. Bernotat

Chairman of the Executive Board, E.ON AG

- Allianz SE
- Metro AG
- E.ON Energie AG (Chairman)
- E.ON Ruhrgas AG (Chairman)
- Deutsche Telekom AG
- E.ON Sverige AB (Chairman)

Helmut Gettkant

Member of the Bertelsmann AG Corporate Works Council

Christa Gomez

Vice Chairwoman of the Bertelsmann AG Corporate Works Council

Ian Hudson

Chairman of the Bertelsmann Management Representative Committee (BMRC)

- UK Publishers Association

Dr. Karl-Ludwig Kley

Chairman of the Executive Board, Merck KGaA

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

Dr. Hans-Joachim Körber

- Air Berlin PLC
- Esprit Holdings Ltd.
- Skandinaviska Enskilda Banken AB
- Sysco Corporation

Prof. Dr.-Ing. Joachim Milberg

Chairman of the Supervisory Board, BMW AG

- BMW AG (Chairman)
- Festo AG
- SAP AG
- ZF Friedrichshafen AG
- Deere & Company

Dr. Brigitte Mohn

Chairwoman of the German Stroke Foundation

Member of the Executive Board, Bertelsmann Stiftung

- Rhön-Klinikum AG

Christoph Mohn

Chief Executive Officer, Christoph Mohn Internet Holding GmbH

Liz Mohn

Chairwoman of the Board,

Bertelsmann Verwaltungsgesellschaft mbH (BVG)

Vice Chairwoman of the Executive Board,

Bertelsmann Stiftung

Erich Ruppik

Chairman of the Bertelsmann AG Corporate Works Council

Lars Rebien Sørensen

President and CEO, Novo Nordisk A/S

- Danmarks Nationalbank
- DONG Energy A/S
- ZymoGenetics, Inc.
- Membership of statutory domestic supervisory boards
- Membership of comparable domestic and foreign supervisory bodies of business enterprises

Committees of the Supervisory Board**Personnel Committee**

Dr. Gunter Thielen (Chairman)

Prof. Dr.-Ing. Joachim Milberg

Liz Mohn

Prof. Dr. Jürgen Strube

Audit and Finance Committee

Prof. Dr. Jürgen Strube (Chairman)

Ian Hudson

Dr. Karl-Ludwig Kley

Christoph Mohn

Erich Ruppik

Strategy and Investment Committee

Dr. Gunter Thielen (Chairman)

Dr. Wulf H. Bernotat

Dr. Hans-Joachim Körber

Prof. Dr.-Ing. Joachim Milberg

Dr. Brigitte Mohn

Christoph Mohn

Lars Rieben Sørensen

Prof. Dr. Jürgen Strube

Working Group of Employee Representatives on the Supervisory Board

Liz Mohn (Chairwoman)

Helmut Gettkant

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 chairs 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

Dr. Bernd Buchholz was appointed to the Executive Board effective 17 July 2009.

During the fiscal year 2009, the composition of the Supervisory Board changed as follows: Christa Gomez was appointed to the Supervisory Board as an employee representative at the Bertelsmann Annual General Meeting held on 5 May 2009.

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.

Hartmut Ostrowski

Chairman and Chief Executive Officer

Rolf Buch

Member of the Executive Board, Arvato AG (Chairman)

Dr. Bernd Buchholz

Chairman of the Executive Board, Druck- und Verlagshaus Gruner + Jahr Aktiengesellschaft

Markus Dohle

Chairman and Chief Executive Officer, Random House

Dr. Thomas Rabe

Chief Financial Officer

- IKB AG
- Symrise AG
- Edmond Israel Foundation

Gerhard Zeiler

Chief Executive Officer, RTL Group

- Membership of statutory domestic supervisory boards

- Membership of comparable domestic and foreign supervisory bodies of business enterprises

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

Bertelsmann is an unlisted company; 100% of its voting rights in the Annual General Meeting are controlled by Bertelsmann Verwaltungsgesellschaft ("**BVG**"). Nonetheless, Bertelsmann's corporate governance activities closely follow the recommendations of the German Corporate Governance Code in the version published on 18 June 2009, which are primarily aimed at listed companies. Exceptions relate primarily to those guidelines which, in the opinion of Bertelsmann, 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. Accordingly, no remuneration report is prepared.

As the Issuer is an unlisted company, 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

The Issuer is the parent company of the Bertelsmann Group and serves as an operative management holding company. Bertelsmann Group comprises five corporate divisions, namely RTL Group, Random House, Gruner + Jahr, Arvato and Direct Group. Within the scope defined by the parent company, the five corporate divisions are operationally autonomous, reporting segments.

Scope of Consolidation

Including Bertelsmann, Bertelsmann Group consists of a total of 1,013 companies as of 31 December 2009, 857 (previous year: 915) of which are fully consolidated.

43 joint ventures are proportionally consolidated (previous year: 51). 113 associated companies are consolidated using the equity method (previous year: 120). A total of 236 (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 financial positions of the Group. This includes 45 companies that would have been consolidated using the equity method if they had met the criteria for materiality.

Management and reporting structure are based on the divisional corporate structure. In addition to the corporate divisions, Bertelsmann has a Corporate Center which supports the Executive Board in directing the Issuer's activities. The Issuer's tasks include supervisory and management functions for the group, the management of its shareholdings, financing, and service functions performed by some departments of the Corporate Center.

Employees

At the end of the fiscal year 2009, Bertelsmann Group had 102,983 employees worldwide (previous year: 107,154). The decline by 4,171 employees can be attributed to portfolio changes and the implementation of measures from the cost-cutting and efficiency programme. Furthermore, the company had 1,359 trainees in the Federal Republic of Germany (previous year: 1,412). In the summer of 2009, Bertelsmann guaranteed jobs to all 226 trainees completing their training.

Bertelsmann sees the implementation and ongoing evolution of its corporate culture of partnership as a key to its long-term commercial success. Human resource management at Bertelsmann supports the implementation of this corporate culture of partnership and its ongoing development.

Ratings

Credit ratings facilitate access to global capital markets and are one element of Bertelsmann's financing security. Bertelsmann has been rated by the rating agencies Standard & Poor's Ratings Services (S&P) and Moody's Investors Service (Moody's) since June 2002. As a result of the economic crisis, which led to a re-evaluation of the outlook for the entire media sector, Bertelsmann's ratings were downgraded in 2009 for the first time by one notch. Bertelsmann has been rated "BBB" (outlook: stable) by S&P since June 2009 and "Baa2" (outlook: stable) by Moody's since September 2009. Both credit ratings remain in the

category of investment grade. Bertelsmann's short-term credit quality rating remains unchanged at "A-2" from S&P and "P-2" from Moody's.

Auditors

The Bertelsmann group financial statements for the years ended 31 December 2009 and 31 December 2008 are prepared in accordance with International Financial Reporting Standards ("**IFRS**") as applicable in the EU. The supplementary requirements set out in section 315a of the German Commercial Code (*Handelsgesetzbuch - HGB*) are met.

The group financial statements for the years ended 31 December 2009 and 31 December 2008 of the Bertelsmann Group have been audited by KPMG AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft (formerly KPMG Deutsche Treuhand-Gesellschaft Aktiengesellschaft Wirtschaftsprüfungsgesellschaft) ("**KPMG**"), Nikolaus-Dürkopp-Straße 2 a, 33602 Bielefeld, Federal Republic of Germany. KPMG has issued an unqualified auditor's opinion in each case. KPMG is a member 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

The Issuer was founded as a regional publishing house under the name C. Bertelsmann Verlag in Gütersloh in 1835. In its 175-year history, Bertelsmann has grown into an international media group with a strong presence in many parts of the world. The Issuer believes that Bertelsmann Group commands globally leading positions in many of the major media markets. The Issuer's core business is the creation of high-quality media content.

The Issuer serves as an operative management holding company. Decentralisation is a fundamental organisational principle at Bertelsmann, with the aim of promoting entrepreneurial initiative. Accordingly, the entire group is structured into spheres of responsibility with few management levels. Internal management and reporting are based on the corporate structure, divided into segments that correspond to the corporate divisions. Most of the Issuer's income is derived from the profit distributions by its subsidiaries. The general make-up of the balance sheet is also characterised by financial investments in and loans to subsidiary companies.

Bertelsmann Group comprises five corporate divisions which are – within the scope defined by the Issuer – operationally autonomous: RTL Group, Random House, Gruner + Jahr, Arvato and Direct Group.

In 2009, the five corporate divisions of Bertelsmann Group generated revenues on an unconsolidated basis of EUR 15.7 billion in four different revenue sources: advertising, content, services and Direct-to-Customer (D2C). Major businesses and their revenue source as defined by Bertelsmann are described below.

The group generates advertising revenues through the sale of advertising spots on TV (RTL Group) and advertising pages in magazines (Gruner+Jahr). In 2009, these revenues amounted to EUR 4.2 billion or 26% of unconsolidated revenues.

Revenue source content comprises mainly the sale of physical and e-books to wholesaler or retailer (Random House), the sale of TV-production to broadcasters (RTL Group) as well as the sale of magazines through wholesaler or subscription (Gruner+Jahr). In 2009, these revenues amounted to EUR 3.8 billion or 25% of unconsolidated revenues.

Revenue source services comprise all B2B-service businesses of the group. The most revenue generating businesses are printing (Arvato, Gruner+Jahr) and CD/DVD replication (Arvato), together they contribute more than 50% of the service business. In 2009, these revenues amounted to EUR 5.7 billion or 36% of unconsolidated revenues.

All retail businesses are grouped under revenue source D2C. These revenues comprise club and book retail (Direct Group) as well as diversification revenues of RTL Group (Merchandising, Phoning/Mobile, Online-/Teleshopping, Pay-TV). In 2009, these revenues amounted to EUR 2.0 billion or 13% of unconsolidated revenues.

Description of the Corporate Divisions

RTL Group

RTL Group businesses concentrate on television, radio and TV production. With 45 television channels and 31 radio stations in eleven countries, RTL Group is one of Europe's leading entertainment networks. Its television business includes Mediengruppe RTL Deutschland, Groupe M6 in France, the RTL channels in the Benelux countries, Five in the United Kingdom and Alpha TV in Greece. With its wholly owned subsidiary Fremantle Media, RTL Group is also among the global leaders in the production and distribution of TV content. RTL Group is a listed company in Brussels and Luxembourg.

Random House

Random House, one of the world's largest publishing groups, has a presence in 17 countries and encompasses over 120 independent imprints, including Alfred A. Knopf and Doubleday in the U.S.A., Ebury and Transworld in the United Kingdom and Siedler and Goldmann in the Federal Republic of Germany. Random House publishes novels, nonfiction and youth titles in hardcover, paperback, audio and electronic format, with more than 11,000 new titles published and 500 million units sold each year around the world.

Gruner + Jahr

Printing and publishing company Gruner + Jahr is one of Europe's leading magazine publishers. The company publishes over 500 magazines and digital content in more than 30 countries. Prisma Presse, France's second-largest magazine publisher, represents the most significant activity outside of the Federal Republic of Germany. Other countries in which Gruner + Jahr operates include China, Italy, Poland and Spain. Gravure printing company Prinovis is a joint venture of Gruner + Jahr, Arvato (37.45% each) and AxelSpringer AG (25.1%).

Arvato

Arvato is an international media and communications service provider represented in over 35 countries around the world. Arvato AG's business units are Arvato Services, Arvato Print, Arvato Digital Services and Arvato Systems. The company's business activities include customer loyalty programs, logistics services, supply chain management, call and service center activities, gravure and offset printing, optical storage media production, IT services, address and database management and direct media sales.

Direct Group

Direct Group operates media clubs, bookstores, online activities, publishing houses and distribution companies in 16 countries. Direct Group businesses occupy leading positions in their markets. The clubs include popular brands as Der Club in the Federal Republic of Germany, France Loisirs in France and Círculo de Lectores in Spain.

Strategy

Bertelsmann's core business is focused on media content and media-related services and production activities. While developing the existing businesses further, Bertelsmann is focusing on moving into new growth markets. Bertelsmann sees the geographic core markets of Western Europe and the U.S.A. as the focus of its future investments as well. Over the medium to long term, Bertelsmann is working to expand its presence in major growth markets such as China.

Most of the businesses are well positioned in attractive, developed markets. Future investments are focused on business fields with strong organic growth.

In keeping with the objective of operational management, Bertelsmann aims for 100% ownership of its businesses wherever possible. At present, two divisions (RTL Group, Gruner + Jahr) are not 100% controlled.

The Executive Board manages and develops Bertelsmann as a unified corporation. This means continually analysing the structure of the businesses and Group portfolio. The Executive Board is focused on optimising operations and utilising organic growth opportunities close to the core business. Noncore businesses will be divested as the market permits. The aim is to gradually enter new growth businesses with an eye on the financial targets.

In fiscal year 2009, the work of the Executive Board was centered around developing and implementing measures to respond to the global economic crisis. Scenario analyses were used to simulate various courses the crisis might take, develop alternative options for action and define appropriate countermeasures. In addition to a cautious investment policy and greater orientation on cash flow in managing business, a series of measures were taken to ensure liquidity. Significant cost-cutting measures

were implemented across the board through a variety of individual business-specific initiatives that produced sustainable savings of some EUR 1 billion.

Bertelsmann remains committed to accelerating organic growth for the Group by optimising the portfolio, investing in growth businesses and promoting innovation. The achievement of this goal must be seen in the context of the ongoing nature and ramifications of the global economic crisis.

Investments

According to the cash flow statement, total investments of EUR 662 million during fiscal 2009 were down from last year (previous year: EUR 1,095 million). This trend is attributable primarily to the low number of acquisitions in fiscal year 2009. As in previous years, the majority of the EUR 249 million investment in property, plant and equipment (previous year: EUR 389 million) stemmed from Arvato. An amount of EUR 199 million was invested in intangible assets (previous year: EUR 238 million). This resulted primarily from RTL Group and involved investments in film rights. An amount of EUR 57 million was invested in financial assets (previous year: EUR 158 million). Purchase price payments for consolidated investments (less cash and cash equivalents) decreased significantly from EUR 310 million in the previous year to EUR 157 million in the period under review and were distributed across virtually all divisions. Apart from the normalized operating investment cycle, no additional meaningful capital expenditure occurred since 31 December 2009 and the date of this Prospectus. No major additional capacity of existing businesses and no material acquisitions of businesses are planned.

Financing

In January 2009, Bertelsmann issued a EUR 500 million public bond with a five-year maturity. This bond was increased by EUR 250 million in April 2009. In the spring of 2009, Bertelsmann also issued EUR 30 million in five-year promissory notes. These financing activities were made in view of the emerging difficult situation in the capital markets and to further secure liquidity and pre-financing of pending maturities. In fiscal year 2009, Bertelsmann repaid two matured bonds with a total volume of EUR 850 million. 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

Bertelsmann Group companies are parties to various legal proceedings, including one in which a material claim in damage has been asserted.

In Luxembourg, several minority shareholders of RTL Group S.A. ("**RTL**") have taken legal action against Bertelsmann and Groupe Bruxelles Lambert ("**GBL**") with respect to the acquisition by Bertelsmann of a 29.9% stake in RTL from GBL in 2001 in exchange for a 25.1% stake in Bertelsmann. While the plaintiffs' main petition was to annul the transaction, they have, in ancillary petitions, demanded to be compensated for the damages they allegedly suffered due to Bertelsmann's acquisition of the GBL's shares in RTL by being allowed to exchange their shares in RTL for shares in Bertelsmann on terms equal to the terms agreed upon between Bertelsmann and GBL, alternatively they have claimed a specified monetary compensation. In another lawsuit filed by minority shareholders of RTL against, among others, RTL, its directors and Bertelsmann in Luxembourg in September 2002, the plaintiffs seek a court decision obliging RTL Group to increase the free float and prohibiting Bertelsmann and other defendants from acquiring further shares in RTL. In addition, several minority shareholders have challenged the de-listing of the RTL shares from the London Stock Exchange which took effect on 31 December 2002. All these claims were rejected at the first instance. The minority shareholders' appeals were dismissed by the Luxembourg Court of Appeal in July 2006. The plaintiffs have referred the case to the Luxembourg Cour de Cassation in December 2006. In February 2008, the Luxembourg Cour de Cassation has stayed the proceeding and submitted certain legal questions on European Community Law to the European Court of Justice for preliminary ruling. In response, the European Court of Justice, in its judgment of 15 October 2009, ruled that there is no general principle of Community law under which the dominant shareholder has to offer to buy the shares of minority shareholders under the same conditions as those agreed when a shareholding conferring or strengthening the control of the dominant shareholder was acquired. The judgment of the Cour de Cassation is currently expected to be released in the next couple of months.

In 2007, the German Federal Cartel Office (*Bundeskartellamt*) challenged the rebate system ("Share Deals") used in the past by IP Deutschland - a subsidiary of RTL Television - as violating antitrust laws and imposed a fine against IP Deutschland. It cannot be completely excluded that after conclusion of the antitrust proceeding independent and/or smaller broadcasters might claim compensation for lost advertising revenues from IP Deutschland if a particular loss can be proven.

In addition, the Issuer and its subsidiaries are involved in a number of further 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

Direct Group's United Kingdom businesses were divested with effect from 1 January 2009. Direct Group businesses in the Netherlands and Belgium were also sold with effect from 1 January 2009. The aforementioned businesses were included in discontinued operations as of 31 December 2008. In January 2009, Bernd Buchholz took over as CEO of Gruner + Jahr from Bernd Kundrun, who resigned. Also in January 2009, Bertelsmann issued a five-year bond in a EUR 500 million transaction to ensure liquidity. This bond was increased by EUR 250 million in April 2009 to EUR 750 million. BMG Rights Management, founded in late 2008, has operated as a joint venture with KKR since October 2009. Bertelsmann's share is currently 49%.

Significant Events after the Balance Sheet Date

On 2 February 2010, Bertelsmann invited the holders of the 2001 profit participation certificates to submit offers to sell their profit participation certificates at a price of 180%. On 22 February 2010, at the end of the offer period, the company had received offers to sell 2001 profit participation certificates in the principal amount of EUR 214.3 million, approximately 43% of the outstanding volume. Bertelsmann accepted all offers on 23 February 2010. The maximum principal buyback amount of EUR 150 million was increased to EUR 214.3 million in accordance with the conditions of the offer. The total purchase price therefore amounted to EUR 385.7 million. The purpose of this initiative was to simplify the capital structure, since the profit participation certificate has lost its original function as an equity instrument. Bertelsmann reserves the right, to buy back further outstanding profit participation certificates on the market at a later time.

Also in early February 2010, French RTL Group subsidiary M6 exercised a put option, selling its 5.1% investment in the French pay TV channel Canal Plus to Vivendi SA for EUR 384 million.

In February 2010, Bertelsmann's Italian subsidiary Società Holding Industriale di Grafica S.p.A. agreed, in a preliminary contract with the Italian publishing company Arnoldo Mondadori S.p.A. to sell its 50% interest in Mondolibri S.p.A. Mondadori already holds 50% of Mondolibri, the Italian book club operated together with Bertelsmann.

Outlook

Traditional media markets in the geographic core markets of Bertelsmann are not expected to grow at all or only very slightly in 2010, while online advertising revenues might grow slightly. In the trend years, the advertising markets overall are expected to stabilise and may even experience moderate growth. In the coming years, the global media industry will continue to be characterised primarily by the progressive digitisation of content and distribution channels and by a shift in media usage.

Bertelsmann's planning for fiscal year 2010 is characterised by lingering uncertainties in the market. At this time, economic conditions are expected to begin stabilising in 2010, leading to a slight revenue and earnings recovery compared to fiscal year 2009. If the economic expectations for an uncertain and irregular picture in the first months of this year persist, Bertelsmann assumes that Bertelsmann Group revenues and operating EBIT will post comparatively moderate overall growth in fiscal years 2010 and 2011 and, based on a return on sales of 9.3% in fiscal year 2009, a gradual movement toward the profitability level of 10%. Irrespective of the anticipated market environment, the objective of an average group-level return on sales of 10% throughout the economic cycle remains. Acquisitions are not anticipated to contribute significantly to revenues, as no major investments or acquisitions are planned for 2010 given the continued uncertain situation. The Executive Board's top priority remains actively

safeguarding and strengthening the company following the rapid cooling-off of the economy in 2009. Existing businesses are undergoing continuous review to identify further optimisation potential, and cost structures are likewise being optimised and brought into alignment with business expectations.

Target financial parameters remain unchanged – in particular the maximum leverage factor of 3.0. Bertelsmann expects to move closer to this internal target in fiscal year 2010. Depending on how the economy develops, Bertelsmann does not currently anticipate interest rate changes to have any material impact on the average financing costs of the company's medium- to long-term financing.

It is anticipated that individual divisions will be impacted to varying degrees by the expected economic developments. The following business estimates for 2010 and 2011 are in relation to fiscal year 2009 figures. This means above all that they are adjusted for portfolio and exchange rate effects: RTL Group expects TV advertising markets in the core countries to decline further or remain stable in 2010. RTL Group assumes a stable revenue and earnings trend. Random House expects book markets to be largely stable and revenues and earnings to rise slightly in fiscal years 2010 and 2011. Gruner + Jahr expects a slowing downward trend in the magazine advertising market in fiscal year 2010. A continued stabilisation of the revenue and earnings trend can be expected in 2010 and 2011. The focus in the print business will remain on a cautious investment policy and further cost savings. Arvato expects a slight recovery in its businesses in fiscal years 2010 and 2011, although no such trend is discernible at present. Arvato is anticipating a moderate increase in revenues. The expected rise in earnings can be attributed in part to the cost-cutting measures introduced in fiscal year 2009, the full effect of which will be felt in 2010. Direct Group expects the business environment to remain difficult and revenues to further decline in 2010 and 2011. The expected improvements in earnings can be attributed to an improved costs structure and the continued restructuring of businesses, especially among the clubs.

Selected Financial Information

in € millions	2009	2008
Revenues	15,364	16,249
EBIT (earnings before interest and taxes)	694	899
Financial result	(424)	(429)
Earnings after taxes from continuing operations	35	416
Earnings after taxes from discontinued operations	–	(146)
Group profit or loss	35	270

The previous year's figures have been adjusted according to IFRS 5.36 for the amounts reclassified as continuing operations.

The adjustment amounts are detailed on page 89 of the notes in the section "Discontinued operations"

in € millions	12/31/2009	12/31/2008 adjusted
Balance sheet total	19,378	20,142
Non-current assets	11,406	12,467
Current assets	7,914	7,547
Assets held for sale	58	128
Equity	5,980	6,238
Non-current liabilities	6,917	7,255
Current liabilities	6,451	6,561
Liabilities included in assets held for sale	30	88

The figures of the previous year were adjusted due to completion of the Alpha Media Group business combination.

Trend Information

Except as disclosed in this Prospectus, there has not been any material adverse change in the prospects of Bertelsmann Group since 31 December 2009.

Significant Changes

Except as disclosed in this Prospectus, there have not been any significant changes in the financial or trading position of Bertelsmann Group since 31 December 2009.

Historical Financial Information

Group Balance Sheet

in € millions	12/31/2009	12/31/2008 adjusted
Assets		
Non-current assets		
Goodwill	6,124	6,377
Other intangible assets	770	805
Property, plant and equipment	2,282	2,559
Investments accounted for using the equity method	492	496
Other financial assets	366	742
Trade accounts receivable	8	7
Other accounts receivable and other assets	311	366
Deferred tax assets	1,053	1,115
	11,406	12,467
Current assets		
Inventories	1,777	1,827
Trade accounts receivable	2,481	2,685
Other accounts receivable and other assets	1,125	1,300
Other financial assets	391	16
Current income tax receivable	55	136
Cash and cash equivalents	2,085	1,583
	7,914	7,547
Assets held for sale	58	128
	19,378	20,142
Equity and Liabilities		
Equity		
Subscribed capital	1,000	1,000
Capital reserve	2,345	2,345
Retained earnings	1,534	1,763
Shareholders' equity	4,879	5,108
Minority interest	1,101	1,130
	5,980	6,238
Non-current liabilities		
Provisions for pensions and similar obligations	1,406	1,409
Other provisions	140	139
Deferred tax liabilities	103	159
Profit participation capital	706	706
Financial debt	3,889	4,017
Trade accounts payable	83	71
Other liabilities	590	754
	6,917	7,255
Current liabilities		
Other provisions	412	412
Financial debt	989	1,011
Trade accounts payable	2,588	2,794
Other liabilities	2,257	2,054
Current income tax payable	205	290
	6,451	6,561
Liabilities included in assets held for sale	30	88
	19,378	20,142

The figures of the previous year were adjusted due to completion of the Alpha Media Group business combination.

Group Income Statement

in €millions	2009	2008
Revenues	15,364	16,249
Other operating income	490	609
Change in inventories	(83)	(74)
Own costs capitalized	241	262
Cost of materials	(4,965)	(5,469)
Royalty and license fees	(781)	(750)
Personnel costs	(4,406)	(4,480)
Amortization of intangible assets and depreciation of property, plant and equipment	(579)	(563)
Other operating expenses	(3,894)	(4,267)
Results from investments accounted for using the equity method	27	47
Income from other participations	10	11
Special items	(730)	(676)
EBIT (earnings before interest and taxes)	694	899
Interest income	62	95
Interest expenses	(318)	(325)
Other financial income	104	112
Other financial expenses	(272)	(311)
Financial result	(424)	(429)
Earnings before taxes from continuing operations	270	470
Income taxes	(235)	(54)
Earnings after taxes from continuing operations	35	416
Earnings after taxes from discontinued operations	–	(146)
Group profit or loss	35	270
attributable to:		
Bertelsmann shareholders	(82)	142
Minority interest	117	128

GENERAL INFORMATION ABOUT BERTELSMANN U.S. FINANCE LLC

Incorporation, Seat and Purpose

Bertelsmann U.S. Finance LLC ("**BUS Finance**") was incorporated as Bertelsmann U.S. Finance, Inc. on 15 August 1996 under the laws of the State of Delaware for an indefinite period of time, with Delaware organisational identification number 265 3808, and was converted to a limited liability company under Delaware law on 31 May 2007. Its registered agent is Corporation Service Company located at 2711 Centerville Road, Suite 400, Wilmington, Delaware 19808, U.S.A.

The principal office of BUS Finance is 1745 Broadway, 7th floor, New York, N.Y. 10019, U.S.A., telephone number: +1 212 782 1130.

Pursuant to Section 1.3 of its operating agreement, BUS Finance has been created for the object and purpose of engaging in any lawful act or activity and in any and all activities incidental thereto.

BUS Finance is a wholly owned subsidiary of Bertelsmann, Inc. ("**BINC**") and an indirect wholly owned subsidiary of Bertelsmann AG. BUS Finance acts as a finance company by raising funds in the capital markets and by providing loans to other companies within the Bertelsmann Group.

Capitalisation

All of the capital of BUS Finance has been contributed by BINC as the sole member of BUS Finance and as the only holder of a certificate evidencing membership in BUS Finance.

As of 31 December 2009, BUS Finance had a deficit of USD 38.7 million.

On 1 March 2010 BINC made a capital contribution of USD 150 million through a USD 75 million cash contribution and a USD 75 million elimination of an obligation of BUS Finance to BINC.

Management and Supervisory Bodies

The Management Board consists of the following members:

Jacqueline Chasey	Senior Vice President, Legal Affairs and Secretary, BINC
Robert Sorrentino	President and Chief Executive Officer, BINC
Dr. Roger Schweitzer	Executive Vice President Corporate Treasury and Finance, Bertelsmann AG

The Management of BUS Finance may be contacted via its business address.

None of the members of the Management Board have any conflicts of interests between any duties to BUS Finance and their private interests or other duties. BUS Finance is a privately held company and is not subject to public corporate governance standards. BUS Finance has not instituted a separate audit committee.

Major Membership Holders

BUS Finance is a wholly owned subsidiary of BINC and an indirect wholly owned subsidiary of Bertelsmann AG. BUS Finance acts as a finance company by raising funds in the capital markets and by providing loans to other companies within the Bertelsmann Group.

Selected Financial Information

USD, in thousands	2009	2008
Net interest income / (expense)	(18,269)	(20,960)
Accumulated losses	(38,726)	(21,694)
USD, in thousands	12/31/2009	12/31/2008
Balance sheet total	2,200,025	2,142,540
Non-current assets	400,000	1,555,683

USD, in thousands	2009	2008
Current assets	1,800,025	586,857
Total member's deficit	(38,606)	(21,574)
Non-current liabilities	398,991	1,526,044
Current liabilities	1,839,640	638,070

Trend Information

Except as disclosed in this Prospectus, there has not been any material adverse change in the prospects of BUS Finance since 31 December 2009.

Legal and Arbitration Proceedings

There are no, nor have there been any governmental, legal or arbitration proceedings and BUS Finance is not aware of any such proceedings pending or threatened which may have or have had in the twelve months preceding the date of this document a significant effect on the financial position of BUS Finance.

Significant change in BUS Finance's financial or trading position

Except as disclosed in this Prospectus, there has not been any significant change in the financial or trading position of BUS Finance since 31 December 2009.

Independent Auditors

For the purpose of auditing the financial statements prepared according to International Financial Reporting Standards ("IFRS") in connection with this programme, the independent auditors of BUS Finance, KPMG LLP, 345 Park Avenue, New York, NY 10154-0102, U.S.A, telephone number: +1 212 872-6722, telefax: +1 212 872-6750, have audited the financial statements of BUS Finance for the fiscal years ended 31 December 2009 and 2008 and have given an unqualified opinion for each of the periods thereon. KPMG LLP is registered with the US Public Company Accounting Oversight Board (PCAOB).

Historical Financial Information

Statements of Financial Position (31 December 2009 and 31 December 2008)

(USD, in thousands)

	31 Dec. 2009	31 Dec. 2008
Assets		
Non-current assets		
Due from affiliates/ total non-current assets	400,000	1,555,683
Current assets		
Due from affiliates	1,593,282	525,547
Other current assets - fair value of derivatives	1,406	270
Accrued interest – derivatives	3,870	3,739
Cash and cash equivalents	201,467	57,301
Total current assets	1,800,025	586,857
Total assets	2,200,025	2,142,540
Liabilities and Member's Deficit		
Member's deficit		
Member's contribution	120	120
Accumulated losses	(38,726)	(21,694)
Total member's deficit	(38,606)	(21,574)
Non-current liabilities		

	31 Dec. 2009	31 Dec. 2008
Non-current borrowings/ total non-current liabilities	398,991	1,526,044
Current liabilities		
Due to affiliates	629,232	318,336
Current borrowings	1,175,761	277,965
Accrued interest payable - financial liabilities	34,329	41,069
Accrued interest – derivatives	258	573
Other payables	60	127
Total current liabilities	1,839,640	638,070
Total liabilities	2,238,631	2,164,114
Total liabilities and member's deficit	2,200,025	2,142,540

Statements of Comprehensive Loss (31 December 2009 and 31 December 2008)

(USD, in thousands)

	2009	2008
Revenue		
Interest income from affiliates	75,280	92,606
Other interest income	7,034	7,242
Total interest income	82,314	99,848
Interest expense	(99,825)	(115,397)
Interest expense due to affiliates	(758)	(5,411)
Total interest expense	(100,583)	(120,808)
Net interest expense	(18,269)	(20,960)
Income from hedging instruments	1,136	4,243
Other financial income	134,824	193,240
Other financial expense	(134,306)	(195,670)
General and administrative expenses	(417)	(488)
Loss before income taxes	(17,032)	(19,635)
Income taxes	-	-
Net loss	(17,032)	(19,635)
Accumulated losses, beginning of year	(21,694)	(2,059)
Accumulated losses, end of year	(38,726)	(21,694)

Terms and Conditions

This Series of Notes is issued pursuant to an Amended and Restated Fiscal Agency Agreement 8 April 2010 (the "**Agency Agreement**") between Bertelsmann AG ("**Bertelsmann**") and Bertelsmann U.S. Finance LLC ("**BUS Finance**") (each an "**Issuer**" and together the "**Issuers**") and Deutsche Bank Aktiengesellschaft as fiscal agent (the "**Fiscal Agent**", which expression shall include any successor fiscal agent thereunder) and the other parties named therein. Copies of the Agency Agreement may be obtained free of charge at the specified office of the Fiscal Agent, at the specified office of any Paying Agent and at the head office of any of the Issuers.

[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 [insert Issuer] (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 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 **[In the case of Notes issued by BUS Finance insert: except as provided in § 1 (3) (c) below].**

- (b) The Temporary Global Note shall be exchanged for the Permanent Global Note on a date (the "**Exchange Date**") not later than 180 days after the date of issue of the Temporary Global Note. The Exchange Date for such exchange will not be earlier than 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). 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 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)).

[In the case of Notes which are issued by BUS Finance insert:

- (c) Upon 90 days written notice (which period shall not be deemed to expire until at least 30 days after the Exchange Date) from the Clearing System, acting on instructions from any Holder, Definitive Notes with, where applicable, receipts, interest coupons and talons attached **[if Collective Notes are to be issued insert:** as well as Collective Notes and, if applicable, Collective Interest Coupons,] will be issued and delivered in full exchange for this Permanent Global Note. Any Definitive Note (or Collective Note) delivered in exchange for this Permanent Global Note shall be delivered only outside of the United States (as defined in paragraph (b)). As from the day of such exchange **[in the case of Integrated Conditions insert:** the Conditions concerning Definitive Notes set forth in the Annex shall replace these Conditions.] **[in the case of Long-Form Conditions insert:** the Terms and Conditions for Definitive Notes provided in the Final Terms concerning Definitive Notes which is attached to these Terms and Conditions shall apply.]]

(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 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 provisions contained in other documents are applicable to the Terms and Conditions, insert:

[(7) [If § 11 on Amendment of the Terms and Conditions and Holders' Representative apply, insert: *Applicable Conditions*. The provisions set out in Schedule 7 of the Amended and Restated Fiscal Agency Agreement dated 8 April 2010 (the "**Agency Agreement**") between Bertelsmann, BUS Finance 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) containing primarily the procedural provisions regarding resolutions of Holders shall be fully applicable to the Terms and Conditions.] **[[If relevant, insert further conditions incorporated by reference]** Such [further] applicable conditions shall be notified by the Issuer to the Holders in accordance with [§ 13].]

[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 other than TEFRA D Notes insert:

- (b) The Temporary Global Note shall be exchanged for Notes in the form provided in Clause (a) above on a date (the "**Exchange Date**") not later than 180 days after the date of issue of the Temporary Global Note.]

[in the case of TEFRA D Notes insert:

- (b) The Temporary Global Note shall be exchanged for Notes in the form provided in Clause (a) above on a date (the "**Exchange Date**") not later than 180 days after the date of issue of the Temporary Global Note. The Exchange Date for such exchange will not be earlier than 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). 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 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].

[In the case of Notes issued by BUS Finance represented by a Permanent Global Note which will be exchanged in whole or in part for Definitive Notes and/or Collective Notes insert:

(3) *Definitive Notes [if Collective Notes are to be issued insert: and Collective Notes].*

The Notes are represented **[if the Permanent Global Note is exchangeable for Definitive Notes only insert:** by 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 the Permanent Global Note is exchangeable for Definitive Notes and Collective Notes insert:** in part, by 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, by one or more collective Notes (each, a "Collective Note") **[if the Notes are issued with Coupons insert:** with attached collective interest coupons ("Collective 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). Any Collective Note **[if the Notes are issued with Coupons insert:** and any Collective Interest Coupon]] shall be signed by authorised signatories of the Issuer and any Collective Note shall be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent.] 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 by or on behalf of the Fiscal Agent.]

(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 [IN THE CASE OF NOTES ISSUED BY BUS FINANCE INSERT: GUARANTEE AND NEGATIVE PLEDGE OF THE GUARANTOR]

(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.

[In the case of Notes issued by BUS Finance insert:

(3) *Guarantee and Negative Pledge of the Guarantor.* Bertelsmann AG (the "**Guarantor**") has given its unconditional and irrevocable guarantee (the "**Guarantee**") for the due payment of principal of, and interest on, and any other amounts expressed to be payable under the Notes.

In this Guarantee, the Guarantor has further undertaken in a negative Pledge (the "**Negative Pledge**"), so long as any of the Notes remains outstanding, 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 above) issued or guaranteed by the Guarantor (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 Guarantor.

The Guarantee including the Negative Pledge constitutes a contract for the benefit of the Holders from time to time as third party beneficiaries in accordance with § 328 paragraph 1 BGB (*German Civil Code*), giving rise to the right of each Holder to require performance of the Guarantee directly from the Guarantor and to enforce the Guarantee directly against the Guarantor.

Copies of the Guarantee may be obtained free of charge at the principal office of the Guarantor and at the specified office of the Fiscal Agent set forth in § 6.]

§ 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 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 law¹ 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 law¹ 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

[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.

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

"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 operating.] [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 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) and the Amsterdam Treaty of 2 October 1997, 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 **[in the case of Notes issued by BUS Finance: and the Guarantor]**, 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 Guarantor,]** 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 law².]

[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 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

² The default rate of interest established by law is five percentage points above the basic rate of interest published by *Deutsche Bundesbank* from time to time, **[§ 288 paragraph 1, 247 BGB (German Civil Code)]**.

required for redemption have been provided to the Fiscal Agent. The applicable Rate of Interest will be the default rate of interest established by law¹.]

[(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.]

[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 the freely negotiable and convertible currency which on the respective due date is the currency of the country of the Specified Currency.]]

[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 the freely negotiable and convertible currency which on the respective due date is the currency in the country of the Specified Currency.

[In the case of payments in a currency other than euro or U.S. dollars insert: 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.]]

[In the case of payments in U.S. dollars insert: by U.S. dollar cheque drawn on a bank in New York City or, at the option of the payee, by transfer to a U.S. dollar account maintained by the payee at a bank outside the United States. Except as may be permitted by United States tax law at the time of payment, no payment on Notes in bearer form will be made by mail to an address in the United States or by wire transfer to an account by the Holder in the United States.]]

[In the case of Notes issued by BUS Finance insert: Any payments made by cheque shall be mailed to an address located outside the United States and its possessions.]]

(3) *United States.* For purposes of **[in the case of Notes which are initially represented by a Temporary Global Note insert: § 1 (3) and] [in the case of Notes issued by BUS Finance insert: § 5, § 7 and § 9]** 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 **[in the case of Notes issued by BUS Finance insert: or, as the case may be, the Guarantor]** 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 **[in the case of Notes issued by BUS Finance insert: or, as the case may be, the Guarantor,]** 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 operational 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)
[insert Instalment Date(s)]	[insert Instalment Amount(s)]
[]	[]
[]	[]

(2) *Early Redemption for Reasons of Taxation*. If as a result of any change in, or amendment to, the laws or regulations of **[in the case of Notes issued by BUS Finance: the United States or] 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.

[In the case of Notes issued by BUS Finance insert:

(3) *Early Redemption for Reasons of Reporting Requirements.* If the Issuer determines, based upon a written opinion of independent legal counsel of recognised standing delivered to the Fiscal Agent that any payment made outside the United States by the Issuer or any of its Paying Agents with respect to any Note would, under any present or future laws or regulations of the United States, be subject to any Reporting Requirement (as defined below), the Issuer at its election will either (x) redeem the Notes, as a whole but not in part, at their Early Redemption Amount, together with interest accrued to the date fixed for redemption less any applicable United States withholding tax, or (y) if and so long as the conditions set forth in § 7 with respect to payment of Additional Amounts are satisfied, pay the Additional Amounts specified in § 7 (2).

"**Reporting Requirement**" means any certification, identification, documentation, information or other reporting requirement of any kind, the effect of which requirement is the disclosure to the Issuer, any Paying Agent or any governmental authority of the nationality, residence or identity of a beneficial owner of such Note who is a United States Alien (as defined in § 7 hereof), other than such a requirement (i) which would not be applicable to a payment made by the Issuer, the Guarantor or any one of the Paying Agents (A) directly to the beneficial owner, or (B) to any custodian, nominee or other agent of the beneficial owner or (ii) which can be satisfied by the custodian, nominee or other agent certifying that the beneficial owner is a United States Alien; *provided* that in each case referred to in clauses (i)(B) and (ii) payment to such custodian, nominee or other agent of such beneficial owner is not otherwise subject to any such requirement (each such requirement identified in (i) and (ii) being referred to herein as an "**Inapplicable Reporting Requirement**").

In such event, the Issuer shall make such determination and election and notify the Fiscal Agent thereof as soon as practicable. The Fiscal Agent will promptly give notice of such determination to the Holders of the Notes in accordance with [§ 13] hereof and shall specify in such notice (the "**Determination Notice**") the effective date of such Reporting Requirement, whether the Issuer will redeem the Notes or pay the Additional Amounts and (if applicable) the last date by which the redemption of the Notes must take place. If the Issuer elects to redeem the Notes, such redemption shall take place on such date, not later than one year after publication of the Determination Notice, as the Issuer elects by notice to the Fiscal Agent at least 75 days before such date, unless shorter notice is acceptable to the Fiscal Agent. Notwithstanding the foregoing, the Issuer will not so redeem the Notes if the Issuer, based upon an opinion of independent legal counsel of recognised standing delivered to the Fiscal Agent subsequently determines, not less than 30 days prior to the date fixed for redemption, that subsequent payments would not be subject to any such requirement, in which case the Issuer will notify the Fiscal Agent, which will promptly give notice of that determination to the Holders of the Notes in accordance with [§ 13] hereof and any earlier redemption notice will thereupon be revoked and of no further effect. If the Issuer elects as provided in clause (y) above to pay Additional Amounts, and as long as the Issuer is obligated to pay such Additional Amounts, the Issuer may subsequently redeem the Notes, at any time, as a whole but not in part, at their Early Redemption Amount, together with interest accrued to the date fixed for redemption, but without reduction for applicable United States withholding taxes resulting from the fact that a beneficial owner that is a United States Alien did not disclose its nationality, residence, or identity to the Issuer, any Paying Agent or any government authority.]

[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)
[insert Call Redemption Date(s)]	[insert Call Redemption Amount(s)]
[]	[]
[]	[]

[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)
[insert Put Redemption Date(s)]	[insert Put Redemption Amount(s)]
[]	[]
[]	[]

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

- (b) **[In 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), submit during normal business hours at the specified office of the Fiscal Agent a duly completed early redemption notice (Put Notice) in the form available from the specified office of the Fiscal Agent. 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), submit during normal business hours at the specified office of the Fiscal Agent

or any other Paying Agent a duly completed early redemption notice ("**Put Notice**") in the form available from the specified office of the Fiscal Agent or any of the other Paying Agents and deposit the relevant Note at such office with the Put Notice. 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 [in the case of Notes issued by Bertelsmann insert: the Issuer] [in the case of Notes issued by BUS Finance insert: the Guarantor] becoming aware that a Put Event has occurred [in the case of Notes issued by Bertelsmann insert: the Issuer] [in the case of Notes issued by BUS Finance insert: the Guarantor] 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 [in the case of Notes issued by Bertelsmann insert: the Issuer] [in the case of Notes issued by BUS Finance insert: the Guarantor]) 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% of the issued capital (*Mehrheit der Kapitalanteile*) of [in the case of Notes issued by Bertelsmann insert: the Issuer] [in the case of Notes issued by BUS Finance insert: the Guarantor].

"**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 [in the case of Notes issued by Bertelsmann insert: the Issuer] [in the case of Notes issued by BUS Finance insert: the Guarantor] 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 **[in the case of Notes issued by Bertelsmann insert: the Issuer] [in the case of Notes issued by BUS Finance insert: the Guarantor]** 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 Standard & Poor's Ratings Services, a division of The McGraw-Hill Companies, Inc. ("**S&P**") and Moody's Investors Service Limited ("**Moody's**") or any of their respective successors or any other rating agency of equivalent international standing specified from time to time by **[in the case of Notes issued by Bertelsmann insert: the Issuer] [in the case of Notes issued by BUS Finance insert: the Guarantor]**.

"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) **[in the case of Notes issued by Bertelsmann insert: the Issuer] [in the case of Notes issued by BUS Finance insert: the Guarantor]** 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) **[in the case of Notes issued by Bertelsmann insert: the Issuer] [in the case of Notes issued by BUS Finance insert: the Guarantor]** 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 **[in the case of payments in U.S. dollars insert: [,] [and] [(iv)]** if payments at or through the offices of all Paying Agents outside the United States (as defined in § 4 hereof) become illegal or are effectively precluded because of the imposition of exchange controls or similar restrictions on the full payment or receipt of such amounts in United States dollars, a Paying Agent with a specified office in New York City **[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

[In case of Notes issued by Bertelsmann insert:

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**") 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 issued by BUS Finance insert:

(1) *Obligation to Pay Additional Amounts for U.S. Taxation.* All payments in respect of the Notes shall be made free and clear of, and without withholding or deduction for or on account of, any present or future tax, assessment or governmental charge imposed by or on behalf of the United States or any political subdivision or taxing authority thereof or therein ("**U.S. Taxes**") unless such withholding or deduction is required by law. In that event, subject to the exceptions set forth below, the Issuer shall pay to the Holder of any Note who is a United States Alien (as defined below) such additional amounts ("**Additional Amounts**") as may be necessary in order that every net payment of any amount payable in respect of the Notes, after deduction or withholding for or on account of such U.S. Taxes, will not be less than the amount provided for in such Note to be then due and payable. Such obligation to pay Additional Amounts shall not apply, however, to any one or more of the following:

- (a) any tax, assessment or other governmental charge that would not have been so imposed but for
 - (i) the existence of any present or former connection between such Holder (or between a fiduciary, settlor, shareholder, beneficiary or member of, or a person holding a power over, such Holder, if such Holder is an estate, a trust, a corporation or a partnership) and the United States, including, without limitation, such Holder (or such fiduciary, settlor, shareholder, beneficiary or member or person holding a power) being or having been a citizen or resident or treated as a resident thereof, or being or having been engaged in trade or business or present therein, or having or having had a permanent establishment therein; or
 - (ii) such Holder's present or former status as a personal holding company, a passive foreign investment company, a controlled foreign corporation, a private foundation or other tax-exempt organisation for United States tax purposes or a corporation which accumulates earnings to avoid United States federal income tax;
- (b) any tax, assessment or other governmental charge imposed on a Holder that is the actual or constructive owner of 10% or more of the total combined voting power of all classes of stock of the Issuer entitled to vote;
- (c) any tax, assessment or other governmental charge that would not have been imposed but for the failure to comply with any applicable certification, documentation, information, identification or other reporting requirements concerning the nationality, residence, identity or connection with the United States of such Holder, if, without regard to any tax treaty, compliance is required by statute or by regulation of the United States as a precondition to exemption from such tax, assessment or other governmental charge;
- (d) any estate, inheritance, gift, sales, transfer, personal property or any similar tax, assessment or other governmental charge;
- (e) any tax, assessment or other governmental charge which would not have been so imposed but for the presentation by the Holder of such Note for payment on a date more than 30 days after the date on which such payment becomes due and payable or the date on which payment thereof is duly provided for, whichever occurs later;
- (f) any tax, assessment or other governmental charge required to be deducted or withheld by any Paying Agent from a payment on a Note if such payment can be made without such deduction or withholding by any other paying agent;
- (g) any tax, assessment or other governmental charge which is payable otherwise than by deduction or withholding from payments of any amount payable in respect of such Note; or
- (h) any payment of any amount due in respect of a Note to any United States Alien who is a fiduciary or partnership or other than the sole beneficial owner of any such payment to the extent that a beneficiary or settlor with respect to such fiduciary, a member of such a partnership or the beneficial owner would not have been entitled to the Additional Amounts had such beneficiary, settlor, member or beneficial owner been the bearer of such Note.

As used herein, "**United States Alien**" means any person who, for United States federal income tax purposes, is a foreign corporation, a non-resident alien individual, a non-resident alien fiduciary of a foreign estate or trust, or a foreign partnership one or more of the members of which is, for United States federal income tax purposes, a foreign corporation, a non-resident alien individual or a non-resident alien fiduciary of a foreign estate or trust.

(2) *Election by Issuer to Pay Additional Amounts.* Notwithstanding § 7 (1), if and so long as a Reporting Requirement (as defined in § 5 (3)) would be fully satisfied by payment of a withholding tax, backup withholding tax or similar charge, the Issuer may elect, by so stating in the Determination Notice (as defined in § 5 (3)), to have the provisions of this section apply in lieu of the provisions of §5(3).

In such event, the Issuer will pay as Additional Amounts such amounts as may be necessary so that every net payment made following the effective date of such Reporting Requirement outside the United States by the Issuer or any of its Paying Agents of any amount due in respect of any Note of which the beneficial owner is a United States Alien (but without any requirement that the nationality, residence or identity of such beneficial owner be disclosed to the Issuer, any Paying Agent or any governmental authority), after deduction or withholding for or on account of such backup withholding tax or similar charge (other than a backup withholding tax or similar charge that (a) would not be applicable in the case of an Inapplicable Reporting Requirement (as defined in § 5 (3)), (b) is imposed as a result of the fact that the Issuer or any Paying Agent has actual knowledge that the beneficial owner of such Note is within the category of persons described in § 7 (1) (a) above, or (c) is imposed as a result of presentation of such Note for payment more than 30 days after the date on which such payment becomes due and payable or on which payment thereof was duly provided for whichever occurs later), will not be less than the amount provided in such Note to be then due and payable.】

(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 [in the case of Notes issued by BUS Finance insert: or the Guarantor fails to perform any obligation arising from the Guarantee referred to in § 2] 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 [in the case of Notes issued by BUS Finance insert: or the Guarantor] becomes prematurely repayable as a result of a default in respect of the terms thereof, or the Issuer [in the case of Notes issued by BUS Finance insert: or the Guarantor] 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, [in the case of Notes issued by BUS Finance insert: or the Guarantor] 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 [in the case of Notes issued by BUS Finance insert: or the Guarantor] announces its inability to meet its financial obligations or ceases its payments, or
- (e) a court opens insolvency proceedings against the Issuer [in the case of Notes issued by BUS Finance insert: or the Guarantor], or the Issuer [in the case of Notes issued by BUS Finance insert: or the Guarantor] applies for or institutes such proceedings or offers or makes an arrangement for the benefit of its creditors generally, or]
- (f) the Issuer [in the case of Notes issued by BUS Finance insert: or the Guarantor] 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 **[in the case of Notes issued by BUS Finance insert: or the Guarantor]**, as the case may be, in connection with this issue, or

- (g) any governmental order, decree or enactment shall be made in or by **[in case of Notes issued by BUS Finance insert: the United States or]** the Federal Republic of Germany whereby the Issuer **[in the case of Notes issued by BUS Finance insert: or the Guarantor]** is prevented from observing and performing in full its obligations as set forth in these Terms and Conditions **[in the case of Notes issued by BUS Finance insert: and in the Guarantee, respectively,]** and this situation is not cured within 90 days **[.] [or]**
- (h) **[in the case of Notes issued by BUS Finance insert: the Guarantee ceases to be valid and legally binding for any reason whatsoever.]**

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 [§ 13] [(4)]) or in other appropriate manner.

§ 10 SUBSTITUTION

(1) *Substitution.* The Issuer may, without the consent of the Holders, if no payment of principal or of interest on any of the Notes is in default, at any time substitute for the Issuer **[In the case of Notes issued by BUS Finance insert: either the Guarantor or]** any Subsidiary (as defined below) **[In the case of Notes issued by Bertelsmann insert: of it] [In the case of Notes issued by BUS Finance insert: of the Guarantor]** as 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 obligations of the **[in the case of Notes issued by Bertelsmann insert: Issuer] [in the case of Notes issued by Bertelsmann U.S. insert: Guarantor]** from the Guarantee of the Debt Issuance Programme of the Issuers apply also to the Notes of the Substituted Debtor; and
- (e) there shall have been delivered to the Fiscal Agent one opinion for each jurisdiction affected of lawyers of recognised standing to the effect that subparagraphs (a), (b), (c) and (d) above have been satisfied.

For purposes of these Conditions "**Subsidiary**" shall mean any corporation or partnership in which Bertelsmann directly or indirectly in the aggregate holds 50% 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:

[In the case of Notes issued by Bertelsmann insert:

- (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.]

[In the case of Notes issued by BUS Finance insert:

In § 7 and § 5 (2) an alternative reference to the United States, 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.]

[If the Notes are issued by Bertelsmann and provide for Resolutions of Holders, insert:

[§ 11]

AMENDMENT OF THE TERMS AND CONDITIONS, HOLDERS' REPRESENTATIVE[, AMENDMENT OF THE GUARANTEE]

(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.

[in the case of Notes issued by BUS Finance insert:

(7) *Amendment of the Guarantee.* The provisions set out above applicable to the Notes shall apply *mutatis mutandis* to the Guarantee of Bertelsmann.]]

[§ 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 delivered by hand or registered mail together with the relevant Note or Notes to the Fiscal Agent. So long as any of the Notes are represented by a global note, such notice may be given by any Holder of a Note to the Fiscal Agent 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 [, PROCESS AGENT] 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 issued by BUS Finance insert:

(3) *Appointment of Authorised Agent.* For any proceedings before German courts, the Issuer has appointed Bertelsmann AG, Carl-Bertelsmann-Straße 270, 33311 Gütersloh, Federal Republic of Germany, as its authorised agent for service of process in Germany.]

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

[(4)] *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:

[(4)] *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 8. April 2010 (das "**Agency Agreement**") zwischen Bertelsmann AG ("**Bertelsmann**") und Bertelsmann U.S. Finance LLC ("**BUS Finance**") (jeweils eine "**Emittentin**" und zusammen die "**Emittentinnen**") 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. Ablichtungen des Agency Agreement können kostenlos bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle und bei den bezeichneten Geschäftsstellen einer jeden Zahlstelle sowie bei den Hauptgeschäftsstellen einer jeden Emittentin bezogen werden.

[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 **[Emittentin einfügen]** (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 ausgeben.]

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind und durch eine Dauerglobalurkunde ausgetauscht 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. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben **[Im Fall von Schuldverschreibungen, die von BUS Finance begeben werden, einfügen:** mit der Ausnahme von § 1 (3) (c) unten].
- (b) Die vorläufige Globalurkunde wird an einem Tag (der "**Austauschtag**") gegen die Dauerglobalurkunde ausgetauscht, der nicht mehr als 180 Tage nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde liegt. Ein solcher Austausch soll nur nach Vorlage von Bescheinigungen 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 verbriefte Schuldverschreibungen erfolgen erst nach Vorlage solcher Bescheinigungen. Eine gesonderte Bescheinigung ist hinsichtlich einer jeden solchen Zinszahlung erforderlich. Jede Bescheinigung, die am oder nach dem 40. Tag nach dem Tag der Ausgabe der Vorläufigen Globalurkunde eingeht, wird als ein Ersuchen behandelt werden, diese vorläufige Globalurkunde gemäß Absatz (b) dieses § 1 (3) auszutauschen. Wertpapiere, die im Austausch für die vorläufige Globalurkunde geliefert werden, sind nur außerhalb der Vereinigten Staaten zu liefern (wie in § 4 (3) definiert).

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die von BUS Finance begeben werden, einfügen:

- (c) Aufgrund einer 90 Tage im voraus erteilten schriftlichen Mitteilung (wobei die Mitteilungsfrist frühestens 30 Tage nach dem Austauschtag abläuft) des Clearingsystems, das auf eine entsprechende Weisung eines Gläubigers handelt, werden Einzelurkunden und gegebenenfalls dazugehörige Rückzahlungsscheine, Zinsscheine und Talons **[sofern Sammelglobalurkunden ausgegeben werden sollen, einfügen:** sowie Sammelglobalurkunden und gegebenenfalls Sammelzinsscheine gegen diese Dauerglobalurkunde in vollem Umfang ausgetauscht. Eine im Austausch für diese Dauerglobalurkunde gelieferte Einzelurkunde (oder Sammelglobalurkunde) ist außerhalb der Vereinigten Staaten (wie in Absatz (b) definiert) auszuliefern. Ab dem Tag eines solchen Austauschs gelten **[im Fall von konsolidierten Bedingungen einfügen:** anstelle dieser Bedingungen die im Anhang niedergelegten Bedingungen für Einzelurkunden.] **[im Fall von nicht-konsolidierten Bedingungen einfügen:** die Anleihebedingungen für Einzelurkunden, die in dem diesen Anleihebedingungen beigefügten Endgültigen Bedingungen für Einzelurkunden bestimmt sind.]]

(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 Regelungen aus anderen Dokumenten auf die Anleihebedingungen anwendbar sind, sind die entsprechenden Einzelheiten hier einzufügen:

[(7) Anwendbare 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 8. April 2010 (das "Agency Agreement") zwischen Bertelsmann, BUS Finance und Deutsche Bank Aktiengesellschaft als Emissions- und Zahlstelle sowie Deutsche Bank Luxembourg S.A. als Zahlstelle (einsehbar unter www.bourse.lu), die überwiegend das für Gläubigerversammlungen oder Abstimmungen der Gläubiger ohne Versammlung zu wahrende Verfahren betreffen, sind in vollem Umfang auf diese Anleihebedingungen anwendbar.] **[[Ggf. weitere Einbezogene Bedingungen hier einfügen]** Diese [weiteren] anwendbaren Bedingungen sind den Gläubigern durch die Emittentin gemäß [§ 13] bekannt zu geben.]]

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die von der BUS Finance begeben werden und anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, die (ganz oder teilweise) gegen Einzelkunden und/oder Sammelglobalurkunden, 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 Sammelglobalurkunden 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 Sammelglobalurkunden (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 Sammelglobalurkunden 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 keine TEFRA D Schuldverschreibungen sind, einfügen:

- (b) Die vorläufige Globalurkunde ist an einem Tag (der "**Austauschtag**"), der nicht später als 180 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 TEFRA D Schuldverschreibungen einfügen:

- (b) Die vorläufige Globalurkunde wird an einem Tag (der "**Austauschtag**") gegen Schuldverschreibungen in der in dem vorstehenden Absatz (a) vorgesehenen Form ausgetauscht, der nicht mehr als 180 Tage nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde liegt. Der Austausch für einen solchen Austausch soll nicht weniger als 40 Tage nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde liegen. Ein solcher Austausch soll nur nach Vorlage von Bescheinigungen 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 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.]

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die von BUS Finance begeben werden und die durch eine Dauerglobalurkunde verbrieft sind, welche (ganz oder teilweise) gegen Einzelkunden und/oder Sammelglobalurkunden, ausgetauscht wird:

- (3) *Einzelkunden* **[sofern Sammelkunden ausgegeben werden sollen, einfügen: und Sammelkunden.]**

Die Schuldverschreibungen sind **[falls die Dauerglobalurkunde ausschließlich gegen Einzelkunden ausgetauscht wird, einfügen:** durch 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]] verbrieft] **[falls die Dauerglobalurkunde gegen Einzelkunden und Sammelkunden ausgetauscht wird, einfügen:** zum Teil durch 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 Sammelkunden (jeweils eine "**Sammelkunde**") **[falls die Schuldverschreibungen mit Zinsscheinen ausgegeben werden, einfügen:** mit beigefügten Sammelzinsscheinen (jeweils ein "**Sammelzinsschein**")]] verbrieft; das Recht der Gläubiger, die

Auslieferung von Einzelkunden im Austausch gegen Schuldverschreibungen, die durch eine Sammelurkunde verbrieft sind, zu fordern, richtet sich nach § 9a(3) Satz 1 Depotgesetz. Jede Sammelurkunde **[falls die Schuldverschreibungen mit Zinsscheinen ausgegeben werden, einfügen:** und jeder Sammelzinsschein]] trägt die Unterschriften ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und jede Sammelurkunde ist von der Emissionsstelle oder in deren Namen 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.]

(4) *Clearingsystem.* "**Clearing System**" bedeutet **[bei mehr als einem Clearing System 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 Clearing System angeben].**

(5) *Gläubiger von Schuldverschreibungen.* "**Gläubiger**" bedeutet, in Bezug auf die bei einem Clearing System 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 verbrieftende 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, [IM FALL VON SCHULDVERSCHREIBUNGEN,DIE VON BUS FINANCE BEGEBEN WERDEN,EINFÜGEN: GARANTIE UND NEGATIVVERPFLICHTUNG DER GARANTIN]

(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.

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die von BUS Finance begeben werden, einfügen:

(3) *Garantie und Negativverpflichtung der Garantin.* Bertelsmann AG (die "**Garantin**") hat eine unbedingte und unwiderrufliche Garantie (die "**Garantie**") für die pünktliche Zahlung von Kapital und Zinsen und sonstiger auf die Schuldverschreibungen zahlbarer Beträge übernommen.

Darüber hinaus hat sich die Garantin in der Garantie außerdem durch eine Negativverpflichtung (die "**Negativverpflichtung**") verpflichtet, solange eine Schuldverschreibung noch aussteht (aber nur bis zu dem Zeitpunkt, in dem alle Beträge von Kapital und Zinsen der Emissionsstelle 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 vorstehend definiert), die von der Garantin (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 Garantin lasten.

Diese Garantie einschließlich der Negativverpflichtung stellt einen Vertrag zugunsten eines jeden Gläubigers als begünstigtem Dritten gemäß § 328 Absatz 1 BGB dar, welcher das Recht eines jeden Gläubigers begründet, Erfüllung aus der Garantie unmittelbar von der Garantin zu verlangen und die Garantie unmittelbar gegenüber der Garantin durchzusetzen.

Kopien der Garantie können kostenlos bei der Hauptniederlassung der Garantin und bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle gemäß § 6 bezogen werden.]

§ 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 Bruchteilszinsbetrag pro erste festgelegte Stückelung einfügen]** je Schuldverschreibung im Nennbetrag von **[erste festgelegte Stückelung einfügen]** und **[weitere anfängliche Bruchteilszinsbeträge 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 Verzugszinsen³.]

[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 Verzugszinsen¹.]

³ 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.

(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 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 Angebotsatz (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") betriebsbereit 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 [I]% 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 Angebotssatzes 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) und den Amsterdamer Vertrag vom 2. Oktober 1997, 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 Einzelkunden verbrieft sind: jede festgelegte Stückelung] [im Fall von Schuldverschreibungen, die durch Dauerglobalkunden 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 [im Fall von Schuldverschreibungen, die von BUS Finance begeben werden: und der Garantin], 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 Garantin,] die Emissionsstelle [, die Zahlstellen] und die Gläubiger bindend.

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die durch Dauerglobalkunden 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 Verzugszinsen⁴.]

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

⁴ 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.

[(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 Verzugszinsen⁴.]

[(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].⁵

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

[(I)] *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

⁵ 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.

von 360 Tagen mit zwölf Monaten zu je 30 Tagen zu ermitteln ist (es sei denn, (A) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt auf den 31. Tag eines Monats, während der erste Tag des Zinsberechnungszeitraumes weder auf den 30. noch auf den 31. Tag eines Monats fällt, wobei in diesem Fall der 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 ZAHLUNGEN

[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 verbriefenden 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 Einzelurkunden 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 Einzelurkunden 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 Einzelurkunden 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 der frei handelbaren und konvertierbaren Währung, die am entsprechenden Fälligkeitstag die Währung des Staates der festgelegten Währung ist.]

[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 der frei handelbaren und konvertierbaren Währung, die am entsprechenden Fälligkeitstag die Währung des Staates der festgelegten Währung ist.

[Im Fall von Zahlungen in einer anderen Währung als Euro oder US-Dollar einfügen:, 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.]

[Im Fall von Zahlungen in US-Dollar einfügen:, und zwar durch in dieser Währung zahlbaren Scheck, ausgestellt auf eine Bank in New York City oder, nach Wahl des Zahlungsempfängers, durch Überweisung auf ein auf diese Währung lautendes Konto, das der Zahlungsempfänger bei einer Bank außerhalb der Vereinigten Staaten unterhält. Zahlungen auf Schuldverschreibungen werden nicht durch einen an eine Adresse in den Vereinigten Staaten gesandten Scheck oder durch Überweisung auf das Konto eines Kontoinhabers in den Vereinigten Staaten erfolgen, es sei denn, die U.S. Steuergesetze gestatten dies zum Zeitpunkt der Zahlung.]

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die von BUS Finance begeben werden, einfügen: Sämtliche Zahlungen per Scheck sollen an eine Adresse außerhalb der Vereinigten Staaten versandt werden.]]

(3) *Vereinigte Staaten.* Für die Zwecke des **[Im Fall von Schuldverschreibungen die zunächst durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, einfügen: § 1 (3) und [im Fall von Schuldverschreibungen, die von BUS Finance begeben werden, einfügen: § 5, § 7 und § 9]** 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 **[Im Fall von Schuldverschreibungen, die von BUS Finance begeben werden, einfügen:** bzw. die Garantin] 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 **[im Fall von Schuldverschreibungen, die von BUS Finance begeben werden, einfügen:** bzw. die Garantin] 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 betriebsbereit 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 zurückzuzahlen, 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)
[Ratenzahlungstermin(e) einfügen]	[Rate(n) einfügen]
[]	[]
[]	[]

(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 **[Im Fall von Schuldverschreibungen, die von BUS Finance begeben werden, einfügen:** der USA oder] 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 Umständen darlegt.

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die von BUS Finance, begeben werden, einfügen:]

[(3) *Vorzeitige Rückzahlung aufgrund von Nachweispflichten.* Sofern die Emittentin aufgrund eines schriftlichen Gutachtens eines unabhängigen, allgemein anerkannten Rechtsberaters, welches der Emissionsstelle zu übergeben ist, feststellt, dass eine außerhalb der Vereinigten Staaten durch die Emittentin oder eine ihrer Zahlstellen hinsichtlich einer Schuldverschreibung geleistete Zahlung gemäß bereits bestehender oder in Zukunft geltender Gesetze oder Vorschriften der Vereinigten Staaten einer Nachweispflicht (wie nachstehend definiert) unterliegen würde, so kann sie nach ihrer Wahl (x) die Schuldverschreibungen insgesamt, jedoch nicht teilweise, zu ihrem vorzeitigen Rückzahlungsbetrag zurückzahlen, zuzüglich bis zum Rückzahlungstermin aufgelaufener Zinsen abzüglich etwaiger US-Quellensteuerabzüge oder (y) falls und soweit die Bedingungen des § 7 in Bezug auf die Zahlung zusätzlicher Beträge erfüllt sind, die in § 7 Absatz 2 genannten zusätzlichen Beträge zahlen.

"**Nachweispflicht**" bezeichnet die Pflicht zur Abgabe einer Bescheinigung, Identifikation, Dokumentation oder einer sonstigen Berichterstattung jedweder Art, deren Folge die Offenlegung der Nationalität, des Wohnsitzes oder der Identität eines wirtschaftlichen Eigentümers einer Schuldverschreibung, der US-Steuerausländer (wie in § 7 definiert) ist, gegenüber der Emittentin, einer Zahlstelle oder einer Regierungsbehörde. Eine Nachweispflicht, (i) die nicht bestünde, wenn die Emittentin, die Garantin oder eine Zahlstelle Zahlungen (A) direkt an den wirtschaftlichen Eigentümer oder (B) an einen Verwahrer, Bevollmächtigten oder sonstigen Beauftragten des wirtschaftlichen Eigentümers vornehmen würde oder (ii) die dadurch erfüllt werden kann, dass der Verwahrer, Bevollmächtigte oder sonstige Beauftragte des wirtschaftlichen Eigentümers bestätigt, dass der wirtschaftliche Eigentümer US-Steuerausländer ist, gilt nicht als Nachweispflicht im Sinne dieser Bedingungen. Dies gilt aber nur dann, wenn in den in (i) (B) und (ii) beschriebenen Fällen Zahlungen an den Verwahrer, Bevollmächtigten oder sonstigen Beauftragten des wirtschaftlichen Eigentümers nicht ihrerseits Gegenstand von solchen Nachweispflichten sind (wobei eine jede der vorstehend unter (i) und (ii) aufgeführten Nachweispflichten "**nicht anwendbare Nachweispflicht**" genannt wird).

In einem solchen Fall nimmt die Emittentin diese Festlegung und diese Wahl vor und informiert die Emissionsstelle baldmöglichst hierüber. Die Emissionsstelle informiert unverzüglich die Gläubiger der Schuldverschreibungen in einer Bekanntmachung (die "**Bekanntmachung der Festlegung**") gemäß [§ 13] unter Angabe des Zeitpunktes, ab dem diese Nachweispflicht wirksam wird, sowie darüber, ob die Emittentin die Schuldverschreibungen zurückzahlen oder die zusätzlichen Beträge zahlen wird und ggf. den letzten Termin, bis zu dem die Rückgabe der Schuldverschreibungen zu erfolgen hat. Beschließt die Emittentin die Rückzahlung der Schuldverschreibungen, so erfolgt diese Rückzahlung an einem von der Emittentin hierfür vorgesehenen Tag, der jedoch keinesfalls später als ein Jahr nach Veröffentlichung der Bekanntmachung der Festlegung liegen darf und den die Emittentin der Emissionsstelle spätestens 75 Tage vor diesem Datum mitteilt, sofern die Emissionsstelle nicht eine kürzere Frist genehmigt. Dessen ungeachtet zahlt die Emittentin die Schuldverschreibungen nicht zurück, wenn die Emittentin aufgrund eines Gutachtens eines unabhängigen, allgemein anerkannten Rechtsberaters, welches der Emissionsstelle zu übergeben ist, nachträglich bis spätestens 30 Tage vor dem für die Rückzahlung festgelegten Termin feststellt, dass spätere Zahlungen doch keiner Nachweispflicht unterliegen würden; in diesem Fall wird die Emittentin die Emissionsstelle hiervon unterrichten, der seinerseits die Gläubiger unverzüglich gemäß [§ 13] über diese Festlegung informieren wird, und in diesem Fall würde die frühere Kündigung damit widerrufen und annulliert werden. Sofern die Emittentin, wie vorstehend unter (y) vorgesehen, beschließt, zusätzliche Beträge zu zahlen, und solange die Verpflichtung der Emittentin zur Zahlung der zusätzlichen Beträge besteht, kann die Emittentin die Schuldverschreibungen nachträglich jederzeit insgesamt, jedoch nicht teilweise, zu ihrem vorzeitigen Rückzahlungsbetrag zurückzahlen, zuzüglich bis zum Zeitpunkt der Rückzahlung aufgelaufener Zinsen, jedoch unter Ausgleich der nach dem Recht der Vereinigten Staaten abzuführenden Quellensteuer, die daraus resultieren, dass ein

wirtschaftlicher Eigentümer, der US-Steuerausländer ist, seine Staatsangehörigkeit, seinen Wohnsitz oder seine Identität nicht der Emittentin, einer Zahlstelle oder einer Regierungsbehörde mitgeteilt hat.]

[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, bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle während der normalen Geschäftszeiten eine ordnungsgemäß ausgefüllte Mitteilung zur vorzeitigen Rückzahlung ("**Ausübungserklärung**"), wie sie von der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle erhältlich ist, zu hinterlegen. Die Ausübung des Wahlrechts kann nicht widerrufen werden. **]** **[Im Fall von Schuldverschreibungen, die durch Einzelkunden 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, bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle oder einer anderen Zahlstelle während der normalen Geschäftszeiten eine ordnungsgemäß ausgefüllte Mitteilung zur vorzeitigen Rückzahlung ("**Ausübungserklärung**"), wie sie von der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle oder einer jeden Zahlstelle erhältlich ist, zusammen mit der entsprechenden Schuldverschreibung zu hinterlegen. 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 Rückzahlungsmitteilung 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 **[Im Falle von Schuldverschreibungen, die von Bertelsmann begeben werden, einfügen:** die Emittentin] **[Im Falle von Schuldverschreibungen, die von BUS Finance begeben werden, einfügen:** die Garantin] davon Kenntnis erhält, dass ein Rückzahlungsereignis eingetreten ist, hat sie den Gläubigern dies unverzüglich gemäß **[§ 13] (Mitteilungen)** mitzuteilen (eine "**Rückzahlungsmitteilung**"). In der Rückzahlungsmitteilung 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 **[Im Falle von Schuldverschreibungen, die von Bertelsmann begeben werden, einfügen:** der Emittentin] **[Im Falle von Schuldverschreibungen, die von BUS Finance begeben werden, einfügen:** der Garantin]

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 **[Im Falle von Schuldverschreibungen, die von Bertelsmann begeben werden, einfügen: der Emittentin] [Im Falle von Schuldverschreibungen, die von BUS Finance begeben werden, einfügen: der Garantin]** 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 **[Im Falle von Schuldverschreibungen, die von Bertelsmann begeben werden, einfügen: die Emittentin] [Im Falle von Schuldverschreibungen, die von BUS Finance begeben werden, einfügen: die Garantin]** 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 Rückzahlungsmitteilung (wobei der Tag der Rückzahlungsmitteilung mitzuzählen ist).

"**Geratete Wertpapiere**" sind:

- (a) die Schuldverschreibungen sowie
- (b) alle anderen vergleichbaren langfristigen Fremdkapitalinstrumente **[Im Falle von Schuldverschreibungen, die von Bertelsmann begeben werden, einfügen: der Emittentin] [Im Falle von Schuldverschreibungen, die von BUS Finance begeben werden, einfügen: der Garantin]**, die von **[Im Falle von Schuldverschreibungen, die von Bertelsmann begeben werden, einfügen: der Emittentin] [Im Falle von Schuldverschreibungen, die von BUS Finance begeben werden, einfügen: der Garantin]** durch Mitteilung gemäß [§ 13] zu Gerateten Wertpapieren im Sinne dieser Definition erklärt worden sind und die durch mindestens eine Ratingagentur geratet sind.

"**Ratingagenturen**" sind Standard & Poor's Rating Services, a division of The McGraw-Hill Companies, Inc. ("**S&P**"), Moody's Investors Services Limited ("**Moody's**") und ihre jeweiligen Nachfolgeunternehmen sowie jede andere Ratingagentur von internationalem Rang, die von **[Im Falle von Schuldverschreibungen, die von Bertelsmann begeben werden, einfügen: die Emittentin] [Im Falle von Schuldverschreibungen, die von BUS Finance begeben werden, einfügen: die Garantin]** 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 **[Im Falle von**

Schuldverschreibungen, die von Bertelsmann begeben werden, einfügen: die Emittentin] [Im Falle von Schuldverschreibungen, die von BUS Finance begeben werden, einfügen: die Garantin] 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] [Im Falle von Schuldverschreibungen, die von BUS Finance begeben werden, einfügen: die Garantin]** 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) **[Im Falle von Schuldverschreibungen, die von Bertelsmann begeben werden, einfügen: die Emittentin] [Im Falle von Schuldverschreibungen, die von BUS Finance begeben werden, einfügen: die Garantin]** 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 **[Im Falle von Schuldverschreibungen, die von Bertelsmann begeben werden, einfügen: der Emittentin] [Im Falle von Schuldverschreibungen, die von BUS Finance begeben werden, einfügen: der Garantin]** 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] [im Fall von Zahlungen in US-Dollar einfügen:,.] [und] [(iv)] falls Zahlungen bei den oder durch die Geschäftsstellen aller Zahlstellen außerhalb der Vereinigten Staaten (wie in § 4 definiert) aufgrund der Einführung von Devisenbeschränkungen oder ähnlichen Beschränkungen hinsichtlich der vollständigen Zahlung oder des Empfangs der entsprechenden Beträge in US-Dollar widerrechtlich oder tatsächlich ausgeschlossen werden, eine Zahlstelle mit bezeichneter Geschäftsstelle in New York City unterhalten] **[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

[Im Falle von Schuldverschreibungen, die von Bertelsmann begeben werden, einfügen:

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 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 Falle von Schuldverschreibungen, die von BUS Finance begeben werden, einfügen:

(1) *Verpflichtung zur Zahlung von zusätzlichen Beträgen in Bezug auf US-amerikanische Steuern.* Alle in Bezug auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Kapital- oder Zinsbeträge werden an der Quelle frei von und ohne Einbehalt oder Abzug von oder aufgrund von gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern, Steuerveranlagungen oder sonstigen Abgaben gleich welcher Art geleistet, die von oder in den Vereinigten Staaten oder für deren Rechnung oder von oder für Rechnung einer politischen Untergliederung oder Steuerbehörde der oder in den Vereinigten Staaten ("**US-Steuer**") auferlegt oder erhoben werden, es sein denn, dieser Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich vorgeschrieben. In diesem Fall wird die Emittentin, vorbehaltlich der nachstehenden Ausnahmeregelungen, dem Gläubiger einer Schuldverschreibung der US-Steuerländer (wie nachstehend definiert) ist, diejenigen zusätzlichen Beträge (die "**zusätzlichen Beträge**") zahlen, die erforderlich sind, damit die auf die

Schuldverschreibungen zu zahlenden Nettobeträge nach einem solchen Einbehalt oder Abzug von US-Steuern den zu diesem Zeitpunkt fälligen und zahlbaren Beträgen entsprechen, die ohne einen solchen Abzug oder Einbehalt auf die Schuldverschreibungen zahlbar wären. Die Verpflichtung zur Zahlung solcher zusätzlichen Beträge besteht jedoch nicht im Hinblick auf

- (a) eine Steuer, Steuerveranlagung oder sonstige Abgabe, die nicht erhoben worden wäre,
 - (i) bestünde nicht eine gegenwärtige oder frühere Beziehung des Gläubigers (oder des Treuhänders, Treugebers, Gesellschafters, Begünstigten oder Mitglieds des Gläubigers oder Bevollmächtigten des Gläubigers, sofern der Gläubiger eine Erbengemeinschaft, ein Trust, eine Kapitalgesellschaft oder eine Personengesellschaft ist), zu den Vereinigten Staaten, z.B. in der Form, dass der Gläubiger (oder Treuhänder, Treugeber, Gesellschafter, Begünstigte oder das Mitglied oder der Bevollmächtigte) Staatsangehöriger ist bzw. war oder in den Vereinigten Staaten seinen Wohnsitz oder Sitz hat oder hatte, bzw. so behandelt wird oder wurde, als hätte er seinen Sitz oder Wohnsitz dort, oder dass er ein Gewerbe ausübt oder ein Geschäft hat oder daran beteiligt ist, oder dort eine ständige Betriebsstätte unterhält oder unterhielt; oder
 - (ii) hätte der Gläubiger nicht in der Vergangenheit oder Gegenwart den Status einer persönlichen Holding-Gesellschaft, einer passiven ausländischen Investmentgesellschaft, einer kontrollierten ausländischen Gesellschaft, einer privaten Stiftung oder einer sonstigen steuerbefreiten Organisation für US-Steuerzwecke oder einer Gesellschaft, die Einkommen zur Vermeidung von US-Einkommensteuer akkumuliert;
- (b) eine Steuer, Steuerveranlagung oder sonstige Abgabe bezüglich eines Gläubigers, der Eigentümer von mindestens 10% des gesamten stimmberechtigten Aktienkapitals sämtlicher stimmberechtigter Aktiengattungen der Emittentin ist oder dem dieses Eigentum wirtschaftlich zugerechnet wird;
- (c) eine Steuer, Steuerveranlagung oder sonstige Abgabe, die nicht erhoben worden wäre, wenn der Gläubiger einer durch Gesetz oder durch eine Verordnung der Vereinigten Staaten vorgeschriebenen anwendbaren Bescheinigungs-, Dokumentations-, Informations-, Identifikations- oder sonstigen Nachweispflicht hinsichtlich seiner Staatszugehörigkeit, seines Sitzes oder Wohnsitzes, seiner Identität oder seiner Beziehungen zu den Vereinigten Staaten genügt hätte, welche (ungeachtet etwaiger Doppelbesteuerungsabkommen) die Voraussetzung für die Befreiung von der entsprechenden Steuer, Steuerveranlagung oder sonstigen Abgabe ist;
- (d) Nachlasssteuern, Erbschaftssteuern, Schenkungssteuern, Verkaufs- oder Umsatzsteuern, Übertragungs-, Vermögenssteuern oder ähnliche Steuern, Steuerveranlagungen oder Abgaben;
- (e) eine Steuer, Steuerveranlagung oder sonstige Abgabe, die nicht erhoben worden wäre, hätte der Gläubiger die Schuldverschreibung nicht erst zu dem späteren der folgenden Termine vorgelegt: mehr als 30 Tage nach Fälligkeit der entsprechenden Zahlung oder nach dem Tag, an dem die Zahlung erstmals tatsächlich hätte erfolgen können;
- (f) eine Steuer, Steuerveranlagung oder sonstige Abgabe, die durch die Zahlstelle bei Zahlung auf eine Schuldverschreibung einbehalten oder abgezogen werden muss, wenn diese Zahlung bei einer anderen Zahlstelle ohne Einbehalt oder Abzug hätte erfolgen können; oder
- (g) eine Steuer, Steuerveranlagung, oder sonstige Abgabe, die in einer anderen Form als durch Abzug oder Einbehalt auf Zahlungen auf die Schuldverschreibungen zahlbar ist; oder
- (h) eine Zahlung eines in Bezug auf eine Schuldverschreibung fälligen Betrages an einen US-Steuerausländer, der ein Treuhänder oder eine Personengesellschaft oder ein sonstiger nicht alleiniger wirtschaftlicher Eigentümer einer solchen Zahlung ist, sofern der Begünstigte oder Treugeber in Bezug auf diesen Treuhänder, das Mitglied der Personengesellschaft oder den wirtschaftlichen Eigentümer nicht zum Bezug der zusätzlichen Beträge berechtigt gewesen wäre, wenn dieser Begünstigte oder Treugeber, dieses Mitglied oder dieser wirtschaftliche Eigentümer der Inhaber dieser Schuldverschreibung gewesen wäre.

In diesem Zusammenhang bezeichnet "**US-Steuerausländer**" eine Person, die für die Zwecke des US-Einkommensteuerrechts eine ausländische Kapitalgesellschaft, eine gebietsfremde ausländische natürliche Person, ein gebietsfremder ausländischer Verwalter bzw. Treuhänder von ausländischen Erbmassen oder Treuhandvermögen und eine ausländische Personengesellschaft, bei der ein oder mehrere Gesellschafter im Sinne der Bundes-Einkommensteuer der Vereinigten Staaten ausländische

Kapitalgesellschaften, gebietsfremde ausländische natürliche Personen oder gebietsfremde ausländische Verwalter bzw. Treuhänder von ausländischen Erbmassen oder Treuhandvermögen sind.

(2) *Wahlrecht der Emittentin zur Zahlung zusätzlicher Beträge.* Ungeachtet § 7 Absatz 1, sofern eine Nachweispflicht (wie in § 5 Absatz 3 definiert) durch Zahlung einer Quellensteuer, Back-up-Quellensteuer oder ähnlichen Abgabe erfüllt wäre, kann die Emittentin entscheiden, indem sie dies in der Festlegungsmitteilung (wie in § 5 Absatz 3 definiert) feststellt, die Bestimmungen dieses Absatzes anstelle der Vorschriften des § 5 Absatz 3 anzuwenden. In diesem Fall zahlt die Emittentin als zusätzliche Beträge diejenigen Beträge, die erforderlich sind, damit jeder nach dem Wirksamwerden der betreffenden Nachweispflicht außerhalb der Vereinigten Staaten durch die Emittentin oder eine ihrer Zahlstellen auf eine Schuldverschreibung gezahlte Nettobetrag, dessen wirtschaftlicher Eigentümer ein US-Steuerausländer ist, nach Abzug oder Einbehalt einer Quellensteuer, Back-up-Quellensteuer oder ähnlichen Abgabe nicht geringer ist als der in dieser Schuldverschreibung zur Auszahlung vorgesehene Betrag. Dabei darf aber nicht die Verpflichtung bestehen, die Nationalität, den Sitz oder Wohnsitz oder die Identität des wirtschaftlichen Eigentümers gegenüber der Emittentin, einer Zahlstelle oder einer Regierungsbehörde offenzulegen. Die Emittentin wiederum ist zur Zahlung zusätzlicher Beträge nur hinsichtlich solcher Back-up-Quellensteuern oder ähnlicher Abgaben verpflichtet, (a) die nicht anwendbar wären im Falle einer nicht anwendbaren Nachweispflicht (wie in § 5 Absatz 3 definiert), (b) deshalb nicht erhoben werden, weil die Emittentin oder eine Zahlstelle Kenntnis darüber hat, dass der wirtschaftliche Eigentümer der Schuldverschreibungen zu der vorstehend in § 7 Absatz 1 (a) beschriebenen Personengruppe gehört oder (c) die auf eine Schuldverschreibung aufgrund der Tatsache erhoben werden, dass diese/dieser zum späteren der zwei folgenden Zeitpunkte zur Zahlung vorgelegt wurde: mehr als 30 Tage nach Fälligkeit der entsprechenden Zahlung oder nach dem Tag, an dem die Zahlung ordnungsgemäß erfolgen konnte, nicht weniger als der Betrag, der aufgrund der Schuldverschreibung fällig und zahlbar ist.

(3) *Verpflichtung zur Zahlung zusätzlicher Beträge in Bezug auf deutsche Steuern.* Alle in Bezug auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Kapital- oder Zinsbeträge 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 oder der oder in der Bundesrepublik Deutschland auferlegt oder erhoben werden, es sei denn, dieser 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 an Kapital und Zinsen entsprechen, die ohne einen solchen Abzug oder Einbehalt von den Gläubigern empfangen worden wären; die Verpflichtung zur Zahlung solcher zusätzlichen Beträge besteht jedoch nicht im Hinblick auf Steuern und Abgaben, die:

- (a) von einer als Depotbank oder Inkassobeauftragter des Gläubigers handelnden Person zu entrichten sind 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 gegenwärtiger oder früherer persönlicher oder geschäftlicher Beziehungen 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 Einzelkunden 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 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 **[bei von BUS Finance begebenen Schuldverschreibungen:** oder die Garantin unterlässt die Erfüllung einer Verpflichtung aus der Garantie, auf die in § 2 Bezug genommen wird,] 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 **[bei von BUS Finance begebenen Schuldverschreibungen:** oder der Garantin] vorzeitig zahlbar wird aufgrund einer Nicht- oder Schlechterfüllung des dieser Kapitalmarktverbindlichkeit zugrunde liegenden Vertrages, oder die Emittentin **[bei von BUS Finance begebenen Schuldverschreibungen:** oder die Garantin] 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 **[bei von BUS Finance begebenen Schuldverschreibungen: oder die Garantin]** 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 **[bei von BUS Finance begebenen Schuldverschreibungen: oder die Garantin]** ihre Zahlungsunfähigkeit bekannt gibt oder ihre Zahlungen einstellt, oder
- (e) ein Gericht ein Insolvenzverfahren gegen die Emittentin **[bei von BUS Finance begebenen Schuldverschreibungen: oder die Garantin]** eröffnet, oder die Emittentin **[bei von BUS Finance begebenen Schuldverschreibungen: oder die Garantin]** ein solches Verfahren einleitet oder beantragt, oder eine allgemeine Schuldenregelung zugunsten ihrer Gläubiger anbietet oder trifft, oder
- (f) die Emittentin **[bei von BUS Finance begebenen Schuldverschreibungen: oder die Garantin]** 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 **[bei von BUS Finance begebenen Schuldverschreibungen: oder die Garantin]** im Zusammenhang mit diesen Schuldverschreibungen eingegangen ist, oder
- (g) in **[bei von BUS Finance begebenen Schuldverschreibungen: den Vereinigten Staaten oder in]** der Bundesrepublik Deutschland irgendein Gesetz, eine Verordnung oder behördliche Anordnung erlassen wird oder ergeht, aufgrund derer die Emittentin **[bei von BUS Finance begebenen Schuldverschreibungen: oder die Garantin]** daran gehindert wird, die von ihr gemäß diesen Bedingungen **[bei von BUS Finance begebenen Schuldverschreibungen: bzw. der Garantie]** übernommenen Verpflichtungen in vollem Umfang zu beachten und zu erfüllen und diese Lage nicht binnen 90 Tagen behoben ist **[,],** oder]
- [(h) bei von BUS Finance begebenen Schuldverschreibungen: die Garantie aus irgendeinem Grund nicht mehr gilt.]**

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 dem Fiscal Agent 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 [§ 13] Absatz [4] 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 **[Im Fall von Schuldverschreibungen, die von BUS Finance begeben werden, einfügen: entweder die Garantin oder]** eine Tochtergesellschaft (wie nachstehend definiert) **[Im Fall von Schuldverschreibungen, die von Bertelsmann begeben werden, einfügen: der Emittentin] [Im Fall von Schuldverschreibungen, die von BUS Finance begeben werden, einfügen: der Garantin]** 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 sich die Verpflichtungen der **[im Falle von Schuldverschreibungen, die von Bertelsmann begeben werden, einfügen: Emittentin] [im Falle von Schuldverschreibungen, die von Bertelsmann U.S. begeben werden, einfügen: Garantin]** aus der Garantie des Debt Issuance Programms der Emittenten auch auf die Schuldverschreibungen der Nachfolgeschuldnerin erstrecken; und
- (e) dem Fiscal Agent jeweils eine Bestätigung bezüglich der betroffenen Rechtsordnungen von anerkannten Rechtsanwälten vorgelegt wird, dass die Bestimmungen in den vorstehenden Unterabsätzen (a), (b), (c) und (d) erfüllt wurden.

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:

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die von Bertelsmann begeben werden, einfügen:

- (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).]

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die von BUS Finance begeben werden, einfügen: In § 7 und § 5 (2) gilt eine alternative Bezugnahme auf [die Vereinigten Staaten] als aufgenommen (zusätzlich zu der Bezugnahme nach Maßgabe des vorstehenden Satzes auf das Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin ihren Sitz oder Steuersitz hat).]

[Falls die Schuldverschreibungen von Bertelsmann begeben werden und Beschlüsse der Gläubiger vorsehen, einfügen:

[§ 11] ÄNDERUNG DER ANLEIHEBEDINGUNGEN, GEMEINSAMER VERTRETER[, ÄNDERUNG DER GARANTIE]

(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 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.

[Im Falle von Schuldverschreibungen, die von BUS Finance begeben werden, einfügen:

(7) *Änderung der Garantie.* Die oben aufgeführten auf die Schuldverschreibungen anwendbaren Bestimmungen finden sinngemäß auf die Bestimmungen der Garantie der Bertelsmann Anwendung.]]

[§ 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). 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 der oder den betreffenden Schuldverschreibung(en) per Kurier oder per Einschreiben an den Fiscal Agent geleitet werden. Solange Schuldverschreibungen durch eine Global-Schuldverschreibung verbrieft sind, kann eine solche Mitteilung von einem Gläubiger an den Fiscal Agent über das Clearing-System in der von dem Fiscal Agent 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 von BUS Finance begeben werden, einfügen:

(3) *Ernennung von Zustellungsbevollmächtigten.* Für etwaige Rechtsstreitigkeiten vor deutschen Gerichten hat die Emittentin die Bertelsmann AG, Carl-Bertelsmann-Straße 270, 33311 Gütersloh, Bundesrepublik Deutschland, zu ihrem Zustellungsbevollmächtigten in Deutschland bestellt.]

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

[(4)] *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 verbrieften 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 verbrieften 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 Einzelurkunden verbrieft sind, einfügen:

[(4)] 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.]

GARANTIE

der
Bertelsmann AG, Gütersloh, Bundesrepublik Deutschland,
zugunsten der Gläubiger von Schuldverschreibungen (die "Schuldverschreibungen"), die von der
Bertelsmann U.S. Finance LLC, Wilmington, Delaware, USA
im Rahmen des Debt Issuance Programms (das "Programm") begeben werden

PRÄAMBEL

- (A) Die Bertelsmann AG ("**Bertelsmann**") und die Bertelsmann U.S. Finance LLC ("**BUS Finance**") beabsichtigen, von Zeit zu Zeit Schuldverschreibungen im Rahmen des Programms zu begeben, deren jeweils ausstehender Gesamtnennbetrag das von Zeit zu Zeit bestehende Programm-Limit nicht übersteigt.
- (B) Die Schuldverschreibungen unterliegen den Anleihebedingungen der Schuldverschreibungen nach deutschem Recht (in der durch die anwendbaren Endgültigen Bedingungen jeweils geänderten, ergänzten oder modifizierten Fassung, die "**Bedingungen**").
- (C) Die Bertelsmann AG (die "**Garantin**") beabsichtigt, mit dieser Garantie die Zahlung von Kapital und Zinsen sowie von jeglichen sonstigen Beträgen zu garantieren, die aufgrund der von der BUS Finance zu irgendeiner Zeit im Rahmen des Programms begebenen Schuldverschreibungen zu leisten sind.

HIERMIT WIRD FOLGENDES VEREINBART:

1. Die Garantin übernimmt gegenüber den Gläubigern jeder einzelnen Schuldverschreibung (wobei dieser Begriff jede (vorläufige oder Dauer-) Globalurkunde, Sammel- oder Einzelurkunde, die Schuldverschreibungen verbrieft, einschließt), die jetzt oder später von der BUS Finance im Rahmen des Programms begeben wird, die unbedingte und unwiderrufliche Garantie für die ordnungsgemäße Zahlung von Kapital und Zinsen auf die Schuldverschreibungen sowie von jeglichen sonstigen Beträgen, die in Übereinstimmung mit den Bedingungen auf irgendeine Schuldverschreibung zahlbar sind, und zwar zu den in den Bedingungen bestimmten Fälligkeiten.
2. Diese Garantie begründet eine unwiderrufliche, nicht nachrangige und (vorbehaltlich der Bestimmungen in Ziffer 4 dieser Garantie) nicht besicherte Verpflichtung der Garantin, die mit allen sonstigen nicht nachrangigen und nicht besicherten Verpflichtungen der Garantin wenigstens im gleichen Rang steht (soweit nicht zwingende gesetzliche Bestimmungen entgegenstehen).
3. 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 Garantin 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 Garantin aus den von ihr zu leistenden Zahlungen von Kapital oder Zinsen einen Abzug oder Einbehalt vornimmt; oder
 - (b) wegen einer gegenwärtigen oder früheren persönlichen oder geschäftlichen Beziehung des Gläubigers zu der Bundesrepublik Deutschland zu zahlen sind, und nicht allein deshalb, weil Zahlungen auf die Schuldverschreibungen aus Quellen in der Bundesrepublik Deutschland stammen (oder für Zwecke der Besteuerung so behandelt werden) oder dort besichert sind; oder

- (c) aufgrund (i) einer Richtlinie oder Verordnung der Europäischen Union betreffend die Besteuerung von Zinserträgen oder (ii) einer zwischenstaatlichen Vereinbarung über deren Besteuerung, an der die Bundesrepublik Deutschland oder die Europäische Union beteiligt ist, oder (iii) einer gesetzlichen Vorschrift, die diese Richtlinie, Verordnung oder Vereinbarung umsetzt oder befolgt, abzuziehen oder einzubehalten sind; oder
 - (d) 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.
4. Die Verpflichtungen der Garantin aus dieser Garantie (i) sind selbständig und unabhängig von den Verpflichtungen der BUS Finance aus den Schuldverschreibungen, (ii) bestehen ohne Rücksicht auf die Rechtmäßigkeit, Gültigkeit, Verbindlichkeit und Durchsetzbarkeit der Schuldverschreibungen und (iii) werden nicht durch irgendein Ereignis, eine Bedingung oder einen Umstand tatsächlicher oder rechtlicher Natur berührt, außer durch die volle, endgültige und unwiderrufliche Erfüllung jedweder in den Schuldverschreibungen ausdrücklich eingegangener Zahlungsverpflichtungen.
 5. Solange eine von ihr oder der BUS Finance unter dem Programm begebene Schuldverschreibung aussteht (aber nur bis zu dem Zeitpunkt, an dem Kapital und Zinsen aus oder im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen der Emissionsstelle zur Verfügung gestellt worden sind), verpflichtet sich die Garantin, 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 Garantin (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 Garantin 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.
 6. Die Verpflichtungen der Garantin aus dieser Garantie erstrecken sich, ohne dass eine weitere Handlung vorgenommen werden oder ein weiterer Umstand vorliegen muß, auf die Verpflichtungen einer nicht mit der Garantin identischen Nachfolgeschuldnerin, die infolge einer Schuldnerersetzung gemäß den anwendbaren Bestimmungen der Bedingungen in Bezug auf jedwede Schuldverschreibung entstehen.
 7. Diese Garantie und alle hierin enthaltenen Vereinbarungen sind ein Vertrag zugunsten der Gläubiger der Schuldverschreibungen als begünstigte Dritte gemäß § 328 Absatz 1 BGB und begründen das Recht eines jeden Gläubigers, die Erfüllung der hierin eingegangenen Verpflichtungen unmittelbar von der Garantin zu fordern und diese Verpflichtungen unmittelbar gegenüber der Garantin durchzusetzen.
 8. Die Deutsche Bank Aktiengesellschaft mit der die hierin enthaltenen Vereinbarungen getroffen werden, handelt als Emissionsstelle nicht als Beauftragte, Treuhänderin oder in einer ähnlichen Eigenschaft für die Gläubiger von Schuldverschreibungen.
 9. Sofern auf Schuldverschreibungen die Bestimmungen über die Änderung der Anleihebedingungen und den Gemeinsamen Vertreter Anwendung finden, gelten diese Bestimmungen sinngemäß auch für diese Garantie.
 10. Die hierin verwendeten und nicht anders definierten Begriffe haben die ihnen in den Bedingungen zugewiesene Bedeutung.
 11. Diese Garantie unterliegt dem Recht der Bundesrepublik Deutschland.

12. Diese Garantie ist in deutscher Sprache abgefaßt und in die englische Sprache übersetzt. Die deutschsprachige Fassung ist verbindlich und allein maßgeblich.
13. Das Original dieser Garantie wird der Deutsche Bank Aktiengesellschaft ausgehändigt und von dieser verwahrt.
14. Ausschließlicher Gerichtsstand für alle Rechtsstreitigkeiten gegen die Garantin aus oder im Zusammenhang mit dieser Garantie ist Frankfurt am Main.
15. Jeder Gläubiger einer Schuldverschreibung kann in jedem Rechtsstreit gegen die Garantin und in jedem Rechtsstreit, in dem er und die Garantin Partei sind, seine aus dieser Garantie hervorgehenden Rechte auf der Grundlage einer von einer vertretungsberechtigten Person der Deutsche Bank Aktiengesellschaft beglaubigten Kopie dieser Garantie ohne Vorlage des Originals im eigenen Namen wahrnehmen und durchsetzen.

8. April 2010

Bertelsmann AG

Wir akzeptieren die Bestimmungen der vorstehenden Garantie ohne Obligo, Gewährleistung oder Rückgriff auf uns.

8. April 2010

Deutsche Bank Aktiengesellschaft

GUARANTEE

(non-binding English translation)

of
*Bertelsmann AG, Gütersloh, Federal Republic of Germany,
for the benefit of the holders of notes (the "Notes"), issued by
Bertelsmann U.S. Finance LLC, Wilmington, Delaware, U.S.A.,
under the Debt Issuance Programme (the "Programme")*

WHEREAS:

- (A) Bertelsmann AG ("**Bertelsmann**") and Bertelsmann U.S. Finance LLC ("**BUS Finance**") intend to issue Notes under the Programme from time to time, the outstanding aggregate principal amount of which will not exceed the Programme Amount.
- (B) The Notes will be issued with Terms and Conditions under German law (as amended, supplemented or modified by the applicable Final Terms, the "**Conditions**").
- (C) Bertelsmann AG (the "**Guarantor**") wishes to guarantee the due payment of principal and interest and any other amounts payable in respect of any and all Notes that may be issued by BUS Finance under the Programme.

IT IS AGREED AS FOLLOWS:

- (1) The Guarantor unconditionally and irrevocably guarantees to the Holder of each Note (which expression shall include any Temporary Global Note or Permanent Global Note, Collective Note or Definitive Note representing Notes) (each a "**Holder**") issued by BUS Finance now or at any time hereafter under the Programme, the due and punctual payment of the principal of, and interest on, the Notes and any other amounts which may be expressed to be payable under any Note, as and when the same shall become due, in accordance with the Conditions.
- (2) This Guarantee constitutes an irrevocable, unsecured (subject to paragraph (4) hereunder) and unsubordinated obligation of the Guarantor and ranks *pari passu* with all other present or future unsecured and unsubordinated obligations of the Guarantor outstanding from time to time, subject to any obligations preferred by law.
- (3) 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 Guarantor is required by law to pay such withholding or deduction. In such event, the Guarantor 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 Guarantor from payments of principal or interest made by it, or
 - (b) are payable by reason of the Holder having, or having had, some personal or business connection with the Federal Republic of Germany and not merely by reason of the fact that payments in respect of the Notes are, or for purposes of taxation are deemed to be, derived from sources in, or are secured in, the Federal Republic of Germany, or
 - (c) are deducted or withheld pursuant to (i) any European Union Directive or Regulation concerning the taxation of interest income, or (ii) any international treaty or understanding relating to such taxation and to which the Federal Republic of Germany or the European Union is a party, or (iii) any provision of law implementing, or complying with, or introduced to conform with, such Directive, Regulation, treaty or understanding, or
 - (d) are payable because any Note was presented to a particular Paying Agent for payment if the Note could have been presented to another Paying Agent without any such withholding or deduction, 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.
- (4) The obligations of the Guarantor under this Guarantee (i) shall be separate and independent from the obligations of BUS Finance under the Notes, (ii) shall exist irrespective of the legality, validity and binding effect or enforceability of the Notes, and (iii) shall not be affected by any event, condition or circumstance of whatever nature, whether factual or legal, save the full, definitive and irrevocable satisfaction of any and all payment obligations expressed to be assumed under the Notes.
- (5) So long as any Note issued by the Guarantor or BUS Finance under the Programme remains outstanding, but only until such time as principal and interest payable under or in respect of the Notes, have been placed at the disposal of the Fiscal Agent, the Guarantor has undertaken 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 Guarantor (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 Guarantor. For the purpose of these Terms and 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.
- (6) The obligations of the Guarantor under this Guarantee shall, without any further act or thing being required to be done or to occur, extend to the obligations of any Substituted Debtor which is not the Guarantor arising in respect of any Note by virtue of a substitution pursuant to the Conditions.
- (7) This Agreement and all undertakings contained herein constitute a contract for the benefit of the Holders from time to time as third party beneficiaries pursuant to § 328 paragraph 1 BGB (*German Civil Code*). They give rise to the right of each such Holder to require performance of the obligations undertaken herein directly from the Guarantor, and to enforce such obligations directly against the Guarantor.
- (8) Deutsche Bank Aktiengesellschaft which accepted this Guarantee, in its capacity as Fiscal Agent does not act in a relationship of agency or trust, a fiduciary or in any other similar capacity for the Holders.
- (9) If Notes provide that the provisions regarding the Amendment of the Terms and Conditions and the Holders' Representative apply to such Notes, such provisions shall be applicable *mutatis mutandis* also to this Guarantee.
- (10) Terms used in this Agreement and not otherwise defined herein shall have the meaning attributed to them in the Conditions.
- (11) This Agreement shall be governed by, and construed in accordance with, German law.
- (12) This Agreement is written in the German language and attached hereto is a non-binding English translation.
- (13) The original version of this Agreement shall be delivered to, and kept by, Deutsche Bank Aktiengesellschaft.
- (14) Exclusive place of jurisdiction for all legal proceedings arising out of or in connection with this Agreement against the Guarantor shall be Frankfurt am Main.
- (15) On the basis of a copy of this Agreement certified as being a true copy by a duly authorised officer of Deutsche Bank Aktiengesellschaft each Holder may protect and enforce in his own name his rights arising under this Agreement in any legal proceedings against the Guarantor or to which such Holder and the Guarantor are parties, without the need for production of this Agreement in such proceedings.

8 April 2010
Bertelsmann AG

We accept the terms of the above Guarantee without recourse, warranty or liability.

8 April 2010

Deutsche Bank Aktiengesellschaft

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 rules pertaining to resolutions of Holders are applicable to the Terms and Conditions of such Notes 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 a chairman. The chairman 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 chairmen. The notice shall also set out in detail the conditions to be met for the votes to be valid.

The chairman 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 chairman 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 chairman. If the chairman remedies the objection, the chairman shall promptly publish the result. If the chairman does not remedy the objection, the chairman 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 or appointed or removed the Chairperson, 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% 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% 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% of the 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 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

and
und

Bertelsmann U.S. Finance LLC

dated 8 April 2010
vom 8. April 2010

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

Issue Date: []¹
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 and Bertelsmann U.S. Finance LLC (the "**Programme**"). Full information on Bertelsmann AG, Bertelsmann U.S. Finance LLC 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 8 April 2010 (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 and Bertelsmann U.S. Finance LLC, 1745 Broadway, New York, N.Y 10019, U.S.A.

*Dies sind die Endgültigen Bedingungen einer Emission von Schuldverschreibungen unter dem EUR 4.000.000.000 Debt Issuance Programm der Bertelsmann AG und der Bertelsmann U.S. Finance LLC (das "**Programm**"). Vollständige Informationen über Bertelsmann AG, Bertelsmann U.S. Finance LLC und das Angebot der Schuldverschreibungen sind nur verfügbar, wenn die Endgültigen Bedingungen und der Debt Issuance Programme Prospekt über das Programm vom 8. April 2010 (der "**Prospekt**") zusammengenommen werden. Der Prospekt (sowie jeder Nachtrag) können in elektronischer Form auf der Internetseite der Luxemburger Börse (www.bourse.lu), der Internetseite der Bertelsmann AG (www.bertelsmann.de) eingesehen werden. Kopien des Prospekts sind erhältlich bei Bertelsmann AG Carl-Bertelsmann-Straße, 33311 Güterloh, Bundesrepublik Deutschland und der Bertelsmann U.S. Finance LLC, 1745 Broadway, New York, N.Y 10019, U.S.A.*

¹ 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.

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]², 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]² 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.]³*

**[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]².

*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]² abgedruckten Anleihebedingungen⁴.*

**Issuer
Emittentin**

q Bertelsmann AG

² 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.

³ To be inserted in the case of Long-Form Conditions.
Einzufügen im Falle von nicht konsolidierten Bedingungen.

⁴ To be inserted in the case of Integrated Conditions.
Einzufügen im Falle von konsolidierten Bedingungen.

q Bertelsmann U.S. Finance LLC ⁵

Form of Conditions ⁶

Form der Bedingungen

q Long-Form
Nicht-konsolidierte Bedingungen

q Integrated
Konsolidierte Bedingungen

Language of Conditions ⁷

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)

⁵ In the case of Bertelsmann U.S. Finance LLC Permanent Global Notes will be exchangeable in full for Definitive Notes (or in part for Definitive Notes and in the other part for one or more Collective Notes) upon request of the Clearing System acting on instructions of any Holder. If Integrated Conditions apply, the Conditions applicable to Definitive Notes must be appended to the Conditions applicable to Notes represented by the Permanent Global Note. If Long-Form Conditions apply, a further Final Terms must be appended to the Permanent Global Notes specifying the Conditions applicable to the Definitive Notes. As of the date of exchange, Definitive Notes will have to be delivered which will have endorsed thereon either (i) such further Final Terms and the Terms and Conditions in full, (ii) the Final Terms and the Terms and Conditions in a form simplified by the deletion of non-applicable provisions, or (iii) Integrated Conditions, as the Issuer may determine. Also see footnote 1 above.

Im Fall von Schuldverschreibungen der Bertelsmann U.S. Finance LLC sind auf Verlangen des Clearing Systems, das auf Weisung eines Gläubigers handelt, Dauerglobalurkunden in vollem Umfang gegen Einzelurkunden (oder zum Teil gegen Einzel- und zum anderen Teil gegen Sammelurkunden) austauschbar. Sofern konsolidierte Bedingungen verwendet werden, sind den Bedingungen, die auf durch eine Dauerglobalurkunde verbrieft Schuldverschreibungen Anwendung finden, die auf Einzelurkunden anwendbaren Bedingungen anzuhängen. Sofern nicht-konsolidierte Bedingungen verwendet werden, ist der Dauerglobalurkunde zusätzliche Endgültige Bedingungen anzuhängen, das die Bedingungen festlegt, die auf Einzelurkunden Anwendung finden. Ab dem Tag des Austauschs, sind Einzelurkunden zu liefern, denen nach Wahl der Emittentin (i) die zusätzlichen Endgültigen Bedingungen und die vollständigen nicht-konsolidierten Anleihebedingungen, (ii) die zusätzlichen Endgültigen Bedingungen und die nicht-konsolidierten Anleihebedingungen in einer durch Streichung nicht anwendbaren Bestimmungen vereinfachten Form oder (iii) konsolidierte Bedingungen anzuhängen sind. Siehe auch oben Fußnote 1.

⁶ 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 nicht öffentlich zum Verkauf angeboten werden. Konsolidierte Bedingungen sind erforderlich, wenn die Schuldverschreibungen anfänglich insgesamt oder teilweise an nicht berufsmäßige oder gewerbliche Investoren verkauft oder öffentlich angeboten werden.

⁷ 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 berufsmäßige oder gewerbliche Investoren in der Bundesrepublik Deutschland verkauft werden. Falls bei einem solchen öffentlichen Verkaufsangebot oder Verkauf an nicht berufsmäßige oder gewerbliche Investoren die englische Sprache als maßgeblich bestimmt wird, wird eine deutschsprachige Übersetzung der Bedingungen bei der Hauptgeschäftsstelle der Bertelsmann AG erhältlich sein.

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

Currency and Denomination⁸
Währung und Stückelung

	Specified Currency <i>Festgelegte Währung</i>	[]
	Aggregate Principal Amount <i>Gesamtnennbetrag</i>	[]
	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	New Global Note <i>New Global Note</i>	[Yes/No] [Ja/Nein]
q	TEFRA C⁹ <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	TEFRA D <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>	

⁸ 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.

⁹ TEFRA C Notes are only to be issued by Bertelsmann AG.
TEFRA C Schuldverschreibungen sind nur durch die Bertelsmann AG zu begeben.

- q** Definitive Notes and Collective Notes
Einzelkunden und Sammelglobalkunden
- q** **Neither TEFRA D nor TEFRA C¹⁰**
Weder TEFRA D noch TEFRA C
- q** Permanent Global Note
Dauerglobalkunde
- q** Temporary Global Note exchangeable for:
Vorläufige Globalkunde austauschbar gegen:
- q** Definitive Notes
Einzelkunden
- q** Definitive Notes and Collective Notes
Einzelkunden und Sammelglobalkunden
- q** **Definitive Notes**
Einzelkunden [Yes/No]
[Ja/Nein]
- q** Coupons, Talons and Receipts
Zinsscheine, Talons und Rückzahlungsscheine
- q** Definitive Notes and Collective Notes¹¹
Einzelkunden und Sammelkunden

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
Berechnungsstelle [Yes/No]
[Ja/Nein]

- q** Fiscal Agent
Emissionsstelle

¹⁰ Applicable only if Notes are issued by Bertelsmann AG and have an initial maturity of one year or less.
Nur anwendbar bei Schuldverschreibungen, die von der Bertelsmann AG begeben werden und mit einer ursprünglichen Laufzeit von einem Jahr oder weniger.

¹¹ Applicable only for the further Final Terms to be completed in case of Notes issued by Bertelsmann U.S. Finance LLC .
Nur anwendbar für die zusätzlichen Endgültigen Bedingungen, dass im Fall der Bertelsmann U.S. Finance LLC auszufüllen ist.

q Other (specify)
sonstige (angeben)

**Applicable Conditions included into the Prospectus (§1 ([7]))¹²
Im Prospekt enthaltene anwendbare Bedingungen (§1 ([7]))**

- q Procedural provisions regarding resolutions of Holders (Schedule 7 of the Amended and Restated Fiscal Agency Agreement dated 8 April 2010 between Bertelsmann AG, Bertelsmann U.S. Finance LLC 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 8. April 2010 zwischen Bertelsmann AG, Bertelsmann U.S. Finance LLC und Deutsche Bank Aktiengesellschaft als Emissions- und Zahlstelle sowie Deutsche Bank Luxembourg S.A. als Zahlstelle (einsehbar unter www.bourse.lu)) [applicable]
[anwendbar]
- q Other (specify details)
Andere (Details einfügen) [applicable]
[anwendbar]

**INTEREST (§ 3)¹³
ZINSEN (§ 3)**

- q **Fixed Rate Notes**
Festverzinsliche Schuldverschreibungen
- Rate of Interest and Interest Payment Dates**
Zinssatz und Zinszahlungstage
- | | |
|--|---|
| Rate of Interest
Zinssatz | [] per cent. per annum
[]% per annum |
| Interest Commencement Date
Verzinsungsbeginn | [] |
| Fixed Interest Date(s)
Festzinstermine | [] |
| 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, die dem Fälligkeitstag vorangehen | [] |
| Final Broken Amount(s) (per Specified Denomination)
Abschließende(r) Bruchteilzinsbetrag(-beträge) (für jede festgelegte Stückelung) | [] |

¹² 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.

¹³ If not applicable, the following items may be deleted.
Falls nicht anwendbar, können die folgenden Angaben gelöscht werden.

q	Floating Rate Notes Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen	
	Interest Payment Dates Zinszahlungstage	
	Interest Commencement Date <i>Verzinsungsbeginn</i>	[]
	Specified Interest Payment Dates <i>Festgelegte Zinszahlungstage</i>	[]
	Specified Interest Period(s) <i>Festgelegte Zinsperiode(n)</i>	[] [weeks/months/other – specify] [] [Wochen/Monate/andere – angeben]
	Business Day Convention Geschäftstagskonvention	
q	Modified Following Business Day Convention <i>Modifizierte folgender Geschäftstag-Konvention</i>	
q	FRN Convention (specify period(s)) <i>FRN Konvention (Zeitraum angeben)</i>	[] [months/other – specify] [] [Monate/andere – angeben]
q	Following Business Day Convention <i>Folgender Geschäftstag-Konvention</i>	
q	Preceding Business Day Convention <i>Vorangegangener Geschäftstag-Konvention</i>	
	Adjustment of Interest <i>Anpassung der Zinsen</i>	[Yes/No] [Ja/Nein]
	Relevant Financial Centers Relevante Finanzzentren	[]
	Rate of Interest Zinssatz	
q	Screen Rate Determination <i>Bildschirmfeststellung</i>	
q	EURIBOR (11.00 a.m. Brussels time / TARGET Business Day) <i>EURIBOR (11.00 Uhr Brüsseler Ortszeit / TARGET Geschäftstag)</i>	
	Screen page <i>Bildschirmseite</i>	[]
q	LIBOR (London time/London Business Day/London Interbank Market) <i>LIBOR (Londoner Ortszeit/Londoner Geschäftstag/ /Londoner Interbankmarkt)</i>	
	Screen page <i>Bildschirmseite</i>	[]
q	Other (specify) <i>Sonstige (angeben)</i>	[]
	Screen page(s) <i>Bildschirmseite(n)</i>	[]
	Other applicable rounding provision (specify) Andere anwendbare Rundungsbestimmung (angeben)	[]

Margin [] per cent. per annum
Marge []% 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 ¹⁴ [specify details]
ISDA-Feststellung [Details einfügen]
- q** Other Method of Determination (insert details (including Margin, Interest Determination Date, Reference Banks, fall-back provisions)) []
Anderer Methoden der Bestimmung (Einzelheiten angeben (einschließlich Zinsfestlegungstag, Marge, Referenzbanken, Ausweichungsbestimmungen))

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 []
Anderer anwendbare Rundungsbestimmungen einfügen

¹⁴ 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.

- 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 []
- (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 ¹⁵
Zinstagequotient

- q** Actual/Actual (ICMA)
- q** Other Actual/Actual Methodology (specify)

¹⁵ Complete for all Notes.
Für alle Schuldverschreibungen auszufüllen.

- 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

Relevant Financial Center(s) (specify all)¹⁶ []
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

¹⁶ Only relevant for fixed rate Notes or Zero Coupon Notes.
Nur relevant im Falle von festverzinslichen oder Null-Kupon Schuldverschreibungen.

Early Redemption at the Option of the Issuer [Yes/No]
Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin [Ja/Nein]

Minimum Redemption Amount <i>Mindestrückzahlungsbetrag</i>	[]
Higher Redemption Amount <i>Höherer Rückzahlungsbetrag</i>	[]
Call Redemption Date(s) <i>Wahlrückzahlungstag(e)</i>	[]
Call Redemption Amount(s) <i>Wahlrückzahlungsbetrag/-beträge</i>	[]
Minimum Notice ¹⁷ <i>Mindestkündigungsfrist</i>	[]
Maximum Notice <i>Höchstkündigungsfrist</i>	[]

Early Redemption at the Option of a Holder [Yes/No]
Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl des Gläubigers [Ja/Nein]

Put Redemption Date(s) <i>Wahlrückzahlungstag(e)</i>	[]
Put Redemption Amount(s) <i>Wahlrückzahlungsbetrag/-beträge</i>	[]
Minimum Notice ¹⁵ <i>Mindestkündigungsfrist</i>	[] days [] Tage
Maximum Notice (never more than 60 days) <i>Höchstkündigungsfrist (nie mehr als 60 Tage)</i>	[] days [] Tage

Early Redemption Amount
Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag

q Zero Coupon Notes:
Nullkupon-Schuldverschreibungen:

Reference Price <i>Referenzpreis</i>	[]
Amortisation Yield <i>Emissionsrendite</i>	

Change of Control [Yes/No]
Kontrollwechsel [Ja/Nein]

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 principal/fall-back provisions))
(Einzelheiten einfügen (einschließlich Wechselkurs(e) oder Grundlage für die Berechnung des/der Wechselkurs(e) zur Bestimmung von Kapitalbeträgen/Ausweichbestimmungen))

¹⁷ Euroclear requires a minimum notice period of 5 days.
Euroclear verlangt eine Mindestkündigungsfrist von 5 Tagen.

- q **Index Linked Notes** []
Indexierte Schuldverschreibungen
 (set forth details in full here or in an attachment)
 (Einzelheiten hier oder in einer Anlage 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 **Credit Linked Notes** []
Credit 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 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 ¹⁸ []
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[, AMENDMENT OF THE GUARANTEE] (§ [11])
ÄNDERUNG DER ANLEIHEBEDINGUNGEN, GEMEINSAMER VERTRETER[, ÄNDERUNG DER GARANTIE] (§ [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

¹⁸ Not to be completed if Fiscal Agent is to be appointed as Calculation Agent.
Nicht auszufüllen, falls Emissionsstelle als Berechnungsstelle bestellt werden soll.

- 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
Name und Anschrift des Gemeinsamen Vertreters

[specify details]
[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)

- 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]¹⁹
Spezielle Risikofaktoren]

Interests of natural and legal persons involved in the issue/offer
Interessen von Seiten natürlicher und juristischer Personen, die an der Emission/dem Angebot beteiligt sind

[none] [specify details]
[keine] [Einzelheiten einfügen]

Reasons for the offer²⁰
Gründe für das Angebot

[specify details]
[Einzelheiten einfügen]

Estimated net proceeds²¹

[]

¹⁹ Include only product specific risk factors which are not covered under "Risk Factors" in the Prospectus.
Nur produktbezogene Risikofaktoren aufnehmen, die nicht bereits im Abschnitt "Risk Factors" des Prospekts enthalten sind.

²⁰ 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.

²¹ 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.

Geschätzter Nettobetrag der Erträge

Estimated total expenses of the issue²²
Geschätzte Gesamtkosten der Emission

[]

Eurosystem eligibility ²³
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

Common Code
Common Code

[]

ISIN Code
ISIN Code

[]

German Securities Code
Wertpapier-Kenn-Nummer (WKN)

[]

Any other securities number
Sonstige Wertpapier-Kenn-Nummer

[]

Yield²⁴
Rendite

[]

Method of calculating the yield²⁵
Berechnungsmethode der Rendite

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

Other method (specify)
Andere Methoden (angeben)

Historic Interest Rates²⁶
Zinssätze der Vergangenheit

Details of historic [EURIBOR][EURO-LIBOR][LIBOR][OTHER]
rates can be obtained from
Einzelheiten der Entwicklung der

[insert relevant Screen Page]

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.

²² 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.

²³ Complete e.g. if the Notes are issued in NGN form and to be kept in custody by an ICSD as common safekeeper.
Auszufüllen z.B., falls die Schuldverschreibungen als NGN begeben werden und von einem ICSD als common safekeeper gehalten werden sollen.

²⁴ Only applicable for Fixed Rate Notes.
Nur bei festverzinslichen Schuldverschreibungen anwendbar.

²⁵ 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.

²⁶ 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.

[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.²⁷
*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 index²⁸ []
Bezeichnung des Index

Description of index²⁹ / Details of where information about index can be obtained³⁰ []
Indexbeschreibung / Angaben, wo Informationen zum Index zu finden sind

Description of interest rate³¹ []
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)³² []
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 evident³³
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

²⁷ Only applicable for Index-linked or other variable-linked Notes.

Nur bei Index-linked und variabel-linked Schuldverschreibungen anwendbar.

²⁸ Only applicable for Notes where the underlying is an index.

Nur bei Schuldverschreibungen anwendbar, bei denen es sich beim Basiswert um einen Index handelt.

²⁹ Only applicable for Notes where the underlying is an index, in case the index is composed by the Issuer.

Nur bei Schuldverschreibungen anwendbar, bei denen es sich beim Basiswert um einen Index handelt, sofern der Index von der Emittentin zusammengestellt wird.

³⁰ 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.

³¹ 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.

³² 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.

³³ 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.

[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 underlying³⁴
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]

Q Details Relating to the Performance of Rate(s) of Exchange and Explanation of Effect on Value of Investment³⁵
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]³⁶
[Nicht anwendbar][anwendbar]

³⁴ To be completed only if applicable.
Nur falls anwendbar einzufügen.

³⁵ 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.

³⁶ 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 Prospektrichtlinie 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."

Additional Selling Restrictions (specify)
Zusätzliche Verkaufsbeschränkungen (angeben)

[]

Taxation
Besteuerung

Information on taxes on the income from the Notes withheld at source in respect of countries where the offer is being made or admission to trading is being sought³⁷.
Informationen über die an der Quelle einbehaltene Einkommensteuer auf Schuldverschreibungen hinsichtlich der Länder in denen das Angebot unterbreitet oder die Zulassung zum Handel beantragt wird.

[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

[Conditions to which the offer is subject³⁸
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

³⁷ Unless specified in the Prospectus. Only applicable for Notes with a Specified Denomination of less than EUR 50,000 per Note.
Soweit nicht bereits im Prospekt beschrieben. Nur bei Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von weniger als EUR 50.000 anwendbar.

³⁸ The following items only to be specified if applicable (in each case).
Einzelheiten zu nachstehenden Unterpunkten nur einfügen, falls jeweils anwendbar.

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]

Method of distribution
Vertriebsmethode

[insert details]
[Einzelheiten einfügen]

q Non-syndicated
Nicht syndiziert

q Syndicated
Syndiziert

Date of Subscription Agreement³⁹
Datum des Übernahmevertrages

Management Details including form of commitment⁴⁰
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

Commissions⁴¹ []
Provisionen

³⁹ 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.

⁴⁰ 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.

Management/Underwriting Commission (specify) []
Management- und Übernahme provision (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]

Luxembourg []
Luxemburg

Regulated Market "Bourse de Luxembourg"
Regulierter Markt "Bourse de Luxembourg"

Euro MTF (the exchange regulated market operated by Luxembourg Stock Exchange)
Euro MTF (der börsenregulierte Markt der Luxemburger Börse)

Frankfurt am Main

Other (insert details) []
sonstige (Einzelheiten einfügen)

Expected date of admission⁴² []
Erwarteter Termin der Zulassung

Estimate of the total expenses related to admission to trading⁴³ []
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 trading⁴⁴
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

Luxembourg (Regulated Market "Bourse de Luxembourg")
Luxemburg (Regulierter Markt "Bourse de Luxembourg")

Frankfurt am Main

⁴¹ To be completed in consultation with the Issuer.
In Abstimmung mit der Emittentin auszuführen.

⁴² To be completed only if known.
Nur auszufüllen, soweit bekannt.

⁴³ 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.

⁴⁴ 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 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 commitment⁴⁵

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]

Rating⁴⁶ []
Rating

Other relevant terms and conditions (specify) []
Andere relevante Bestimmungen (einfügen)

[Listing⁴⁷
[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 and Bertelsmann U.S. Finance LLC.

*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 und der Bertelsmann U.S. Finance LLC erforderlich sind.]*

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

⁴⁵ 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.

⁴⁶ 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.

⁴⁷ 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.

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]

[BERTELSMANN U.S. FINANCE LLC

[Name & title of signatory]
[Name und Titel des Unterzeichnenden]

USE OF PROCEEDS

The net proceeds from each issue of Notes by Bertelsmann will be used for general corporate purposes. The net proceeds from each issue of Notes by BUS Finance will only be lent to or invested in companies belonging to the same group of companies to which BUS Finance belongs.

TAXATION

The following is a general discussion of certain German, Luxembourg and United States 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, the Grand Duchy of Luxembourg and the United States of America 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, THE GRAND DUCHY OF LUXEMBOURG, THE UNITED STATES OF AMERICA 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% (plus solidarity surcharge in an amount of 5.5% of such tax, resulting in a total tax charge of 26.375%). 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% plus solidarity surcharge will be collected by way of assessment.

Payment of the flat income tax will generally satisfy any income tax liability 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%.

- 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% (plus solidarity surcharge in an amount of 5.5% of such tax, resulting in a total tax charge of 26.375%), 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% 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% 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% plus solidarity surcharge will be collected by way of assessment.

Payment of the flat income tax will generally satisfy any income tax liability 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%.

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). 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% (plus a solidarity surcharge of 5.5% of such 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 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 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, 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 or on payments made under the Guarantee 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, 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% during the first three-year period starting 1 July 2005, at a rate of 20% for the subsequent three-year period and at a rate of 35% 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 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 (as defined under the EU Savings Tax Directive) securing the payment for such individual will be subject to a withholding tax of 10%. In case of payment through a paying agent established in the EU, the EEA or in a State which has concluded an international agreement related to the EU Savings Tax Directive, the Luxembourg resident individual holder of Notes must under a specific procedure remit 10% 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% 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. United States of America

To ensure compliance with U.S. Treasury Department Circular 230, the Holders are hereby notified that: (a) any discussion of U.S. federal tax issues in this document is not intended or written to be relied upon, and cannot be relied upon, by the Holders for the purpose of avoiding penalties that may be imposed on the Holders under the U.S. Internal Revenue Code; (b) such discussion is included herein by BUS Finance and Bertelsmann in connection with the promotion or marketing (within the meaning of circular 230) by BUS Finance and Bertelsmann of the transactions or matters addressed herein; and (c) the Holders should seek advice based on their particular circumstances from an independent tax advisor.

The following is a summary of the principal United States federal income and estate tax considerations of the ownership of Notes issued by BUS Finance by a person that is a United States Alien (as defined in §7(1) of the Terms and Conditions). Any special U.S. federal tax considerations relevant to a particular issue of Notes will be provided in the applicable Final Terms.

Under current United States federal income and estate tax law and subject to the discussion below concerning information reporting and back-up withholding,

- (a) payment on a Note, Coupon or Receipt by the Issuer or any Paying Agent to a Holder that is a United States Alien will not be subject to withholding of United States federal income tax, provided that, with respect to payments of interest, (i) the Holder does not actually or constructively own 10% or more of the combined voting power of all classes of stock of the Issuer and is not a controlled foreign corporation related to the Issuer through stock ownership, and (ii) the interest is not contingent interest described in section 871(h)(4) of the U.S. Internal Revenue Code (very generally, interest based on, or determined by reference to, income, profits, cash flow or other comparable attributes of the obligor or an affiliate of the obligor);
- (b) a Holder of a Note, Coupon, Receipt or Talon that is a United States Alien will not be subject to United States federal income tax on gain realised on the sale, exchange or redemption of the Note, Coupon, Receipt or Talon, provided that such Holder does not have a connection with or status with respect to the United States described in subparagraph (a) of § 7 (1) of the Terms and Conditions;
- (c) a beneficial owner of a Note, Coupon or Receipt that is a United States Alien will not be required to disclose its nationality, residence or identity to the Issuer, a Paying Agent (acting in its capacity as such) or any United States governmental authority in order to receive payment on such Note, Coupon or Receipt from the Issuer or a Paying Agent outside the United States; and
- (d) a Note, Coupon, Receipt or Talon will not be subject to United States federal estate tax as a result of the death of a Holder who is not a citizen or resident of the United States at the time of death, provided that such Holder did not at the time of death actually or constructively own 10% or more of the combined voting power of all classes of stock of the Issuer and, at the time of such Holder's death, payments of interest on such Note, Coupon, Receipt or Talon would not have been effectively connected with the conduct by such Holder of a trade or business on the United States.

United States information reporting requirements and backup withholding tax will not apply to payments on a Note, Coupon or Receipt made outside the United States by the Issuer or any Paying Agent to a Holder that is a United States Alien.

Information reporting requirements and backup withholding tax will not apply to any payment on a Note, Coupon or Receipt outside the United States by a foreign office of a foreign custodian, foreign nominee or other foreign agent of the beneficial owner of such Note or Coupon, provided that such custodian, nominee or agent (i) derives less than 50% of its gross income for certain periods from the conduct of a trade or business in the United States, (ii) is not a controlled foreign corporation for United States federal income tax purposes and (iii) is not a foreign partnership that, at any time during its taxable year, is more than 50% (by income or capital interest) owned by U.S. persons or is engaged in the conduct of a U.S. trade or business. Payment on a Note, Coupon or Receipt outside the United States to the beneficial owner thereof by a foreign office of any other custodian, nominee or agent will not be subject to backup withholding tax, but will be subject to information reporting requirements unless such custodian, nominee or agent has documentary evidence in its records that the beneficial owner is a United States Alien or the

beneficial owner otherwise establishes an exemption. Payment on a Note, Coupon or Receipt by the United States office of a custodian, nominee or other agent of the beneficial owner of such Note, Coupon or Receipt will be subject to information reporting requirements and backup withholding tax unless the beneficial owner certifies its non-U.S. status under penalties of perjury or otherwise establishes an exemption.

Information reporting requirements and backup withholding tax will not apply to any payment of the proceeds of the sale of a Note, Coupon, Receipt or Talon effected outside the United States by a foreign office of a foreign "broker" (as defined in applicable Treasury regulations), provided that such broker (i) derives less than 50% of its gross income for certain periods from the conduct of a trade or business in the United States, (ii) is not a controlled foreign corporation for United States federal income tax purposes and (iii) is not a foreign partnership that, at any time during its taxable year, is more than 50% (by income or capital interest) owned by U.S. persons or is engaged in the conduct of a U.S. trade or business. Payment of the proceeds of the sale of a Note, Coupon, Receipt or Talon effected outside the United States by a foreign office of any other broker will not be subject to backup withholding tax, but will be subject to information reporting requirements unless such broker has documentary evidence in its records that the beneficial owner is a United States Alien and certain other conditions are met, or the beneficial owner otherwise establishes an exemption. Payment of the proceeds of a sale of a Note, Coupon, Receipt or Talon by the United States office of a broker will be subject to information reporting requirements and backup withholding tax unless the beneficial owner certifies its non-U.S. status under penalties of perjury or otherwise establishes an exemption.

For purposes of applying the rules set forth under this heading "United States of America" to an entity that is treated as fiscally transparent (e.g., a partnership) for U.S. federal income tax purposes, the beneficial owner means each of the ultimate beneficial owners of the entity.

4. 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% from 1 July 2008, and of 35% from 1 July 2011. As from 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 8 April 2010 (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 the Guarantor (if BUS Finance is 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 restricted 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, other than Notes with an initial maturity of one year or less, 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**"), as specified in the applicable Final Terms.

In addition, where the C Rules are specified in the relevant Final Terms as being applicable to any Tranche of Notes, Notes in bearer form 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 in bearer form 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 in bearer form, 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 in bearer form. Terms used in this paragraph have the meanings given to them by the U.S. Internal Revenue Code and regulations thereunder, including the C Rules.

In addition, in respect of Notes issued in accordance with the D Rules, each Dealer has represented and agreed that:

- (i) except to the extent permitted under U.S. Treas. Reg. Section 1.163-5(c)(2)(i)(D), (i) it has not offered or sold, and during the restricted period will not offer or sell, Notes in bearer form 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 definitive Notes in bearer form 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 in bearer form 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 in bearer form for purposes of resale in connection with their original issuance and if such Dealer retains Notes in bearer form for its own account, it will only do so in accordance with the requirements of U.S.Treas.Reg. Section 1.163-5(c)(2)(i)(D)(6); and
- (iv) with respect to each affiliate that acquires from such Dealer Notes in bearer form 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 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;
- (b) at any time to legal entities which are authorised or regulated to operate in the financial markets or, if not so authorised or regulated, whose corporate purpose is solely to invest in securities;
- (c) at any time to any legal entity which has two or more of (1) an average of at least 250 employees during the last financial year; (2) a total balance sheet of more than EUR 43,000,000 and (3) an annual net turnover of more than EUR 50,000,000, as shown in its last annual or consolidated accounts;
- (d) at any time to fewer than 100 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
- (e) 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 (e) 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 and the expression "**Prospectus Directive**" means Directive 2003/71/EC and includes any relevant implementing measure in each Relevant Member State.

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 or the Guarantor; 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.

Interest 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, BUS Finance 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, BUS Finance and its affiliates in the ordinary course of business.

Authorisation

The setup of this programme complies with the articles of association of Bertelsmann and with its internal rules of procedure respectively with the certificate of formation of BUS Finance and with its operating agreement.

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 Issuers 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 relevant 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 each of the Issuers;
- (ii) the audited consolidated respectively group annual financial statements of Bertelsmann in respect of the financial years ended 2008 and 2009;
- (iii) the audited annual financial statements of BUS Finance in respect of the financial years ended 2008 and 2009 including the auditor's report thereon;
- (iv) a copy of this Prospectus;
- (v) any supplements to this Prospectus;
- (vi) the Guarantee;
- (v) Schedule 7 of the Amended and Restated Fiscal Agency Agreement dated 8 April 2010 between Bertelsmann AG, BUS Finance 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). 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).

DOCUMENTS INCORPORATED BY REFERENCE

Documents incorporated by Reference

The following documents which have been published 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 respectively group annual financial statements of Bertelsmann dated 31 December 2008 and 31 December 2009, in each case including the auditor's report thereon;
- (b) the published audited unconsolidated annual financial statements of Bertelsmann AG dated 31 December 2008 and 31 December 2009 including the auditor's report thereon;
- (c) the audited annual financial statements of BUS Finance in respect of the financial years ended 2008 and 2009 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
48	Bertelsmann Group, Historical Financial Information	Financial Report 2009 of Bertelsmann Group (p. 77 – p. 151) Group Balance Sheet, (p. 79) Group Income Statement, (p. 77) Group Cash Flow Statement, (p. 80) Notes, (p. 84 – p. 151) Auditors' Report, (p. 161) Financial Report 2008 of Bertelsmann Group (p. 62 – p.135) Consolidated Balance Sheet, (p. 63) Consolidated Income Statement, (p. 62) Consolidated Cash Flow Statement, (p. 64) Notes, (p. 68 – p. 135) Auditors' Report, (p. 145)
48	Bertelsmann AG, Historical Financial Information	Financial Report 2009 of Bertelsmann AG Balance Sheet, (p. 3) Income Statement, (p. 4) Notes, (p. 5 – p. 21) Auditors' Report, (p. 54 – p. 55) Financial Report 2008 of Bertelsmann AG Balance Sheet, (p. 2) Income Statement, (p. 3) Notes, (p. 4 – p. 21) Auditors' Report, (p. 55 - 56)
51	BUS Finance, Historical Financial Information	Financial Report 2009 of BUS Finance Statements of Financial Position, (p. 2) Statements of Comprehensive Loss, (p. 3) Statements of Cash Flows, (p. 5) Notes, (p. 6 – p. 19) Auditors' Report (page following the cover page) Financial Report 2008 of BUS Finance Balance Sheet, (p. 1) Statements of Operations, (p. 2) Statements of Cash Flows, (p. 3) Notes, (p. 5 – p. 21) Auditors' Report (page following the cover page)
56/82	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 and BUS Finance as set out at the end of this Prospectus and in case of documents relating to Bertelsmann, those documents 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).

NAMES AND ADDRESSES

THE ISSUERS

Bertelsmann AG
Carl-Bertelsmann-Straße 270
33311 Gütersloh
Federal Republic of Germany

Bertelsmann U.S. Finance LLC
1745 Broadway
New York, N.Y 10019
U.S.A.

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

To the Dealers as to U.S. law

Cleary Gottlieb Steen & Hamilton LLP
Main Tower
Neue Mainzer Straße 52
60311 Frankfurt am Main
Federal Republic of Germany

AUDITORS TO THE ISSUERS

For Bertelsmann AG

KPMG AG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
(formerly KPMG Deutsche Treuhand-Gesellschaft
Aktiengesellschaft
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft)
Nikolaus-Dürkopp-Straße 2a
33602 Bielefeld
Federal Republic of Germany

For Bertelsmann U.S. Finance LLC

KPMG LLP
345 Park Avenue
New York, NY 10154-0102
U.S.A.

DEALERS

Barclays Bank PLC
5 The North Colonnade, Canary Wharf
London E14 4BB
United Kingdom

Citigroup Global Markets Limited
Citigroup Centre
Canada Square
Canary Wharf
London E14 5LB
United Kingdom

Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Grosse Gallusstraße 10 –14
60272 Frankfurt am Main
Federal Republic of Germany

Merrill Lynch International
2 King Edward Street
London EC1A 1HQ
United Kingdom

BNP PARIBAS
10 Harewood Avenue
London NW1 6AA
United Kingdom

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

J.P. Morgan Securities Ltd.
125 London Wall
London EC2Y 5AJ
United Kingdom

The Royal Bank of Scotland plc
135 Bishopsgate
London EC2M 3UR
United Kingdom

Société Générale
29, Boulevard Haussmann
75009 Paris
France