



DIRK Roundtable Fixed Income | Moderne Debt IR | Debt-IR Approach von Bertelsmann

Henrik Pahls | Head of Corporate Finance | Bertelsmann SE & Co. KGaA

Frankfurt/Main@DLH, 7. Juni 2016

Bertelsmann im Überblick – Medien-, Dienstleistungs- und Bildungsunternehmen mit diversifizierter Erlösstruktur

Umsatz	17.141
Operating EBITDA	2.485
Konzernergebnis	1.108
Mitarbeiter	117.249

BERTELSMANN



Penguin
Random
House



arvato
BERTELSMANN



Corporate Investments

TV / Radio / TV-Produktion
Bertelsmann: 75,1%

Umsatz: 6.029
Op. EBITDA: 1.355

Buchverlag
Bertelsmann: 53%

Umsatz: 3.717
Op. EBITDA: 557

Magazinverlag
Bertelsmann: 100%

Umsatz: 1.538
Op. EBITDA: 128

Dienstleistungen
Bertelsmann: 100%

Umsatz: 4.847
Op. EBITDA: 394

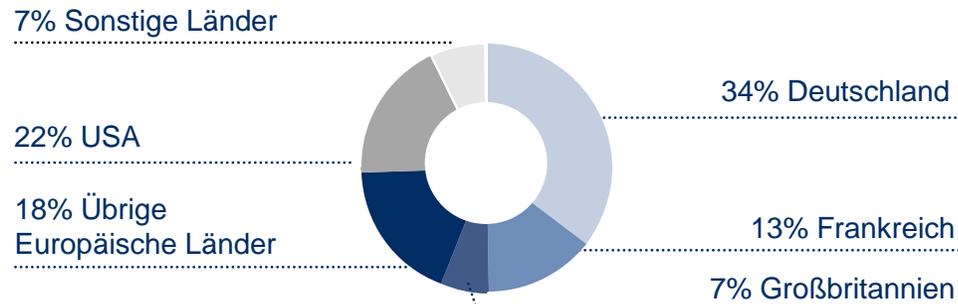
Druck
Bertelsmann: 100%

Umsatz: 742
Op. EBITDA: 47

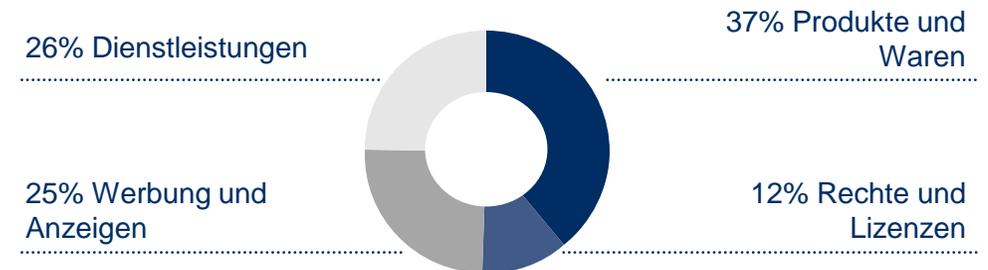
Bildung / Musik
Bertelsmann: 100%

Umsatz: 624
Op. EBITDA: 80

Umsatz nach Regionen



Umsatz nach Erlösquellen



Umsatz/Operating EBITDA in Mio. € (Geschäftsjahr 2015, fortgeführte Aktivitäten)

Finanzstatus – Leverage Factor innerhalb des Limits, übrige Ziele weit in der Komfortzone

Leverage Factor < 2.5x



Coverage Ratio > 4.0x

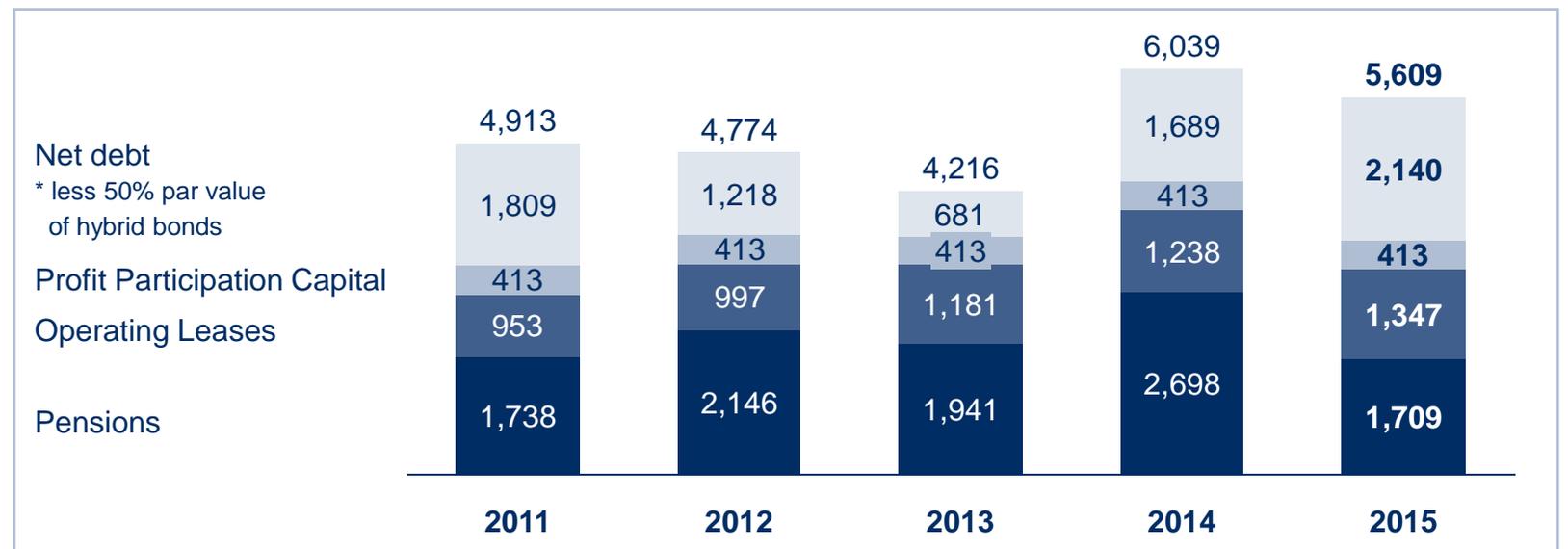


Equity Ratio > 25%



1) After modifications.

Economic debt (in € millions)



Credit Rating



Konzernstrategie – Neue Konzernstruktur ab 2016 mit acht Divisionen und 3 Säulen

Zielportfolio

Higher growth

More digital

More international

Strategie

1

Strengthening the core

2

Digital transformation

3

Growth platforms

4

Growth regions

BERTELSMANN

Media

RTL
GROUP

Penguin
Random
House

G+J

BMG

Services

arvato
BERTELSMANN

Bertelsmann
Printing Group

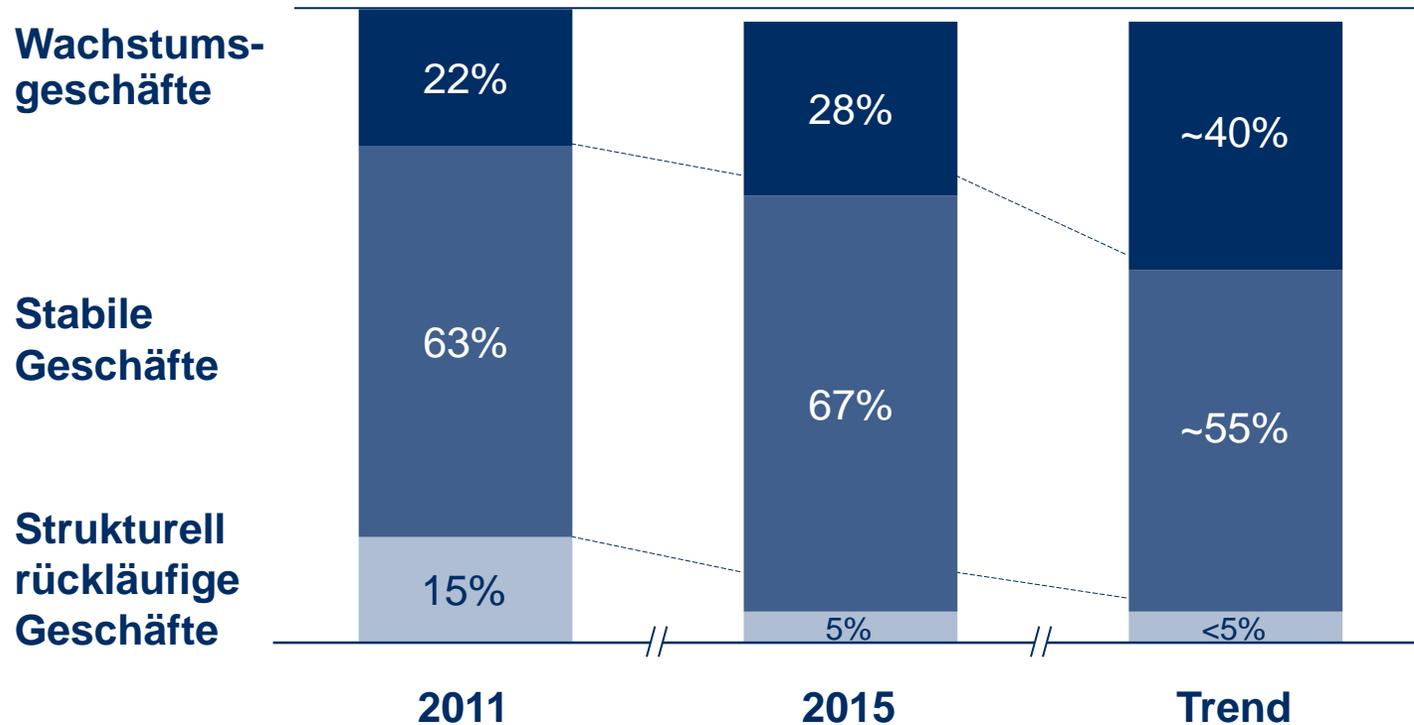
Education

Bertelsmann
Education Group

BI Bertelsmann
Investments

Konzernstrategie – Umsatz > 20 Mrd. €, EBITDA Margin > 15%, Anteil Wachstumsgeschäfte > 40%

Anteil am Konzernumsatz



Strategische Prioritäten

Organische Entwicklung und Akquisitionen

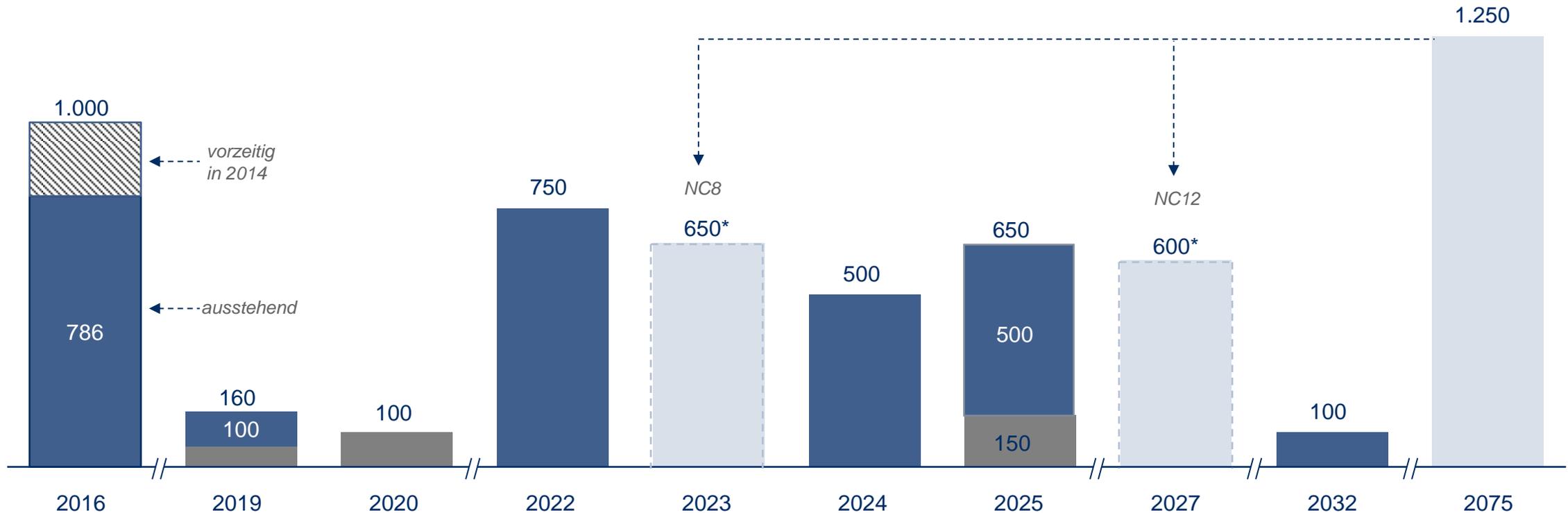
Sicherung starker Marktpositionen und hoher Profitabilität

Stärkung der Wettbewerbsposition, Transformation oder Rückzug

Bertelsmann am Kapitalmarkt – Laufzeitenprofil der Kapitalmarktverbindlichkeiten; mit Genussscheinen derzeit nominal 4,1 Mrd. € ausstehend

Nominalvolumen in Mio. €

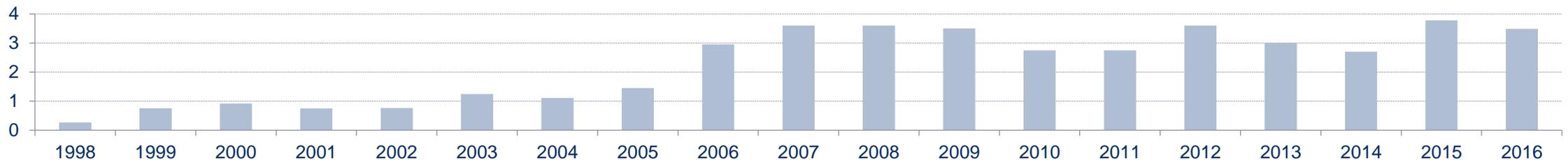
Hybridanleihen Anleihen Schuldscheindarlehen



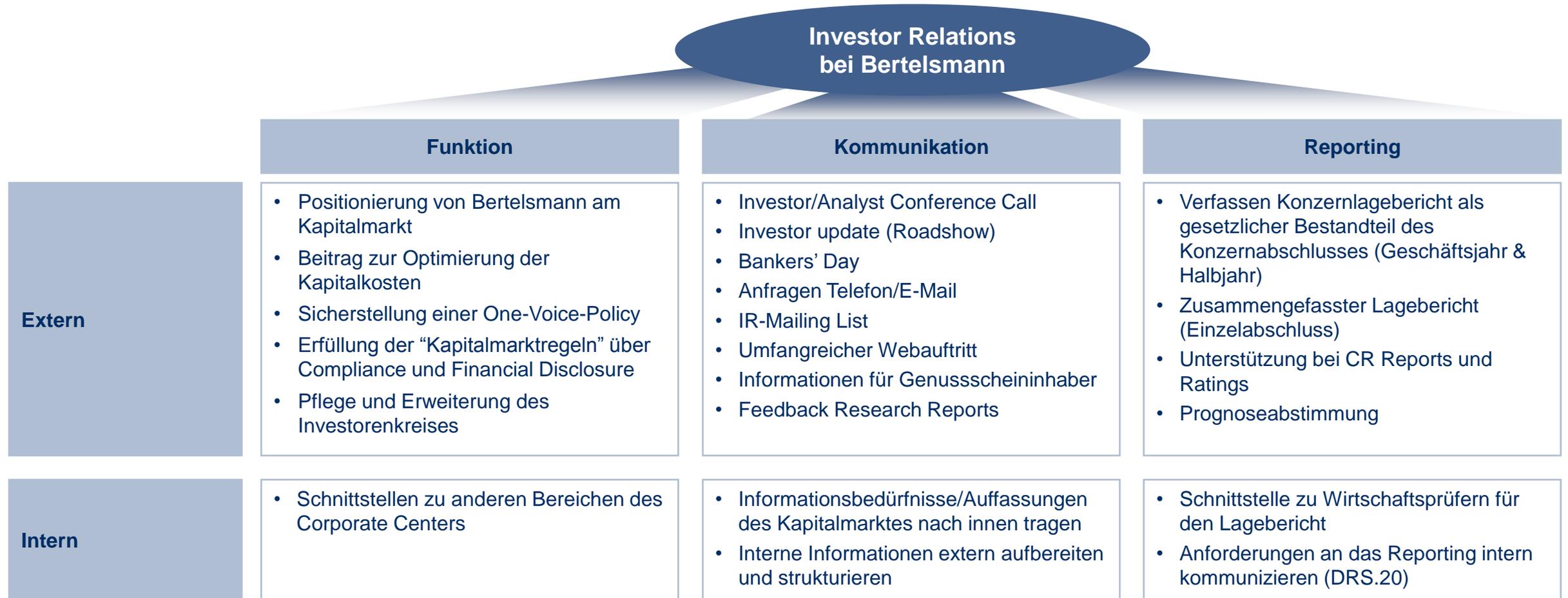
Entwicklung Debt IR an Bedürfnissen des Unternehmens ausgerichtet – Bedeutung in den letzten Jahren signifikant gestiegen

1971	<ul style="list-style-type: none">• Umwandlung in Aktiengesellschaft, Beginn der nach §§ 148,165 AktG 1965 obligatorischen sowie in Teilen auch freiwilligen „Regelpublizität“• Veröffentlichung von Geschäftsberichten
1986/ 1987	<ul style="list-style-type: none">• Aufnahme der Börsennotierung der Genussscheine• Erhöhtes Interesse an Bertelsmann im Kapitalmarkt• Erfüllung der Zulassungsfolgepflichten erfordert erhöhte Transparenz• Emission erster Bertelsmann-Anleihe über 200 Mio. US\$ zur Finanzierung RCA
1996 - YTD	<ul style="list-style-type: none">• Auflegung DIP 1996• Zunahme von Transaktionen mit Kapitalmarktbezug (e.g. AOL, RTL Group), Aufnahme Credit Ratings 2002• Veränderte rechtliche Rahmenbedingungen (z.B. Anlegerschutzverbesserungsgesetz 2004, EU-Prospektrichtlinie, Transparenzrichtlinie – Umsetzungsgesetz 2007, DRS 20, MAR)

Volumen börsennotierter Anleihen (in Mrd. €)

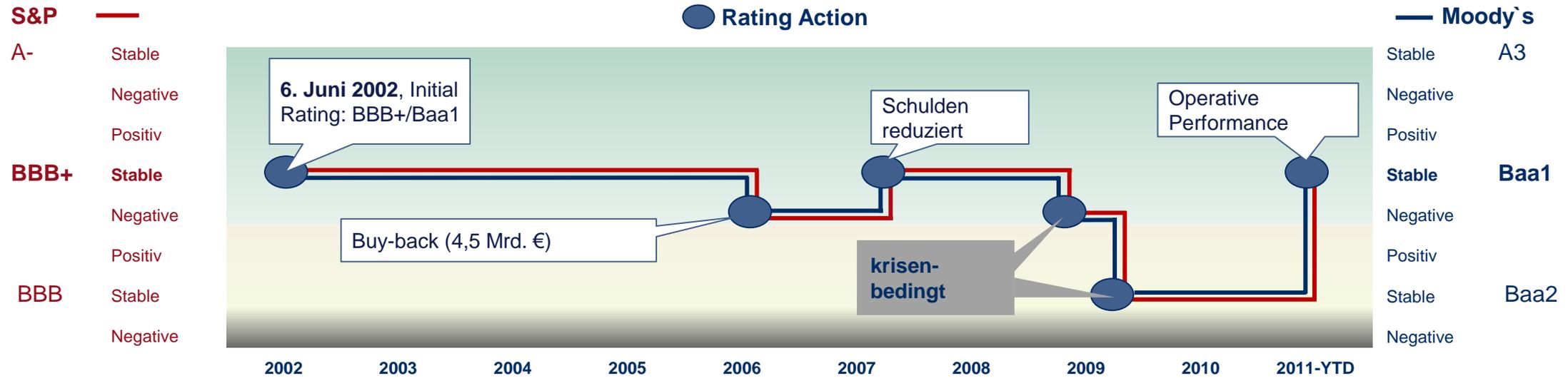


Investor Relations – Beitrag zur Finanzierungssicherheit/Unabhängigkeit, Publizitätspflichten wie börsennotiertes Unternehmen



→ Bertelsmann unterliegt Publizitätspflichten wie ein börsennotiertes Unternehmen

Rating – Weitgehend stabile Entwicklung des Credit Ratings seit 2002, Ziel-Rating im oberen Mittelfeld der Medienbranche



		STANDARD & POOR'S RATINGS SERVICES McGRAW HILL FINANCIAL	MOODY'S
A	Walt Disney	A	A2
BBB+	Bertelsmann , Comcast, Wolters Kluwer, RELX	BBB+	Baa1
	21 Century Fox, TF1	BBB+	NR
BBB/ BBB-	CBS, Pearson, Time Warner, Vivendi	BBB	Baa2
	Discovery Communications	BBB-	NR
	ITV	BBB-	Baa3

Stand: 5.04.2016

Zusammenfassung – (Debt)- IR Approach von Bertelsmann folgt folgender Überzeugung

- **Leitlinie:** Stets an Unternehmensinteresse ausgerichtet
- **Ziel:** Sicherstellung Unabhängigkeit durch Finanzierungssicherheit
- **Methode:** auf Dauer angelegte, zielgruppenadäquate und konsistente Kommunikation mit Stakeholdern
- **Konzept:** Organisation mit Verantwortung für Unternehmensfinanzierung/ Corporate Finance, Rating & Investor Relations aus einer Hand

- **Ergebnis:** Qualitätsbeurteilung durch Dritte bevorzugt
- **aber:** Objektive Erfolgsmessung möglich über erfolgreiche Transaktionen in (i) schwierigen Phasen oder (ii) komplexeren Instrumenten

FACTSHEET

BERTELSMANN IM ÜBERBLICK

Bertelsmann ist ein Medien-, Dienstleistungs- und Bildungsunternehmen, das in rund 50 Ländern der Welt aktiv ist. Zum Konzernverbund gehören die Fernsehgruppe RTL Group, die Buchverlagsgruppe Penguin Random House, der Zeitschriftenverlag Gruner + Jahr, das Musikunternehmen BMG, der Dienstleister Arvato, die Bertelsmann Printing Group, die Bertelsmann Education Group sowie das internationale Fondsnetzwerk Bertelsmann Investments. Mit 117.000 Mitarbeitern erzielte das Unternehmen im Geschäftsjahr 2015 einen Umsatz von 17,1 Mrd. Euro. Bertelsmann steht für Kreativität und Unternehmertum. Diese Kombination ermöglicht erstklassige Medienangebote und innovative Serviceleistungen, die Kunden in aller Welt begeistern.

BERTELSMANN



BERTELSMANN AM KAPITALMARKT

Bertelsmann nutzt verschiedene Instrumente zur Diversifizierung seiner Finanzierung. In der Finanzierungsstrategie des Konzerns nimmt die Kapitalmarktfinanzierung eine wichtige Rolle ein. Bertelsmann richtet seine Finanzierung an den Anforderungen eines Credit Rating der Bonitätsstufe Baa1/BBB+ und den damit verbundenen qualitativen und quantitativen Kriterien aus. Rating und Transparenz gegenüber dem Kapitalmarkt leisten einen bedeutenden Beitrag zur finanziellen Sicherheit und Unabhängigkeit. Nachfolgend ein Überblick zu den Finanzierungszielen und -instrumenten:

Aktuelles Emittenten-Rating	Finanzierungsziele	Börsennotierte Anleihen des Bertelsmann Konzerns																																								
<p>MOODY'S INVESTORS SERVICE</p> <p>Baa1 Ausblick: stabil</p> <p>STANDARD & POOR'S RATING SERVICES</p> <p>BBB+ Ausblick: stabil</p>	<p>Leverage Factor Wahrscheinlichkeit Opening EBITDA < 2,5x 2,4</p> <p>Zinsdeckungsgrad Opening EBITDA / Zinsausgaben > 4,0x 10,1</p> <p>Eigenkapitalquote Konzernergebnis / Bilanzsumme (in Prozent) > 25% 41,2</p> <p><i>nach Modifikationen</i></p>	<table border="1"> <thead> <tr> <th>Kupon</th> <th>Emissionsvolumen</th> <th>Emission</th> <th>Fälligkeit</th> <th>ISIN</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>4,750%</td> <td>1.000 Mio. €</td> <td>2006</td> <td>2016</td> <td>XD0268893993</td> </tr> <tr> <td>3,700%</td> <td>100 Mio. €</td> <td>2012</td> <td>2032</td> <td>XD0801079434*</td> </tr> <tr> <td>2,625%</td> <td>750 Mio. €</td> <td>2012</td> <td>2022</td> <td>XD0811690550</td> </tr> <tr> <td>1,750%</td> <td>500 Mio. €</td> <td>2014</td> <td>2024</td> <td>XD1121177792</td> </tr> <tr> <td>3,000%</td> <td>600 Mio. €</td> <td>2015</td> <td>2015</td> <td>XD1229291023</td> </tr> <tr> <td>3,500%</td> <td>600 Mio. €</td> <td>2015</td> <td>2015</td> <td>XD1229294472</td> </tr> <tr> <td>1,125%</td> <td>500 Mio. €</td> <td>2016</td> <td>2026</td> <td>XD1400166350</td> </tr> </tbody> </table>	Kupon	Emissionsvolumen	Emission	Fälligkeit	ISIN	4,750%	1.000 Mio. €	2006	2016	XD0268893993	3,700%	100 Mio. €	2012	2032	XD0801079434*	2,625%	750 Mio. €	2012	2022	XD0811690550	1,750%	500 Mio. €	2014	2024	XD1121177792	3,000%	600 Mio. €	2015	2015	XD1229291023	3,500%	600 Mio. €	2015	2015	XD1229294472	1,125%	500 Mio. €	2016	2026	XD1400166350
Kupon	Emissionsvolumen	Emission	Fälligkeit	ISIN																																						
4,750%	1.000 Mio. €	2006	2016	XD0268893993																																						
3,700%	100 Mio. €	2012	2032	XD0801079434*																																						
2,625%	750 Mio. €	2012	2022	XD0811690550																																						
1,750%	500 Mio. €	2014	2024	XD1121177792																																						
3,000%	600 Mio. €	2015	2015	XD1229291023																																						
3,500%	600 Mio. €	2015	2015	XD1229294472																																						
1,125%	500 Mio. €	2016	2026	XD1400166350																																						

Börsennotierte Genussscheine	Ausschüttungshöhe auf den Grundbetrag für das Geschäftsjahr 2015:	Schuldeinlagen des Bertelsmann Konzerns																
<p>Verteilung nach Volumen (nominal)</p> <p>301 Mio. € (94%)</p>	<p>Genussschein 2001: 15%</p> <p>Genussschein 1992: 7,99%</p> <p>(ISIN DE0005229942)</p> <p>(ISIN DE0005229900)</p>	<table border="1"> <thead> <tr> <th>Kupon</th> <th>Emissionsvolumen</th> <th>Emission</th> <th>Fälligkeit</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>4,207%</td> <td>60 Mio. €</td> <td>2012</td> <td>2019</td> </tr> <tr> <td>0,774%</td> <td>100 Mio. €</td> <td>2015</td> <td>2020</td> </tr> <tr> <td>1,787%</td> <td>150 Mio. €</td> <td>2015</td> <td>2025</td> </tr> </tbody> </table>	Kupon	Emissionsvolumen	Emission	Fälligkeit	4,207%	60 Mio. €	2012	2019	0,774%	100 Mio. €	2015	2020	1,787%	150 Mio. €	2015	2025
Kupon	Emissionsvolumen	Emission	Fälligkeit															
4,207%	60 Mio. €	2012	2019															
0,774%	100 Mio. €	2015	2020															
1,787%	150 Mio. €	2015	2025															

Finanzkalender 2016:
31. August 2016
Halbjahresfinanzbericht 2016

Download Halbjahresfinanzbericht 2015 | Download Geschäftsbericht 2015

KONTAKT

Bertelsmann SE & Co. KGaA
Carl-Bertelsmann-Straße 270 • 33311 Gütersloh
investor.Relations@bertelsmann.de

ANSPRECHPARTNER INVESTOR RELATIONS

Henrik Pahla
Letter Corporate Finance and Investor Relations
Telefon: +49 5241 - 80 23 42

Melanie Konstantinidis
Senior Associate Investor Relations
Telefon: +49 5241 - 80 18 61