

Bertelsmann AG

(Gütersloh, Federal Republic of Germany)

as Issuer and, in respect of Notes issued by
Bertelsmann Capital Corporation N. V. or Bertelsmann U. S. Finance, Inc., as Guarantor

Bertelsmann Capital Corporation N. V.

(Amsterdam, The Netherlands)

as Issuer

Bertelsmann U. S. Finance, Inc.

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

as Issuer

Euro 3,000,000,000
Debt Issuance Programme

Application has been made to list the notes (the "Notes") to be issued under this Debt Issuance Programme (the "Programme") on the Luxembourg Stock Exchange. Notes issued under the Programme may also be listed on an alternative stock exchange or may not be listed at all.

The payments of all amounts due in respect of Notes issued by Bertelsmann Capital Corporation N. V. and Bertelsmann U. S. Finance, Inc. will be unconditionally and irrevocably guaranteed by Bertelsmann AG.

Arranger

Deutsche Bank

Dealers

ABN AMRO	Barclays Capital	Citigroup
Commerzbank Securities	Deutsche Bank	Dresdner Kleinwort Wasserstein
HSBC	JPMorgan	Merrill Lynch International

The date of this Information Memorandum is October 12, 2004. The Information Memorandum replaces the Information Memorandum dated September 5, 2003 and is valid for one year from the date hereof.

Bertelsmann AG ("**Bertelsmann**" and together with all of its affiliated companies within the meaning of the German Stock Corporation Act (*Aktiengesetz*), the "**Bertelsmann Group**"), Bertelsmann Capital Corporation N.V. ("**Bertelsmann N. V.**"), Bertelsmann U. S. Finance, Inc. ("**Bertelsmann U. S.**") (each an "**Issuer**" and together the "**Issuers**") and Bertelsmann AG in its capacity as guarantor (the "**Guarantor**") jointly and severally accept responsibility for the information contained in the Information Memorandum. To the best of the knowledge and belief of each Issuer and the Guarantor (each of which has taken all reasonable care to ensure that such is the case), the information contained in the Information Memorandum is in accordance with the facts and does not omit anything likely to affect the import of such information.

The Information Memorandum should be read and construed with any amendment or supplement thereto and with any other documents incorporated by reference and, in relation to any Series (as defined herein) of Notes, should be read and construed together with the relevant Pricing Supplement(s) (as defined herein). The Information Memorandum should only be used for the purposes for which it has been published.

Each Issuer and the Guarantor has confirmed to the dealers as set forth on the cover page (the "**Dealers**") that the Information Memorandum is true and accurate in all material respects and is not misleading; that any opinions and intentions expressed by it therein are honestly held and based on reasonable assumptions; that there are no other facts with respect to each Issuer and the Guarantor, the omission of which would make the Information Memorandum as a whole or any statement therein or opinions or intentions expressed therein misleading in any material respect; and that all reasonable enquiries have been made to verify the foregoing.

To the extent permitted by the laws of any relevant jurisdiction, no representation or warranty is made or implied by the Dealers or any of their respective affiliates, and neither the Dealers or any of their respective affiliates make any representation or warranty or accept any responsibility, as to the accuracy or completeness of the information contained in this Information Memorandum.

No person has been authorized by any of the Issuers or the Guarantor to give any information or to make any representation not contained in or not consistent with the Information Memorandum or any other document entered into in relation to the Programme or any information supplied by any Issuer or the Guarantor or such other information as in the public domain and, if given or made, such information or representation should not be relied upon as having been authorized by the Issuers, the Guarantor, the Dealers or any of them.

Neither the delivery of the Information Memorandum nor any Pricing Supplement nor the offering, sale or delivery of any Note shall, in any circumstances, create any implication that the information contained in the Information Memorandum is true subsequent to the date upon which the Information Memorandum has been issued or most recently amended or supplemented or that there has been no adverse change in the financial situation of the Issuers since the date hereof or, as the case may be, the date upon which the Information Memorandum has been most recently amended or supplemented or the balance sheet date of the most recent financial statements which are deemed to be incorporated into the Information Memorandum by reference or that any other information supplied in connection with the Programme is correct at any time subsequent to the date on which it is supplied or, if different, the date indicated in the document containing the same.

Bertelsmann, Bertelsmann N.V. and Bertelsmann U. S. have undertaken to amend or supplement the Information Memorandum or publish a new Information Memorandum in connection with any offering by the Issuer of Notes under the Programme if and when the information therein should become materially inaccurate or incomplete.

This document may only be communicated or caused to be communicated in the United Kingdom in circumstances in which section 21(1) of the Financial Services and Markets Act 2000 ("**FSMA**") does not apply.

The Notes have not been and will not be registered under the United States Securities Act of 1933, as amended, and will include Notes in bearer form that are subject to U.S. tax law requirements. Sub-

ject to certain exceptions, Notes may not be offered, sold or delivered within the United States or to U.S. persons. See “General Information – Selling Restrictions”

The distribution of the Information Memorandum and any Pricing Supplement and the offering, sale and delivery of the Notes in certain jurisdictions may be restricted by law. Persons into whose possession the Information Memorandum or any Pricing Supplement come are required by the Issuers and the Dealers to inform themselves about and to observe any such restrictions. For a description of certain restrictions on offers, sales and deliveries of Notes and on the distribution of the Information Memorandum or any Pricing Supplement and other offering material relating to the Notes, see “General Information – Selling Restrictions”

Neither the Information Memorandum nor any Pricing Supplement may be used for the purpose of an offer or solicitation by anyone in any jurisdiction in which such offer or solicitation is not authorized or to any person to whom it is unlawful to make such an offer or solicitation.

Neither the Information Memorandum nor any Pricing Supplement constitutes an offer or an invitation to subscribe for or purchase any Notes and should not be considered as a recommendation by the Issuers, the Guarantor, the Dealers or any of them that any recipient of the Information Memorandum or any Pricing Supplement should subscribe for or purchase any Notes. Each recipient of the Information Memorandum or any Pricing Supplement shall be taken to have made its own investigation and appraisal of the condition (financial or otherwise) of the Issuers and the Guarantor.

In connection with the issue of any Tranche (as defined herein) of Notes under the Programme, the Dealer (if any) who is specified in the relevant Pricing Supplement as the stabilising institution or any person acting for him may over-allot or effect transactions with a view to supporting the market price of the Notes of the Series of which such Tranche forms part and any associated securities at a level higher than that which might otherwise prevail for a limited period. However, there may be no obligation on the stabilising institution to do this. Such stabilising, if commenced, may be discontinued at any time, and must be brought to an end after a limited period. Such stabilising shall be in compliance with all applicable laws, regulations and rules.

TABLE OF CONTENTS

	Page
Summary of the Programme	5
Issue Procedures	10
Terms and Conditions of the Notes (German Language Version)	12
Terms and Conditions of the Notes (English Language Version)	45
Form of Guarantee (German Version)	74
Form of Guarantee (Non-Binding English Translation)	77
Form of Pricing Supplement	80
Use of Proceeds	94
Description of Bertelsmann AG	95
Description of Bertelsmann Capital Corporation N. V.	106
Description of Bertelsmann U. S. Finance, Inc.	109
Taxation	113
1. Federal Republic of Germany	113
2. The Netherlands	115
3. United States of America	117
4. Proposed EU Savings Tax Directive	118
General Information	119
Selling Restrictions	119
Authorisation	123
Listing of the Notes	123
Documents Incorporated by Reference	123
Documents Available	124
Clearing Systems	125
Significant or Material Change	125
Litigation	125
Names and Addresses	127

SUMMARY OF THE PROGRAMME

The following summary does not purport to be complete and is taken from and qualified in its entirety by the remainder of this Information Memorandum and, in relation to the terms and conditions of any particular Tranche of Notes, the applicable Pricing Supplement. Expressions defined in "Terms and Conditions of the Notes" below shall have the same meaning in this Summary unless specified otherwise.

- Issuers:** Bertelsmann AG
Bertelsmann Capital Corporation N.V.
Bertelsmann U.S. Finance, Inc.
- Guarantor:** Bertelsmann AG, in respect of Notes issued by Bertelsmann N.V. and Bertelsmann U.S.
- Arranger:** Deutsche Bank Aktiengesellschaft
- Dealers:** ABN AMRO Bank N.V., Barclays Bank PLC, Citigroup Global Markets Limited, Commerzbank Aktiengesellschaft, Deutsche Bank Aktiengesellschaft, Dresdner Bank Aktiengesellschaft, HSBC Bank plc, J.P. Morgan Securities Ltd., Merrill Lynch International
- Fiscal Agent:** Deutsche Bank Aktiengesellschaft
- Paying Agents:** Deutsche Bank Luxembourg S.A.
and other institutions, all as indicated in the applicable Pricing Supplement.
- Listing Agent:** Deutsche Bank Luxembourg S.A.
- Regulatory Matters:** Any Tranche of Notes denominated in a currency in respect of which particular laws, regulations, restrictions and reporting requirements apply will only be issued in circumstances which comply with such laws, regulations, restrictions and reporting requirements from time to time. Without prejudice to the generality of the foregoing:
- Each Tranche of Notes in respect of which the issue proceeds are accepted by the relevant Issuer in the United Kingdom (including Notes denominated in Sterling) shall be made in accordance with all applicable laws, regulations and guidelines (as amended from time to time) of United Kingdom authorities and relevant in the context of the issue of Notes, and the relevant Issuer shall submit (or procure the submission on its behalf of) such reports or information as may from time to time be required for compliance with such laws, regulations and guidelines. The relevant Issuer shall ensure that such Notes have the maturities and denominations as required by such laws, regulations and guidelines.
- The relevant Issuer shall ensure that Notes denominated or payable in Yen ("**Yen Notes**") will only be issued in compliance with applicable Japanese laws, regulations, guidelines and policies. The relevant Issuer or its designated agent shall submit such reports or information as may be required from time to time by applicable laws, regulations and guidelines promulgated by Japanese authorities in the case of Yen Notes. Each Dealer agrees to provide any necessary information relating to Yen Notes to the relevant Issuer (which shall not include the names of clients) so that the relevant Issuer may make any required reports to the competent authority of Japan for itself or through its designated agent.
- Programme Amount:** Up to Euro 3,000,000,000 (or its equivalent in other currencies) outstanding at any time. The Issuers may increase the amount of the Programme in accordance with the terms of the Dealer Agreement from time to time.

Distribution:	Notes may be distributed by way of public or private placements and, in each case, on a syndicated or non-syndicated basis. The method of distribution of each Tranche will be stated in the relevant Pricing Supplement.
Method of Issue:	Notes will be issued on a continuous basis in Tranches (each a “ Tranche ”), each Tranche 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 Pricing Supplement.
Issue Price:	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 Pricing Supplement.
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 or currency unit 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 Pricing Supplement save that the minimum denomination of the Notes will be such 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 Specified Currency.
Maturities:	<p>Such maturities as may be agreed between the relevant Issuer and the relevant Dealer(s) and as indicated in the applicable Pricing Supplement, 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.</p> <p>Unless otherwise permitted by the current laws and regulations, Notes in respect of which the issue proceeds are to be accepted by the Issuer in the United Kingdom will have a minimum denomination of £ 100,000 (or its equivalent in other currencies), unless such Notes may not be redeemed until, on or after the first anniversary of their date of issue.</p>
Form of Notes:	<p>Notes will be issued in bearer form only.</p> <p>Notes of Bertelsmann or Bertelsmann N.V. to which U.S. Treasury Regulation §.1.163-5(c) (2) (i) (C) (the “TEFRA C Rules”) applies (“TEFRA C Notes”) will be represented either initially by a temporary global note in bearer form, without interest coupons, in an initial principal amount equal to the aggregate principal amount of such Notes (“Temporary Global Note”) or permanently by a permanent global Note in bearer form, without interest coupons, in a principal amount equal to the aggregate principal amount of such Notes (“Permanent Global Note”). Any Temporary Global Note will be exchanged for either definitive Notes in bearer form (“Definitive Notes”) or in part for Definitive Notes and in the other part for one or more collective Notes in bearer form (“Collective Notes”).</p> <p>Notes to which U.S. Treasury Regulation §.1.163-5 (c) (2) (i) (D) (the “TEFRA D Rules”) applies (“TEFRA D Notes”) will always be represented initially by a Temporary Global Note which will be exchanged either for Notes represented by one or more Permanent Global Note(s) or Definitive Notes or in part for Definitive Notes and in the other part for one or more Collective Notes, in each case not earlier than 40 days and not later than 180 days after the completion of</p>

distribution of the Notes comprising the relevant Tranche upon certification of non U.S.-beneficial ownership in the form available from time to time at the specified office of the Fiscal Agent. Bertelsmann U.S. will not issue Notes having an initial maturity of less than one year.

The following legend will appear on all TEFRA C Notes and TEFRA D Notes and the related Coupons and Receipts: "Any United States person who holds this obligation will be subject to limitations under the United States income tax laws, including the limitations provided in Sections 165(j) and 1287(a) of the Internal Revenue Code."

Notes to which neither the TEFRA C Rules nor the TEFRA D Rules apply, i.e. Notes of Bertelsmann or Bertelsmann N.V. with an initial maturity of one year or less, will always be represented by a Permanent Global Note.

Permanent Global Notes will not be exchanged for Definitive Notes or Collective Notes, except that Permanent Global Notes issued by Bertelsmann U.S. 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 from any Holder.

The Issuers will exchange Collective Notes upon request of the relevant Clearing System for remaining Definitive Notes.

Description 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 Pricing Supplement.

Fixed Rate Notes: Notes for which the interest rate is fixed will be payable on such basis as may be agreed between the relevant Issuer and the relevant Dealer(s), as specified in the applicable Pricing Supplement.

Floating Rate Notes: Notes for which the interest rate is variable will bear interest on such basis as may be agreed between the relevant Issuer and the relevant Dealer(s), as specified in the applicable Pricing Supplement. The Margin, if any, relating to such variable rate will be agreed between the relevant Issuer and the relevant Dealer(s) 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 relevant Issuer and the relevant Dealer(s), as specified in the applicable Pricing Supplement.

Index Linked Notes: Payments of principal in respect of Index Linked Redemption Amount Notes or of interest in respect of Index Linked Interest Notes (together "**Index Linked Notes**") will be calculated by reference to such index and/or formula as the relevant Issuer and the relevant Dealer may agree as indicated in the applicable Pricing Supplement. Each issue of Index Linked Notes will be made in compliance with all applicable legal and/or regulatory requirements.

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 Pricing Supplement and will be calculated as specified in the applicable Pricing Supplement.

Dual Currency Notes: 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 curren-

cies, and based on such rates of exchange, as the relevant Issuer and the relevant Dealer(s) may agree, as specified in the applicable Pricing Supplement.

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: Notes may be of any other type, such as Instalment Notes, Credit Linked Notes or may have any other structure, all upon terms provided in the applicable Pricing Supplement.

Redemption: The applicable Pricing Supplement 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 Pricing Supplement 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 Pricing Supplement.

Taxation: Principal and interest shall be payable without withholding or deduction for or on account of any present or future taxes, duties or governmental charges of any nature whatsoever imposed, levied or collected by or on behalf of the Federal Republic of Germany, or by or on behalf of the country where the relevant Issuer is domiciled and, in the case of payments under the Guarantee, the Federal Republic of Germany, or by or on behalf of any political subdivision or authority therein having power to tax (together "**Withholding Taxes**"), unless such withholding or deduction is required by law. In such event, the relevant Issuer will, subject to the exceptions set out in the Terms and Conditions, pay such additional amounts as shall be necessary in order that the net amounts received by the Holders of the Notes after such withholding or deduction shall equal the respective amounts of principal and interest which would otherwise have been receivable in respect of the Notes in the absence of such withholding or deduction.

Early Redemption for Taxation Reasons: Early redemption for taxation reasons will be permitted as provided in § 5 of the Terms and Conditions of the Notes.

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.

Guarantee: Notes issued by Bertelsmann N.V. and Bertelsmann U.S. 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.

Negative Pledge: The Notes and the Guarantee will contain a negative pledge, see § 2 of the Terms and Conditions of the Notes – "Status, Negative Pledge" and paragraph (4) of the Guarantee.

Events of Default: The Notes will provide for events of default entitling Holders to demand immediate redemption of the Notes, see § 9 of the Terms and Conditions of the Notes – "Events of Default".

Cross Default: The Terms and Conditions of the Notes will provide for a cross default, see § 9 of the Terms and Conditions of the Notes – "Events of Default".

- Rating:** Notes issued pursuant to the Programme may be rated or unrated. Where an issue of Notes is rated, its rating will not necessarily be the same as the rating applicable to the Programme, if any. A security rating is not a recommendation to buy, sell or hold securities and may be subject to suspension, reduction or withdrawal at any time by the assigning rating agency. A suspension, reduction or withdrawal of the rating assigned to the Notes may adversely affect the market price of the Notes.
- Listing:** Application has been made to list Notes to be issued under the Programme on 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.
- Governing Law:** German law.
- Selling Restrictions:** There will be specific restrictions on the offer and sale of Notes and the distribution of offering materials in the Federal Republic of Germany, the United States of America, the United Kingdom, The Netherlands, Japan, and such other restrictions as may be required under applicable law in connection with the offering and sale of a particular Tranche of Notes.
- Jurisdiction:** The exclusive place of jurisdiction for all legal proceedings arising out of or in connection with the Notes shall be Frankfurt am Main for all Notes issued by Bertelsmann AG. The non-exclusive place of jurisdiction for all legal proceedings arising out of or in connection with the Notes shall be Frankfurt am Main for all Notes issued by Bertelsmann N.V. and Bertelsmann U.S. The German Courts shall have exclusive jurisdiction over the annulment of lost or destroyed Notes.
- Clearance and Settlement:** Notes will be accepted for clearing through one or more Clearing Systems as specified in the applicable Pricing Supplement. These systems will include those operated by Clearstream Banking, société anonyme and Euroclear Bank S.A./N.V. as operator of the Euroclear system.

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 Pricing Supplement (the “**Pricing Supplement**”). The Pricing Supplement 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 binding).

As to whether **Long-Form Conditions** or **Integrated Conditions** will apply, the relevant Issuer anticipates that:

- **Long-Form Conditions** will generally be used for Notes sold on a non-syndicated basis and which are not publicly offered.
- **Integrated Conditions** will generally be used for Notes sold and distributed on a syndicated basis. Integrated Conditions will be required where the Notes are to be publicly offered, in whole or in part, or are to be distributed, in whole or in part, to non-professional investors.

As to the binding 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 sold and distributed on a syndicated basis, German will be the binding language.
- 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-professional investors in Germany, German will be the binding language. If, in the event of such public offer or distribution to non-professional investors, however, English is chosen as the binding language, a German language translation of the Conditions will be available from the principal offices of the Fiscal Agent and Bertelsmann, as specified on page 5 of this Information Memorandum.

Long-Form Conditions

If the Pricing Supplement specifies that **Long-Form Conditions** are to apply to the Notes, the provisions of the applicable Pricing Supplement 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 Pricing Supplement as if such information was 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 Pricing Supplement modifying, supplementing or replacing the provisions of the Terms and Conditions;
- alternative or optional provisions of the Terms and Conditions as to which the corresponding provisions of the Pricing Supplement 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 Pricing Supplement 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 Pricing Supplement and the Terms and Conditions attached.

Integrated Conditions

If the Pricing Supplement specifies 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 Pricing Supplement 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, according to the information set forth in the Pricing Supplement.

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 and will be endorsed on any Definitive Notes exchanged for any such global note.

Notes of Bertelsmann U. S.

Permanent Global Notes will not be exchangeable for Definitive Notes, except for Permanent Global Notes issued by Bertelsmann U. S., 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, a further Pricing Supplement 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 Pricing Supplement and the Terms and Conditions in full, (ii) the Pricing Supplement 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.

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

Die Emissionsbedingungen (die „Emissionsbedingungen“) sind nachfolgend in zwei Teilen aufgeführt:

TEIL I enthält die Grundbedingungen (die „Grundbedingungen“), die die Emissionsbedingungen umfassen, die Anwendung finden auf Serien von Schuldverschreibungen, die durch auf den Inhaber lautende Globalurkunden verbrieft sind.

TEIL II enthält einen Zusatz (der „Zusatz“) zu den Grundbedingungen, der diejenigen Bestimmungen enthält, die Anwendung finden im Fall von Schuldverschreibungen, die durch auf den Inhaber lautende Einzelurkunden verbrieft sind.

Die Grundbedingungen und der dazugehörige Zusatz bilden zusammen die Emissionsbedingungen.

TEIL I – GRUNDBEDINGUNGEN

**INHABERSCHULDVERSCHREIBUNGEN, FÜR DIE EINE
VERBRIEFUNG DURCH DAUERGLOBALURKUNDEN
VORGESEHEN IST**

Diese Serie von Schuldverschreibungen wird gemäß einem Fiscal Agency Agreement vom 6. Juni 2002 wie durch einem Supplemental Agency Agreement vom 5. September 2003 und ein Supplemental Agency Agreement vom 12. Oktober 2004 ergänzt (zusammen das „Agency Agreement“) zwischen Bertelsmann AG („Bertelsmann“), Bertelsmann Capital Corporation N.V. („Bertelsmann N.V.“), Bertelsmann U.S. Finance, Inc. („Bertelsmann U.S.“) (einzeln jeweils die „Emittentin“ und zusammen die „Emittentinnen“) und der Deutsche Bank Aktiengesellschaft als Fiscal Agent (der „Fiscal Agent“, wobei dieser Begriff jeden Nachfolger des Fiscal Agent gemäß dem Agency Agreement einschließt) und den anderen darin genannten Parteien begeben. Kopien des Agency Agreement können kostenlos bei der bezeichneten Geschäftsstelle des Fiscal Agent und bei den bezeichneten Geschäftsstellen einer jeden Zahlstelle (siehe § 6 Absatz 1) sowie am Sitz einer jeden Emittentin bezogen werden. **[Im Falle von Schuldverschreibungen, die von Bertelsmann N.V. oder Bertelsmann U.S. begeben werden, einfügen:** Die Schuldverschreibungen sind mit einer unbedingten und unwiderruflichen Garantie der Bertelsmann AG (die „Garantin“) versehen.]

Im Falle von nicht-konsolidierten Bedingungen einfügen:

[Die Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen gelten für diese Schuldverschreibungen so, wie sie durch die Angaben des beigefügten Konditionenblattes (das „Konditionenblatt“) vervollständigt, geändert, ergänzt oder ersetzt werden. Die Leerstellen in den auf die Schuldverschreibungen anwendbaren Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen gelten als durch die im Konditionenblatt enthaltenen Angaben ausgefüllt, als ob die Leerstellen in den betreffenden Bestimmungen durch diese Angaben ausgefüllt wären; sofern das Konditionenblatt die Änderung, Ergänzung oder Ersetzung bestimmter Emissionsbedingungen vorsieht, gelten die betreffenden Bestimmungen der Emissionsbedingungen als entsprechend geändert, ergänzt oder ersetzt; alternative oder wählbare Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen, deren Entsprechungen im Konditionenblatt nicht ausgefüllt oder die gestrichen sind, gelten als aus diesen Emissionsbedingungen gestrichen; sämtliche auf die Schuldverschreibungen nicht anwendbaren Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen (einschließlich der Anweisungen, Anmerkungen und der Texte in eckigen Klammern) gelten als aus diesen Emissionsbedingungen gestri-

chen, so daß die Bestimmungen des Konditionenblattes Geltung erhalten. Kopien des Konditionenblattes sind kostenlos bei der bezeichneten Geschäftsstelle des Fiscal Agent und bei den bezeichneten Geschäftsstellen einer jeden Zahlstelle sowie bei der Hauptgeschäftsstelle der Emittentin erhältlich; bei nicht an einer Börse notierten Schuldverschreibungen sind Kopien des betreffenden Konditionenblattes allerdings ausschließlich für die Gläubiger solcher Schuldverschreibungen erhältlich.]

EMISSIONSBEDINGUNGEN

§ 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 **[Gesamtnennbetrag einfügen]** (in Worten: **[Gesamtnennbetrag in Worten einfügen]**) in einer Stückelung von **[festgelegte Stückelung einfügen]** (die „festgelegte Stückelung“) begeben.

(2) *Form.* Die Schuldverschreibungen lauten auf den Inhaber.

Im Falle 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 eigenhändigen Unterschriften zweier ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und ist von dem Fiscal Agent oder in dessen Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.]

Im Falle von Schuldverschreibungen, die anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, 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 eigenhändigen Unterschriften zweier ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und sind jeweils von dem Fiscal Agent oder in dessen Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.

(b) Die vorläufige Globalurkunde wird an einem Tag (der „Austauschtag“) gegen die Dauerglobalurkunde ausgetauscht, der nicht mehr als 180 Tage nach dem Tag der Begebung der durch die vorläufige Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen liegt. Der Austausch darf nicht weniger als 40 Tage nach dem Tag der Begebung liegen. Ein solcher Austausch darf nur nach Vorlage von Bescheinigungen erfolgen, wonach der oder die wirtschaftlichen Eigentümer der durch die vorläufige Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen keine U.S.-Personen sind (ausgenommen bestimmte Finanzinstitute oder bestimmte Personen, die Schuldverschreibungen über solche Finanzinstitute halten). Zinszahlungen auf durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieftene Schuldverschreibungen erfolgen erst nach Vorlage solcher Bescheinigungen. Eine gesonderte Bescheinigung ist für jede solche Zinszahlung erforderlich. Jede Bescheinigung, die am oder nach dem 40. Tag nach dem Tag der Ausgabe der durch die vorläufige Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen eingeht, wird als ein Ersuchen behandelt werden, diese vorläufige Globalurkunde gemäß Absatz (b) dieses § 1 Absatz (3) auszutauschen. Wertpapiere, die im Austausch für die vorläufige Globalurkunde geliefert werden, dürfen nur außerhalb der Vereinigten Staaten (wie in § 4 Absatz 5 definiert) geliefert werden.]

[(c) Aufgrund einer 90 Tage im voraus erteilten schriftlichen Mitteilung (wobei die Mitteilungsfrist frühestens 30 Tage nach dem Austauschtag abläuft) des Clearing Systems, das auf eine entsprechende Weisung eines Gläubigers handelt, werden Einzelkunden und gegebenenfalls dazugehörige Rückzahlungsscheine, Zinsscheine und Talons **[sofern Sammelkunden ausgegeben werden sollen, einfügen:** sowie Sammelkunden und gegebenenfalls Sammelzins-scheine] gegen diese Dauerglobalurkunde in vollem Umfang ausgetauscht. Eine im Austausch für diese Dauerglobalurkunde gelieferte Einzelkunde [oder Sammelkunde] ist außerhalb der Vereinigten Staaten (wie in § 4 Absatz 5 definiert) auszuliefern. Ab dem Tag eines solchen Austauschs gelten **[im Fall von konsolidierten Bedingungen einfügen:** anstelle dieser Bedingungen die im Anhang niedergelegten Bedingungen für Einzelkunden.] **[im Fall von nicht-konsolidierten Bedingungen einfügen:** die Emissionsbedingungen für Einzelkunden, die in dem diesen Emissionsbedingungen beigefügten Konditionenblatt für Einzelkunden bestimmt sind.]]

(4) *Clearing System.* Die Dauerglobalurkunde wird solange von einem oder im Namen eines Clearing Systems verwahrt, bis sämtliche Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen erfüllt sind. „Clearing System“ bedeutet **[bei mehr als einem Clearing System einfügen:** jeweils] folgendes: [Clearstream Banking, société anonyme] [Euroclear Bank S.A./N.V. als Betreiberin des Euroclear Systems („Euroclear“)] [,] [und] **[anderes Clearing System angeben]** sowie jeder Funktionsnachfolger.

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

§ 2

STATUS, NEGATIVVERPFLICHTUNG

**[im Falle von Schuldverschreibungen, die von Bertelsmann N. V.
oder Bertelsmann U. S. begeben werden, einfügen: UND GARANTIE]**

(1) *Status.* Die Schuldverschreibungen begründen nicht besicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit allen anderen nicht besicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin gleichrangig sind, soweit diesen Verbindlichkeiten nicht durch zwingende gesetzliche Bestimmungen ein Vorrang eingeräumt wird.

(2) *Negativverpflichtung.* Die Emittentin verpflichtet sich solange eine Schuldverschreibung noch aussteht (aber nur bis zu dem Zeitpunkt, in dem alle Beträge von Kapital und Zinsen dem Fiscal Agent 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 Bertelsmann N. V. oder Bertelsmann U. S. begeben werden, einfügen:

[(3) *Garantie*. 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 dieser Garantie verpflichtet (die „Verpflichtungserklärung“) solange eine Schuldverschreibung noch aussteht (aber nur bis zu dem Zeitpunkt, in dem alle Beträge von Kapital und Zinsen dem Fiscal Agent 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 Verpflichtungserklärung 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 des Fiscal Agent gemäß § 6 bezogen werden.]

§ 3 ZINSEN

Im Falle von fest verzinslichen Schuldverschreibungen einfügen:

[(1) *Zinssatz und Zinszahlungstage*. Die Schuldverschreibungen werden bezogen auf ihren Nennbetrag verzinst, und zwar vom **[Verzinsungsbeginn einfügen]** (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (wie in § 5 Absatz (1) definiert) (ausschließlich) mit jährlich **[Zinssatz einfügen]** %. Die Zinsen sind nachträglich am **[Festzinsterm(e) 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 **[die anfänglichen Bruchteilzinsbeträge je festgelegte Stückelung einfügen].** **[Sofern der Fälligkeitstag kein Festzinstern(e) ist, einfügen:** Die Zinsen für den Zeitraum vom **[den letzten dem Fälligkeitstag vorausgehenden Festzinstern(e) einfügen]** (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (ausschließlich) belaufen sich auf **[die abschließenden Bruchteilzinsbeträge je festgelegte Stückelung einfügen].** **[Falls die festgelegte Währung Euro ist und falls Actual/Actual (ISMA) anwendbar ist, einfügen:** Die Anzahl der Zinszahlungstage im Kalenderjahr (jeweils ein „Feststellungstermin“) beträgt **[Anzahl der regulären Zinszahlungstage im Kalenderjahr einfügen].**]

(2) *Auflaufende Zinsen*. Falls die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht einlöst, endet die Verzinsung der Schuldverschreibungen nicht am Tag der Fälligkeit, sondern erst mit der tatsächlichen Rückzahlung der Schuldverschreibungen. Die Verzinsung des ausstehenden Nennbetrages vom Tag der Fälligkeit an (einschließlich) bis zum Tag der Rückzahlung der Schuldverschreibungen (ausschließlich) erfolgt zum gesetzlich festgelegten Satz für Verzugszinsen.¹⁾

(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).]

¹⁾ 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.

[(1) *Zinszahlungstage*. (a) Die Schuldverschreibungen werden bezogen auf ihren Nennbetrag 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 Falle von festgelegten Zinszahlungstagen einfügen: jeder **[festgelegte Zinszahlungstage einfügen].]**

[im Falle von festgelegten Zinsperioden einfügen: (soweit diese Emissionsbedingungen keine abweichenden Bestimmungen vorsehen) jeweils der Tag, der **[Zahl einfügen]** [Wochen] [Monate] **[andere festgelegte Zeiträume einfügen]** nach dem vorhergehenden Zinszahlungstag, oder im Fall des ersten Zinszahlungstages, nach dem Verzinsungsbeginn liegt.]

(c) Fällt ein Zinszahlungstag auf einen Tag, der kein Geschäftstag (wie nachstehend definiert) ist, so wird der Zinszahlungstag

[bei Anwendung der modifizierten folgender Geschäftstag-Konvention 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 vorhergehenden Geschäftstag vorgezogen.]

[bei Anwendung der Floating Rate Note-Konvention („FRN-Konvention“) 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 vorhergehenden Geschäftstag vorgezogen und (ii) ist jeder nachfolgende Zinszahlungstag der jeweils letzte Geschäftstag des Monats, der **[Zahl einfügen]** Monate] **[andere festgelegte Zeiträume einfügen]** nach dem vorhergehenden anwendbaren Zinszahlungstag liegt.]

[bei Anwendung der folgender Geschäftstag-Konvention einfügen: auf den nachfolgenden Geschäftstag verschoben.]

[bei Anwendung der vorhergegangener Geschäftstag-Konvention einfügen: auf den unmittelbar vorhergehenden Geschäftstag vorgezogen.]

(d) In diesem § 3 bezeichnet „Geschäftstag“ **[falls die festgelegte Währung nicht Euro ist, einfügen:** einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem Geschäftsbanken allgemein für Geschäfte in **[sämtliche relevanten Finanzzentren einfügen]** geöffnet sind und Devisenmärkte Zahlungen in **[sämtliche relevanten Finanzzentren einfügen]** abwickeln] **[falls die festgelegte Währung Euro ist, einfügen:** einen Tag an dem das Clearing System sowie alle betroffenen Bereiche des Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System („TARGET“) betriebsbereit sind, um die betreffende Zahlung abzuwickeln].

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

„Zinsperiode“ bezeichnet jeweils den Zeitraum vom Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) bzw. von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum jeweils darauffolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich).

„Zinsfestlegungstag“ bezeichnet den **[falls die Festlegung am ersten Tag der Zinsperiode erfolgt, einfügen: [ersten] [Londoner] [TARGET] [zutreffende andere Bezugnahmen einfügen] Geschäftstag] [falls die Festlegung nicht am ersten Tag der Zinsperiode erfolgt, einfügen: [zweiten] [zutreffende andere Zahl von Tagen einfügen] [Londoner] [TARGET] [zutreffende andere Bezugnahmen einfügen] Geschäftstag vor Beginn]** der jeweiligen Zinsperiode. **[„[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.] **[„TARGET-Geschäftstag“** bezeichnet einen Tag, an dem TARGET (Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System) betriebsbereit ist.]

[Im Falle einer Marge einfügen: Die „Marge“ beträgt [] % per annum.]

„Bildschirmseite“ bedeutet **[Bildschirmseite einfügen]**.

Sollte die maßgebliche Bildschirmseite nicht zur Verfügung stehen oder wird kein Angebotssatz angezeigt zu der genannten Zeit, 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, wobei 0,0005] [falls der Referenzsatz nicht EURIBOR ist, einfügen: Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005]** aufgerundet wird) dieser Angebotssätze **[im Falle 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] Interbanken-Markt [in der Euro-Zone]** angeboten werden **[im Falle einer Marge einfügen: [zuzüglich] [abzüglich]** der Marge]; falls weniger als zwei der Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Angebotssätze nennen, 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 im **[Londoner] Interbanken-Markt [in der Euro-Zone]** nennen (bzw. den diese Banken gegenüber

der Berechnungsstelle nennen) **[im Falle 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 Falle 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“ bezeichnet **[falls im Konditionenblatt 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 im Konditionenblatt 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 EURIBOR oder LIBOR 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 Swap and Derivatives Association, Inc. („ISDA“) veröffentlichten 2000 ISDA-Definitionen diesen Emissionsbedingungen 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 auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Zinsbetrag in bezug auf jede festgelegte Stückelung (der „Zinsbetrag“) für die entsprechende Zinsperiode berechnen. Der Zinsbetrag wird ermittelt, indem der Zinssatz und der Zinstagequotient (wie nachstehend definiert) auf jede festgelegte Stückelung angewendet werden, wobei der resultierende Betrag auf die kleinste Einheit der festgelegten Währung auf- oder abgerundet wird, wobei 0,5 solcher Einheiten aufgerundet werden.

[(5)] *Mitteilung von Zinssatz und Zinsbetrag.* Die Berechnungsstelle wird veranlassen, daß der Zinssatz, der Zinsbetrag für die jeweilige Zinsperiode, die jeweilige Zinsperiode und der betreffende Zinszahlungstag der Emittentin **[im Falle von Schuldverschreibungen, die von Bertelsmann N. V. oder Bertelsmann U. S. begeben werden, einfügen:** und der Garantin] sowie den Gläubigern gemäß § 12 baldmöglichst, aber keinesfalls später als am vierten auf die Berechnung jeweils folgenden [Londoner] [TARGET] **[zutreffende andere Bezugnahme einfügen]** Geschäftstag (wie in § 3 Absatz 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 nach der Bestimmung, aber keinesfalls später als am ersten Tag der jeweiligen Zinsperiode mitgeteilt werden. Im Fall einer Verlängerung oder Verkürzung der Zinsperiode können der mitgeteilte Zinsbetrag und Zinszahlungstag ohne Vorankündigung nachträglich geändert (oder andere geeignete Anpassungsregelungen getroffen) werden. Jede solche Änderung wird umgehend allen Börsen, an denen die Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt notiert sind, sowie den Gläubigern gemäß § 12 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, den Fiscal Agent, die Zahlstellen und die Gläubiger bindend.

[(7)] *Auflaufende Zinsen.* Sollte die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht einlösen, endet die Verzinsung der Schuldverschreibungen nicht am Fälligkeitstag, sondern erst mit der tatsächlichen Rückzahlung der Schuldverschreibungen. Die Verzinsung des ausstehenden Nennbetrages vom Tag der Fälligkeit an (einschließlich) bis zum Tag der Rückzahlung der Schuldverschreibungen (ausschließlich) erfolgt zum gesetzlich festgelegten Satz für Verzugszinsen.¹⁾]

Im Falle von abgezinsten Nullkupon-Schuldverschreibungen einfügen:

[(1)] *Keine periodischen Zinszahlungen.* Es erfolgen während der Laufzeit keine periodischen Zinszahlungen auf die Schuldverschreibungen.

(2) *Auflaufende Zinsen.* Sollte die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht einlösen, fallen auf den Nennbetrag der Schuldverschreibungen ab dem Fälligkeitstag bis zum Tag der tatsächlichen Rückzahlung Zinsen zum gesetzlich festgelegten Satz für Verzugszinsen¹⁾ an.]

[Im Fall von indexierten Schuldverschreibungen oder Credit Linked Notes sind die anwendbaren Bestimmungen die Zinsen betreffend einzufügen. Dasselbe gilt für Doppelwährungs-Schuldverschreibungen.]

[(•)] *Zinstagequotient.* „Zinstagequotient“ bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung eines Zinsbetrages auf eine Schuldverschreibung für einen beliebigen Zeitraum (der „Zinsberechnungszeitraum“):

[Im Falle von Actual/Actual (ISMA) mit jährlichen Zinszahlungen einfügen: die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch die tatsächliche Anzahl von Tagen in der jeweiligen Zinsperiode.]

[Im Falle von Actual/Actual (ISMA) mit zwei oder mehr gleichbleibenden 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.] **[bei ersten/letzten langen oder kurzen Zinsperioden entsprechende Actual/Actual Berechnungsmethode angeben.]**

¹⁾ 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.

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

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

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

[im Falle von 30/360, 360/360 oder Bond Basis einfügen: die Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 360, wobei die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit zwölf Monaten zu je 30 Tagen zu ermitteln ist (es sei denn, (A) der letzte Tag des 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, in welchem 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, in welchem 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 Datums 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

(1) [(a)] *Zahlungen auf Kapital.* Zahlungen auf Kapital in bezug auf die Schuldverschreibungen erfolgen nach Maßgabe des nachstehenden Absatzes 2 an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems gegen Vorlage und Einreichung der Globalurkunde bei der bezeichneten Geschäftsstelle einer der Zahlstellen außerhalb der Vereinigten Staaten.

Im Falle von Schuldverschreibungen, die keine Nullkupon-Schuldverschreibungen sind, einfügen:

[(b)] *Zahlung von Zinsen.* Die Zahlung von Zinsen auf Schuldverschreibungen erfolgt nach Maßgabe von Absatz 2 an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems gegen Vorlage der Globalurkunde bei der bezeichneten Geschäftsstelle einer der Zahlstellen außerhalb der Vereinigten Staaten.

[Im Falle 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 Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems, und zwar nach ordnungsgemäßer Bescheinigung gemäß § 1 Absatz 3(b).]

(2) *Zahlungsweise.* Vorbehaltlich geltender steuerlicher und sonstiger gesetzlicher Regelungen und Vorschriften erfolgen zu leistende Zahlungen auf die Schuldver-

schreibungen in **[festgelegte Währung einfügen]** **[bei Doppelwahrungsanleihen entsprechende Währungen/Wechselkursformeln einfügen]**.

(3) *Erfüllung*. Die Emittentin **[im Falle von Schuldverschreibungen, die von Bertelsmann N. V. oder Bertelsmann U. S. begeben werden, einfügen: bzw. die Garantin]** wird durch Leistung der Zahlung an das Clearing System oder dessen Order von ihrer Zahlungspflicht befreit.

(4) *Zahltag*. Fällt der Fälligkeitstag einer Zahlung in bezug auf eine Schuldverschreibung auf einen Tag, der kein Zahltag ist, dann hat der Gläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächsten Zahltag am jeweiligen Geschaftsort. 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 das Clearing System sowie alle betroffenen Bereiche des Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System („TARGET“) betriebsbereit sind, um die betreffenden Zahlungen weiterzuleiten.]**

(5) *Vereinigte Staaten*. Für die Zwecke dieser Emissionsbedingungen bezeichnet „Vereinigte Staaten“ die Vereinigten Staaten von Amerika (einschließlich deren Bundesstaaten und des District of Columbia) sowie deren Territorien (einschließlich Puerto Ricos, der U. S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island und Northern Mariana Islands).

(6) *Bezugnahmen auf Kapital und Zinsen*. Bezugnahmen in diesen Emissionsbedingungen auf Kapital der Schuldverschreibungen schließen, soweit anwendbar, die folgenden Beträge ein: den Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen; den vorzeitigen Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen; **[falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen aus anderen als steuerlichen Gründen vorzeitig zurückzahlen, einfügen: den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call) der Schuldverschreibungen;]** **[falls der Gläubiger ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, einfügen: den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Put) der Schuldverschreibungen;]** sowie jeden Aufschlag sowie sonstige auf oder in bezug auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge. Bezugnahmen in diesen Emissionsbedingungen auf Zinsen auf die 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 diesbezüglichen Ansprüche der Gläubiger gegen die Emittentin.

§ 5 RÜCKZAHLUNG

(1) *Rückzahlung bei Endfälligkeit*. Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Schuldverschreibungen zu ihrem Rückzahlungsbetrag am **[im Falle eines festgelegten Fälligkeitstages, Fälligkeitstag einfügen]** **[im Falle eines Ruckzahlungsmonats einfügen: in den [Ruckzahlungsmonat einfügen]** fallenden Zinszahlungstag] (der „Fälligkeitstag“) zurückgezahlt. Der Rückzahlungsbetrag 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/den Index und/oder die Formel, auf dessen/deren Grundlage der Rückzahlungsbetrag zu berechnen ist, 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 dem Fiscal Agent und gemäß § 12 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 **[im Falle von Schuldverschreibungen, die von Bertelsmann N. V. oder Bertelsmann U. S. begeben werden, einfügen: oder die Garantin]** als Folge einer Änderung oder Ergänzung der Steuer- oder Abgabengesetze und -vorschriften **[im Falle von Schuldverschreibungen, die von Bertelsmann begeben werden, einfügen: der Bundesrepublik Deutschland] [im Falle von Schuldverschreibungen, die von Bertelsmann N. V. begeben werden, einfügen: der Bundesrepublik Deutschland oder der Niederlande] [im Falle von Schuldverschreibungen, die von Bertelsmann U. S. begeben werden, einfügen: der Bundesrepublik Deutschland oder den Vereinigten Staaten]** 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 Falle von Schuldverschreibungen, die nicht Nullkupon-Schuldverschreibungen sind, einfügen: am nächstfolgenden Zinszahlungstag (wie in § 3 Absatz 1 definiert)] [im Falle 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 **[im Falle von Schuldverschreibungen, die von Bertelsmann N. V. oder Bertelsmann U. S. begeben werden, einfügen: oder der Garantin]** 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 **[im Falle von Schuldverschreibungen, die von Bertelsmann N. V. oder Bertelsmann U. S. begeben werden, einfügen: oder die Garantin]** verpflichtet wäre, solche zusätzlichen Beträge oder Abzüge oder Einbehalte 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. **[Bei variabel verzinslichen Schuldverschreibungen einfügen: Der für die Rückzahlung festgelegte Termin muß ein Zinszahlungstag sein.]**

Eine solche Kündigung hat gemäß § 12 zu erfolgen. Sie ist unwiderruflich, muß den für die Rückzahlung festgelegten Termin nennen und eine zusammenfassende Erklärung enthalten, welche die das Rückzahlungsrecht der Emittentin begründenden Umständen darlegt.

Im Falle von Schuldverschreibungen, die von Bertelsmann U. S. begeben werden, einfügen:

[(3) *Vorzeitige Rückzahlung aufgrund von Nachweispflichten.* Sofern die Emittentin aufgrund eines schriftlichen Gutachtens eines unabhängigen, allgemein anerkannten Rechtsberaters, welches dem Fiscal Agent 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 ist. 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 den Fiscal Agent baldmöglichst hierüber. Der Fiscal Agent informiert unverzüglich die Gläubiger der Schuldverschreibungen in einer Bekanntmachung (die „Bekanntmachung der Festlegung“) gemäß § 12 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 dem Fiscal Agent spätestens 75 Tage vor diesem Datum mitteilt, sofern der Fiscal Agent 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 dem Fiscal Agent 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 den Fiscal Agent hiervon unterrichten, der seinerseits die Gläubiger unverzüglich gemäß § 12 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 zurückzahlen, 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) (Call) zum/zu den Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträgen (Call), wie nachstehend angegeben, nebst etwaigen bis zum Wahl-Rückzahlungstag (Call) (ausschließlich) aufgelaufenen Zinsen zurückzahlen. **[Bei Geltung eines Mindest-**

rückzahlungsbetrages oder eines erhöhten Rückzahlungsbetrages einfügen: Eine solche Rückzahlung muß in Höhe eines Nennbetrages von [mindestens **[Mindestrückzahlungsbetrag einfügen]**] **[erhöhter Rückzahlungsbetrag]** erfolgen.]

Wahl-Rückzahlungstag(e) (Call)	Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträge (Call)
[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 § 12 bekanntzugeben. Sie beinhaltet die folgenden Angaben:
- (i) die zurückzuzahlende Serie von Schuldverschreibungen;
 - (ii) eine Erklärung, ob diese Serie ganz oder teilweise zurückgezahlt wird und im letzteren Fall den Gesamtnennbetrag der zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen;
 - (iii) den Wahl-Rückzahlungstag (Call), der nicht weniger als **[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 (Call), 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 Clearing Systems 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) (Put) zum/zu den Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträgen (Put), wie nachstehend angegeben nebst etwaigen bis zum Wahl-Rückzahlungstag (Put) (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zurückzuzahlen.

Wahl-Rückzahlungstag(e) (Put)	Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträge (Put)
[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 eines ihrer Wahlrechte nach diesem § 5 verlangt hat.

- (b) Um dieses Wahlrecht auszuüben, hat der Gläubiger nicht weniger als **[Mindestkündigungsfrist einfügen]** und nicht mehr als **[Höchstkündigungsfrist einfügen]** Tage vor dem Wahl-Rückzahlungstag (Put), an dem die Rückzahlung gemäß der Ausübungserklärung (wie nachstehend definiert) erfolgen soll, bei der bezeich-

neten Geschäftsstelle des Fiscal Agent während der normalen Geschäftszeiten eine ordnungsgemäß ausgefüllte Mitteilung zur vorzeitigen Rückzahlung („Ausübungserklärung“), wie sie von der bezeichneten Geschäftsstelle des Fiscal Agent erhältlich ist, zu hinterlegen. Die Ausübungserklärung hat anzugeben: (i) den Nennbetrag der Schuldverschreibungen, für die das Wahlrecht ausgeübt wird und (ii) die Wertpapier-Kenn-Nummer dieser Schuldverschreibungen (soweit vergeben). Die Ausübung des Wahlrechts kann nicht widerrufen werden. Die Rückzahlung der Schuldverschreibungen, für welche das Wahlrecht ausgeübt worden ist, erfolgt nur gegen Lieferung der Schuldverschreibungen an die Emittentin oder deren Order.]

Im Falle von Schuldverschreibungen (außer Nullkupon-Schuldverschreibungen), einfügen:

[[6)] *Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag.*

Für die Zwecke des § 9 und des Absatzes 2 **[im Falle von Schuldverschreibungen, die von Bertelsmann U. S. begeben werden, einfügen: und 3]** dieses § 5, entspricht der vorzeitige Rückzahlungsbetrag einer Schuldverschreibung dem Rückzahlungsbetrag.]

Im Falle von Nullkupon-Schuldverschreibungen einfügen:

[[6)] *Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag.*

Für die Zwecke des § 9 und des Absatzes 2 **[im Falle von Schuldverschreibungen, die von Bertelsmann U. S. begeben werden, einfügen: und 3]** dieses § 5, berechnet sich der vorzeitige Rückzahlungsbetrag einer Schuldverschreibung wie folgt:

(a) Der vorzeitige Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibung entspricht der Summe aus:

- (i) **[Referenzpreis einfügen]** (der „Referenzpreis“), und
- (ii) dem Produkt aus **[Emissionsrendite in Prozent einfügen]** (die „Emissionsrendite“) und dem Referenzpreis ab dem **[Tag der Begebung einfügen]** (einschließlich) bis zu dem vorgesehenen Rückzahlungstag (ausschließlich) oder (je nachdem) dem Tag, an dem die Schuldverschreibungen fällig und rückzahlbar werden, wobei die Emissionsrendite jährlich kapitalisiert wird.

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.

(b) Falls die Emittentin den vorzeitigen Rückzahlungsbetrag bei Fälligkeit nicht zahlt, wird er wie vorstehend beschrieben berechnet, jedoch mit der Maßgabe, daß die Bezugnahmen in Unterabsatz (a)(ii) auf den für die Rückzahlung vorgesehenen Rückzahlungstag oder den Tag, an dem diese Schuldverschreibungen fällig und rückzahlbar werden, durch den Tag ersetzt werden, an dem die Rückzahlung erfolgt.]

[Im Fall von indexierten Schuldverschreibungen or Credit Linked Notes sind die anwendbaren Bestimmungen, die Kapital betreffen einzufügen. Dasselbe gilt für Doppelwährungs-Schuldverschreibungen.]

§ 6

DER FISCAL AGENT[,] [UND] [DIE ZAHLSTELLE[N] [UND DIE BERECHNUNGSSTELLE]

(1) *Bestellung; bezeichnete Geschäftsstelle.* Der anfänglich bestellte Fiscal Agent [und] die anfänglich bestellte[n] [Zahlstelle[n] [und die anfänglich bestellte Berech-

nungsstelle] und [deren] [ihre] bezeichnete[n] Geschäftsstelle[n] laute[t][n] wie folgt:

Fiscal Agent: Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Trust & Securities Services
Große Gallusstraße 10–14
60272 Frankfurt am Main

Zahlstelle: Deutsche Bank Luxembourg S. A.
2 Boulevard Konrad Adenauer
L-1115 Luxembourg

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

Der Fiscal Agent [,] [und] [die Zahlstelle[n]] [und die Berechnungsstelle] [behält] [behalten] sich das Recht vor, jederzeit [seine] [ihre] bezeichnete[n] Geschäftsstelle[n] 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 des Fiscal Agent oder einer Zahlstelle [oder der Berechnungsstelle] zu ändern oder zu beenden und einen anderen Fiscal Agent oder zusätzliche oder andere Zahlstellen [oder eine andere Berechnungsstelle] zu bestellen. Die Emittentin wird zu jedem Zeitpunkt (i) einen Fiscal Agent unterhalten **[im Fall von Schuldverschreibungen, die an einer Börse notiert sind, einfügen:.,] [und] (ii) solange die Schuldverschreibungen an der [Name der Börse] notiert sind, eine Zahlstelle (die der Fiscal Agent 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] [(iii)] falls Zahlungen bei den oder durch die Geschäftsstellen aller Zahlstellen außerhalb der Vereinigten Staaten (wie unten 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] [(iv)] eine Berechnungsstelle [falls die Berechnungsstelle eine bezeichnete Geschäftsstelle an einem vorgeschriebenen Ort zu unterhalten hat, einfügen: mit bezeichneter Geschäftsstelle in [vorgeschriebenen Ort einfügen]] unterhalten.** Sollte eine Richtlinie der Europäischen Union zur Umsetzung der Schlußfolgerungen des Treffens des ECOFIN-Rates vom 26.–27. November 2000 oder eine Rechtsnorm, die zur Umsetzung einer solchen Richtlinie vorgesehen ist, dieser entspricht oder zur Anpassung an die Richtlinie eingeführt wird, ergehen, verpflichtet sich die Emittentin, eine Zahlstelle in einem Mitgliedstaat der Europäischen Union zu unterhalten, welche nicht zur Vornahme von steuerlichen Einbehalten oder Abzügen nach Maßgabe einer solchen Richtlinie oder Rechtsnorm verpflichtet ist, 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) *Erfüllungsgehilfe(n) der Emittentin.* Der Fiscal Agent[,] [und] [die Zahlstelle[n]] [und die Berechnungsstelle] [handelt] [handeln] ausschließlich als Erfüllungsgehilfe[n] der Emittentin und [übernimmt] [übernehmen] keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Gläubigern und es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen [ihm] [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
- (d) aufgrund einer Rechtsänderung zu zahlen sind, welche später als 30 Tage nach Fälligkeit der betreffenden Zahlung von Kapital oder Zinsen oder, wenn dies später erfolgt, ordnungsgemäßer Bereitstellung aller fälligen Beträge und einer diesbezüglichen Bekanntmachung gemäß § 12 wirksam wird; oder
- (e) von einer Zahlstelle abgezogen oder einbehalten werden, wenn eine andere Zahlstelle die Zahlung ohne einen solchen Abzug oder Einbehalt hätte leisten können.]

Im Falle von Schuldverschreibungen, die von Bertelsmann N.V. 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 den Niederlanden oder der Bundesrepublik Deutschland oder für deren Rechnung oder von oder für Rechnung einer politischen Untergliederung oder Steuerbehörde der oder in den Niederlanden oder 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 den Niederlanden oder der Bundesrepublik Deutschland zu zahlen sind, und nicht allein deshalb, weil Zahlungen auf die Schuldverschreibungen aus Quellen in den Niederlanden oder 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, abziehen oder einzubehalten sind; oder
- (d) aufgrund einer Rechtsänderung zu zahlen sind, welche später als 30 Tage nach Fälligkeit der betreffenden Zahlung von Kapital oder Zinsen oder, wenn dies später erfolgt, ordnungsgemäßer Bereitstellung aller fälligen Beträge und einer diesbezüglichen Bekanntmachung gemäß § 12 wirksam wird; oder
- (e) von einer Zahlstelle abgezogen oder einbehalten werden, wenn eine andere Zahlstelle die Zahlung ohne einen solchen Abzug oder Einbehalt hätte leisten können.]

Im Falle von Schuldverschreibungen, die von Bertelsmann U. S. 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 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 sei denn, dieser Einbehalt oder Abzug ist der Emittentin gesetzlich vorgeschrieben. In diesem Fall wird die Emittentin, vorbehaltlich der nachstehenden Ausnahmeregelungen, dem Gläubiger einer Schuldverschreibung, der US-Steuerausländer (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 Erbgemeinschaft, 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 ausländischen 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, Erbschaftsteuern, Schenkungsteuern, Verkaufs- oder Umsatzsteuern oder sonstige Verkehrsteuern, Vermögensteuern 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 durch eine andere 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 das Mitglied einer Personengesellschaft oder sonstiger nicht alleiniger wirtschaftlicher Eigentümer einer solchen Zahlung ist, sofern der Begünstigte oder Treugeber in bezug auf diesen Treuhänder, das Mitglied der Personengesellschaft oder der wirtschaftliche Eigentümer nicht zum Bezug der zusätzlichen Beträge berechtigt gewesen wäre, wenn dieser Begünstigte oder Treugeber, dieses Mitglied oder dieser wirtschaftliche Eigentümer der formalrechtliche Inhaber dieser Schuldverschreibung gewesen wäre.

In diesem Zusammenhang bezeichnet „US-Steuerausländer“ eine Person, die für die Zwecke des US-amerikanischen 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 Bekanntmachung der Festlegung (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 gezahlten 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) die deshalb nicht abzuführen sind, 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. Die Emittentin ist jedoch nicht zur Zahlung zusätzlicher Beträge verpflichtet, 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 erstmals tatsächlich hätte erfolgen können.

(3) *Verpflichtung zur Zahlung zusätzlicher Beträge in bezug auf deutsche Steuern.* Sämtliche auf die Schuldverschreibungen zu zahlenden Beträge sind ohne Einbehalt oder Abzug von oder aufgrund von gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern oder sonstigen Abgaben gleich welcher Art zu leisten, die von oder in der Bundesrepublik Deutschland oder für deren Rechnung oder von oder für Rechnung einer politischen Untergliederung oder Steuerbehörde der oder in der Bundesrepublik Deutschland auferlegt oder erhoben werden, es sei denn, dieser Einbehalt oder Abzug ist der Emittentin 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 zusätzlicher Beträge besteht jedoch nicht im Hinblick auf Steuern und Abgaben, die:

- (a) von einer als Depotbank oder Inkassobeauftragter des Gläubigers handelnden Person oder sonst auf andere Weise zu entrichten sind als dadurch, daß die Emittentin aus den von ihr zu leistenden Zahlungen von Kapital oder Zinsen einen Abzug oder Einbehalt vornimmt; oder
- (b) wegen einer gegenwärtigen oder früheren persönlichen oder geschäftlichen Beziehung des Gläubigers zur Bundesrepublik Deutschland oder einem anderen Mitgliedstaat der Europäischen Union zu zahlen sind, und nicht allein auf der Tatsache beruhen, daß die Zahlungen auf die Schuldverschreibungen aus Quel-

len 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, abziehen oder einzubehalten sind; oder
- (d) aufgrund einer Rechtsänderung zu zahlen sind, welche später als 30 Tage nach Fälligkeit der betreffenden Zahlung von Kapital oder Zinsen oder, wenn dies später erfolgt, ordnungsgemäßer Bereitstellung aller fälligen Beträge und einer diesbezüglichen Bekanntmachung gemäß § 12 wirksam wird; oder
- (e) zu zahlen sind, wenn die Schuldverschreibungen einer bestimmten Zahlstelle zur Zahlung vorgelegt werden, obwohl sie einer anderen Zahlstelle hätten vorgelegt werden können und in diesem Fall ein Einbehalt oder Abzug nicht erfolgt wäre.]

§ 8

VORLEGUNGSFRIST

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

§ 9

KÜNDIGUNG

(1) *Kündigungsgründe.* Jeder Gläubiger ist berechtigt, seine sämtlichen Forderungen aus den Schuldverschreibungen ganz oder teilweise durch Kündigung gegenüber dem Fiscal Agent fällig zu stellen und Rückzahlung zu ihrem vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie in § 5 beschrieben), zuzüglich etwaiger bis zum Tage der Rückzahlung aufgelaufener Zinsen zu verlangen, falls:

- (a) die Emittentin Kapital oder Zinsen nicht innerhalb von 30 Tagen nach dem betreffenden Fälligkeitstag zahlt; oder
- (b) die Emittentin die ordnungsgemäße Erfüllung irgendeiner anderen Verpflichtung aus den Schuldverschreibungen **[falls die Schuldverschreibungen von Bertelsmann N.V. oder Bertelsmann U.S. begeben werden, einfügen:** oder die Garantin die Erfüllung einer Verpflichtung aus der Garantie, auf die in § 2 Bezug genommen wird,] unterläßt und diese Unterlassung nicht geheilt werden kann oder, falls sie geheilt werden kann, länger als 30 Tage fort dauert, nachdem der Fiscal Agent hierüber eine Benachrichtigung von einem Gläubiger erhalten hat; oder
- (c) eine Kreditverbindlichkeit (wie nachstehend definiert) der Emittentin **[falls die Schuldverschreibungen von Bertelsmann N.V. oder Bertelsmann U.S. begeben werden, einfügen:** oder der Garantin] vorzeitig zahlbar wird aufgrund einer Nicht- oder Schlechterfüllung des dieser Kreditverbindlichkeit zugrundeliegenden Vertrages, oder die Emittentin **[falls die Schuldverschreibungen von Bertelsmann N.V. oder Bertelsmann U.S. begeben werden, einfügen:** oder die Garantin] einer Zahlungsverpflichtung in Höhe oder im Gegenwert von mehr als € 50.000.000 aus einer Kreditverbindlichkeit oder aufgrund einer Bürgschaft oder Garantie, die für eine Kreditverbindlichkeit 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 Bürg-

schaft oder Garantie nachkommt, es sei denn die Emittentin **[falls die Schuldverschreibungen von Bertelsmann N.V. oder Bertelsmann U.S. begeben werden, einfügen:** 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 **[falls die Schuldverschreibungen von Bertelsmann N.V. oder Bertelsmann U.S. begeben werden, einfügen:** oder die Garantin] ihre Zahlungsunfähigkeit bekanntgibt oder ihre Zahlungen einstellt; oder
- (e) ein Gericht ein Insolvenzverfahren gegen die Emittentin **[falls die Schuldverschreibungen von Bertelsmann N.V. oder Bertelsmann U.S. begeben werden, einfügen:** oder die Garantin] eröffnet, oder die Emittentin **[falls die Schuldverschreibungen von Bertelsmann N.V. oder Bertelsmann U.S. begeben werden, einfügen:** oder die Garantin] ein solches Verfahren einleitet oder beantragt oder eine allgemeine Schuldenregelung zugunsten ihrer Gläubiger anbietet oder trifft **[falls die Schuldverschreibungen von Bertelsmann N.V. begeben werden, einfügen:** oder die Emittentin ein „*surseance van betaling*“ (im Sinne des niederländischen Insolvenzrechts) beantragt]; oder
- (f) die Emittentin **[falls die Schuldverschreibungen von Bertelsmann N.V. oder Bertelsmann U.S. begeben werden, einfügen:** 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 **[falls die Schuldverschreibungen von Bertelsmann N.V. oder Bertelsmann U.S. begeben werden, einfügen:** oder die Garantin] im Zusammenhang mit diesen Schuldverschreibungen eingegangen ist; oder
- (g) in **[falls die Schuldverschreibungen von Bertelsmann N.V. begeben werden, einfügen:** den Niederlanden] **[falls die Schuldverschreibungen von Bertelsmann U.S. begeben werden, einfügen:** den Vereinigten Staaten] oder in der Bundesrepublik Deutschland irgendein Gesetz, eine Verordnung oder behördliche Anordnung erlassen wird oder ergeht, aufgrund derer die Emittentin **[falls die Schuldverschreibungen von Bertelsmann N.V. oder Bertelsmann U.S. begeben werden, einfügen:** oder die Garantin] daran gehindert wird, die von ihr gemäß diesen Bedingungen **[falls die Schuldverschreibungen von Bertelsmann N.V. oder Bertelsmann U.S. begeben werden, einfügen:** bzw. der Garantie] übernommenen Zahlungsverpflichtungen in vollem Umfang zu beachten und zu erfüllen und diese Lage nicht binnen 90 Tagen behoben ist[.]; oder]

[falls die Schuldverschreibungen von Bertelsmann N.V. oder Bertelsmann U.S. begeben werden, einfügen:

- (h) die Garantie aus irgendeinem Grund ungültig wird oder nicht mehr rechtsverbindlich ist.]

Im Sinne dieser Bedingungen bedeutet „Kreditverbindlichkeit“ Schuldverschreibungen, Wertpapiere oder andere Kreditverbindlichkeiten in Höhe von oder im Gegenwert von mehr als € 50.000.000.

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 DER EMITTENTIN

(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 Bertelsmann N.V. oder Bertelsmann U.S. 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 Bertelsmann N.V. oder Bertelsmann U.S. begeben werden, einfügen: der Garantin] an ihrer Stelle als Hauptschuldnerin (die „Nachfolgeschuldnerin“) für alle Verpflichtungen auch im Zusammenhang mit diesen Schuldverschreibungen einzusetzen, sofern:**

- (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 den Fiscal Agent 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 N.V. oder 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 § 12 bekannt zu machen.

(3) *Änderung von Bezugnahmen.* Im Fall einer Ersetzung gilt jede Bezugnahme in diesen Emissionsbedingungen auf die Emittentin ab dem Zeitpunkt der Ersetzung als Bezugnahme auf die Nachfolgeschuldnerin und jede Bezugnahme auf das Land, in dem die Emittentin ihren Sitz oder Steuersitz hat, gilt ab diesem Zeitpunkt als Bezugnahme auf das Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin ihren Sitz oder Steuersitz hat. Des weiteren gilt im Fall einer Ersetzung folgendes:

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

[(a) in § 7 und § 5 Absatz 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 Absatz 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 Falle von Schuldverschreibungen, die von Bertelsmann N.V. begeben werden, einfügen:

[In § 7 und § 5 Absatz 2 gilt eine alternative Bezugnahme auf die Niederlande als aufgenommen (zusätzlich zu der Bezugnahme nach Maßgabe des vorstehenden Satzes auf das Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin ihren Sitz oder Steuersitz hat).]

Im Falle von Schuldverschreibungen, die von Bertelsmann U.S. begeben werden, einfügen:

[In § 7 und § 5 Absatz 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).]

§ 11

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, jederzeit Schuldverschreibungen im Markt oder anderweitig zu jedem beliebigen Preis zu kaufen. Die von der Emittentin erworbenen Schuldverschreibungen können nach Wahl der Emittentin von ihr gehalten, weiterverkauft oder bei dem Fiscal Agent zwecks Entwertung eingereicht werden. Sofern diese Käufe durch öffentliches Angebot erfolgen, muß dieses Angebot allen Gläubigern gemacht werden.

(3) *Entwertung.* Sämtliche vollständig zurückgezahlten Schuldverschreibungen sind unverzüglich zu entwerten und können nicht wiederbegeben oder wiederverkauft werden.

§ 12

MITTEILUNGEN

Im Falle von Schuldverschreibungen, die an einer Börse notiert sind, einfügen:

[(1) *Bekanntmachung.* Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen sind in einer führenden Tageszeitung mit allgemeiner Verbreitung in [Deutschland] [Luxemburg] [anderen Ort einfügen], voraussichtlich [der *Börsen-Zeitung*] [dem *Luxemburger Wort*] [andere Zeitung mit allgemeiner Verbreitung einfügen] zu veröffentlichen. Jede derartige Mitteilung gilt am zweiten Tag nach dem Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen am zweiten Tag nach dem Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.]

[(2)] *Mitteilungen an das Clearing System.*

Im Falle von Schuldverschreibungen, die nicht notiert sind, einfügen:

[Die Emittentin wird alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger übermitteln. Jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als wirksam erfolgt.]

Im Falle von Schuldverschreibungen, die an der Luxemburger Börse notiert sind, einfügen:

[Solange Schuldverschreibungen an der Luxemburger Börse notiert sind, findet Absatz 1 Anwendung. Soweit dies Mitteilungen über den Zinssatz betrifft oder die Regeln der Luxemburger Börse es zulassen, kann die Emittentin eine Veröffentlichung nach Absatz 1 durch eine Mitteilung an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger ersetzen; jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als wirksam erfolgt.]

Im Falle von Schuldverschreibungen, die an einer anderen Börse als der Luxemburger Börse notiert sind, einfügen:

[Die Emittentin ist berechtigt, eine Veröffentlichung nach Absatz 1 durch eine Mitteilung an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger zu ersetzen, vorausgesetzt, daß die Regeln der Börse, an der die Schuldverschreibungen notiert sind, diese Form der Mitteilung zulassen. Jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als wirksam erfolgt.]

§ 13

**ANWENDBARES RECHT, GERICHTSSTAND UND
GERICHTLICHE GELTENDMACHUNG**

(1) *Anwendbares Recht.* Form und Inhalt der Schuldverschreibungen sowie die Rechte und Pflichten der Gläubiger und der Emittentin bestimmen sich in jeder Hinsicht nach deutschem Recht.

(2) *Gerichtsstand.* **[Im Falle von Schuldverschreibungen, die von Bertelsmann begeben werden, einfügen:** Ausschließlicher] Gerichtsstand für alle Rechtsstreitigkeiten aus oder im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen („Rechtsstreitigkeiten“) ist Frankfurt am Main. **[Im Falle von Schuldverschreibungen, die von Bertelsmann N.V. oder Bertelsmann U.S. begeben werden, einfügen:** Die Gläubiger können ihre Ansprüche jedoch auch vor anderen zuständigen Gerichten geltend machen.] Die deutschen Gerichte sind ausschließlich zuständig für die Kraftloserklärung abhandengekommener oder vernichteter Schuldverschreibungen. Die Emittentin unterwirft sich hiermit der Gerichtsbarkeit der nach diesem Absatz zuständigen Gerichte.

Im Falle von Schuldverschreibungen, die von Bertelsmann N.V. oder Bertelsmann U.S. begeben werden, einfügen:

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

[(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 Clearing System eine schriftliche Erklärung abgegeben hat, die die vorstehend unter (a) und (b) bezeichneten Informationen enthält; und (ii) er legt eine Kopie der die betreffenden Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde

vor, deren Übereinstimmung mit dem Original eine vertretungsberechtigte Person des Clearing Systems oder des Verwahrers des Clearing Systems bestätigt hat, ohne daß eine Vorlage der Originalbelege oder der die Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde in einem solchen Verfahren erforderlich wäre. Für die Zwecke des Vorstehenden bezeichnet „Depotbank“ jede Bank oder ein sonstiges anerkanntes Finanzinstitut, das berechtigt ist, das Wertpapierverwahrungsgeschäft zu betreiben und bei der/dem der Gläubiger ein Wertpapierdepot für die Schuldverschreibungen unterhält, einschließlich des Clearing Systems. Unbeschadet des Vorstehenden kann jeder Gläubiger seine Rechte aus den Schuldverschreibungen auch auf jede andere Weise schützen oder geltend machen, die im Land des Rechtsstreits prozessual zulässig ist.

§ 14 SPRACHE

Falls die Emissionsbedingungen in deutscher Sprache mit einer Übersetzung in die englische Sprache abgefaßt sind, einfügen:

[Diese Emissionsbedingungen sind in deutscher Sprache abgefaßt. Eine Übersetzung in die englische Sprache ist beigefügt. Der deutsche Text ist bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die englische Sprache ist unverbindlich.]

Falls die Emissionsbedingungen in englischer Sprache mit einer Übersetzung in die deutsche Sprache abgefaßt sind, einfügen:

[Diese Emissionsbedingungen sind in englischer Sprache abgefaßt. Eine Übersetzung in die deutsche Sprache ist beigefügt. Der englische Text ist bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die deutsche Sprache ist unverbindlich.]

Falls die Emissionsbedingungen ausschließlich in deutscher Sprache abgefaßt sind, einfügen:

[Diese Emissionsbedingungen sind ausschließlich in deutscher Sprache abgefaßt.]

TEIL II – ZUSATZ ZU DEN GRUNDBEDINGUNGEN

INHABERSCHULDVERSCHREIBUNGEN, FÜR DIE EINE VERBRIEFUNG DURCH EINZELURKUNDEN VORGESEHEN IST

Falls das jeweilige Konditionenblatt die anfängliche Begebung einer durch Einzelurkunden zu ersetzenden vorläufigen Globalurkunde vorsieht, werden die Grundbedingungen gemäß Teil I nach Maßgabe der Bedingungen des jeweiligen Konditionenblattes durch die nachfolgenden Bestimmungen ergänzt.

Das gleiche gilt sinngemäß, wenn im Fall einer durch eine Dauerglobalurkunde verbrieften Emission der Bertelsmann U.S. gemäß § 1 (3)(c) der Grundbedingungen nach Teil I nachträglich der Austausch der Dauerglobalurkunde durch Einzelurkunden verlangt wird, und zwar ab dem Tag des Austauschs.

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, welche durch Einzelurkunden und/oder Sammelurkunden zu ersetzen ist, ist § 1(3)(a) (WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, DEFINITIONEN – Vorläufige Globalurkunde – Austausch) wie folgt zu ersetzen:

- (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 Einzelurkunden ausgetauscht wird, einfügen:** gegen Einzelurkunden in den festgelegten Stückelungen („Einzelurkunden“) **[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 Einzelurkunden und Sammelurkunden ausgetauscht wird, einfügen:** zum Teil gegen Einzelurkunden in den festgelegten Stückelungen („Einzelurkunden“) **[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 Sammelurkunden (jeweils eine „Sammelurkunde“) **[falls die Schuldverschreibungen mit Zinsscheinen ausgegeben werden, einfügen:** mit beigefügten Sammelzinsscheinen (jeweils ein „Sammelzinsschein“)] ausgetauscht; das Recht der Gläubiger, die Auslieferung von Einzelurkunden im Austausch gegen Schuldverschreibungen, die durch eine Sammelurkunde verbrieft sind, zu fordern, richtet sich nach § 9a(3) Satz 1 Depotgesetz]. Die vorläufige Globalurkunde **[falls die vorläufige Globalurkunde gegen Einzelurkunden und Sammelurkunden ausgetauscht wird, einfügen:** und jede Sammelurkunde **[falls die Schuldverschreibungen mit Zinsscheinen ausgegeben werden, einfügen:** und jeder Sammelzinsschein]] trägt die eigenhändigen Unterschriften zweier ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und die vorläufige Globalurkunde [und jede Sammelurkunde] ist von dem Fiscal Agent oder in dessen Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen. Die Einzelurkunden **[falls die Schuldverschreibungen mit Zinsscheinen, Talons und/oder Rückzahlungsscheinen ausgegeben werden, einfügen:** und die [Zinsscheine][,] [und] [Talons] [und Rückzahlungsscheine]] tragen die faksimilierten Unterschriften zweier ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und die Einzelurkunden sind von dem Fiscal Agent oder in dessen Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen.]

[(i) im Fall von Schuldverschreibungen, die keine TEFRA D Schuldverschreibungen sind, ist § 1(3)(b) (WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, DEFINITIONEN – Vorläufige Globalurkunde – Austausch) wie folgt zu ersetzen:

- (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.]

[(ii) im Fall von Schuldverschreibungen, die TEFRA D Schuldverschreibungen sind, ist § 1(3)(b) und im Falle von Schuldverschreibungen, die von Bertelsmann U.S. begeben werden und durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, sind § 1(3)(b) und (c) (WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, DEFINITIONEN – Vorläufige Globalurkunde – Austausch) wie folgt zu ersetzen:

- (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 Austauschtag 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 U.S.-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 dieses Absatzes (b) auszutauschen. Wertpapiere, die im Austausch für die vorläufige Globalurkunde geliefert werden, sind nur außerhalb der Vereinigten Staaten zu liefern.]

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die von der Bertelsmann U.S. begeben werden und die durch eine Dauerglobalurkunde verbrieft sind, ist § 1(3) (WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, DEFINITIONEN – Vorläufige Globalurkunde – Austausch) wie folgt zu ersetzen:

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

Die Schuldverschreibungen sind [falls die **Dauerglobalurkunde ausschließlich gegen Einzelurkunden ausgetauscht wird, einfügen:** durch Einzelurkunden in den festgelegten Stückelungen („Einzelurkunden“) [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 Einzelurkunden und Sammelurkunden ausgetauscht wird, einfügen:** zum Teil durch Einzelurkunden in den festgelegten Stückelungen („Einzelurkunden“) [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 Sammelurkunden (jeweils eine „Sammelurkunde“) [falls die **Schuldverschreibungen mit Zinsscheinen ausgegeben werden, einfügen:** mit beigefügten Sammelzinsscheinen (jeweils ein „Sammelzinsschein“)] verbrieft; das Recht der Gläubiger, die Auslieferung von Einzelurkunden 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 eigenhändigen Unterschriften zweier ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und jede Sammelurkunde ist von dem Fiscal Agent oder in dessen Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen.] Die Einzelurkunden **[falls die Schuldverschreibungen mit Zinsscheinen, Talons und/oder Rückzahlungsscheinen ausgegeben werden, einfügen:** und die [Zinsscheine][,] [und] [Talons] [und Rückzahlungsscheine]] tragen die faksimilierten Unterschriften zweier ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und die Einzelurkunden sind von dem Fiscal Agent oder in dessen Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen.]

[§ 1(4) und (5) (WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, DEFINITIONEN – *Clearing System/Gläubiger von Schuldverschreibungen*) ist wie folgt zu ersetzen:

(4) *Clearing System.* „Clearing System“ bedeutet **[bei mehr als einem Clearing System einfügen:** jeweils] folgendes: [Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg („CBL“)] [und] [Euroclear Bank S.A./N.V., Brüssel, als Betreiberin des Euroclear Systems („Euroclear“)][,] [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 vergleichbaren Rechts an den hinterlegten Schuldverschreibungen und in bezug auf nicht bei einem Clearing System oder einem sonstigen zentralen Wertpapierverwahrer hinterlegte Einzelurkunden, der Inhaber einer solchen 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] [Sammelzins-scheine] [,] [und] [Talons] [und Rückzahlungsscheine]] ein, es sei denn, aus dem Zusammenhang ergibt sich etwas anderes.]

[Im Fall von festverzinslichen Schuldverschreibungen ist § 3(2) (ZINSEN – *Auflaufende Zinsen*) wie folgt zu ersetzen:

(2) *Auflaufende Zinsen.* Der Zinslauf der Schuldverschreibungen endet mit Beginn des Tages, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden. Falls die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht einlöst, endet die Verzinsung des ausstehenden Nennbetrags der Schuldverschreibungen nicht am Tag der Fälligkeit, sondern erst mit der tatsächlichen Rückzahlung der Schuldverschreibungen, spätestens jedoch mit Ablauf des vierzehnten Tages nach der Bekanntmachung durch den Fiscal Agent gemäß § 12, daß ihm die für die Rückzahlung der Schuldverschreibungen erforderlichen Mittel zur Verfügung gestellt worden sind. Der jeweils geltende Zinssatz ist der gesetzlich festgelegte Satz für Verzugszinsen¹⁾.]

[Im Fall von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen ist § 3(1) (ZINSEN – *Zinszahlungstage*) Unterabsatz (d) wie folgt zu ersetzen:

(d) In diesem § 3 bezeichnet „Geschäftstag“ einen Tag, der ein Tag (außer einem Samstag oder Sonntag) ist, an dem (i) Geschäftsbanken und Devisenmärkte Zahlungen am jeweiligen Ort der Vorlage abwickeln und (ii) das Clearing System sowie (iii) **[falls die festgelegte Währung nicht Euro ist, einfügen:** Geschäftsbanken und Devisenmärkte in **[sämtliche relevanten Finanzzentren**

¹⁾ 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.

einfügen]] **[falls die festgelegte Währung Euro ist, einfügen:** das Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System („TARGET“)] Zahlungen abwickeln.]

[Im Fall von Nullkupon-Schuldverschreibungen ist § 3(2) (ZINSEN – *Auflaufende Zinsen*) wie folgt zu ersetzen:

(2) *Auflaufende Zinsen.* Sollte die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht einlösen, fallen auf den ausstehenden Nennbetrag der Schuldverschreibungen ab dem Fälligkeitstag bis zum Tag der tatsächlichen Rückzahlung Zinsen zum gesetzlich festgelegten Satz für Verzugszinsen¹⁾ an; die Verzinsung endet jedoch spätestens mit Ablauf des vierzehnten Tages nach Bekanntmachung durch den Fiscal Agent gemäß § 12, daß ihm die für die Rückzahlung der Schuldverschreibungen erforderlichen Mittel zur Verfügung gestellt worden sind.]

[Im Fall von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen ist § 3[(7)] (ZINSEN – *Auflaufende Zinsen*) wie folgt zu ersetzen:

[(7)] *Auflaufende Zinsen.* Der Zinslauf der Schuldverschreibungen endet mit Beginn des Tages, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden. Sollte die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht einlösen, endet die Verzinsung des ausstehenden Nennbetrags der Schuldverschreibungen nicht am Fälligkeitstag, sondern erst mit der tatsächlichen Rückzahlung der Schuldverschreibungen, spätestens jedoch mit Ablauf des vierzehnten Tages nach der Bekanntmachung durch den Fiscal Agent gemäß § 12, daß ihm die für die Rückzahlung der Schuldverschreibungen erforderlichen Mittel zur Verfügung gestellt worden sind. Der jeweils geltende Zinssatz ist der gesetzlich festgelegte Satz für Verzugszinsen.]

[§ 4(1)[(a)] (ZÄHLUNGEN – *Zahlungen auf Kapital*) ist wie folgt zu ersetzen:

(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 des Fiscal Agent außerhalb der Vereinigten Staaten oder bei der bezeichneten Geschäftsstelle einer anderen Zahlstelle außerhalb der Vereinigten Staaten.]

[Im Fall von Raten-Schuldverschreibungen 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 des Fiscal Agent außerhalb der Vereinigten Staaten oder bei der bezeichneten Geschäftsstelle einer anderen Zahlstelle außerhalb der Vereinigten Staaten. Rückzahlungsscheine sind kein Nachweis der Inhaberschaft an den Schuldverschreibungen. Rückzahlungsscheine, die ohne die dazugehörige Schuldverschreibung vorgelegt werden, begründen keine Verpflichtungen der Emittentin. Die Vorlage einer Raten-Schuldverschreibung ohne den entsprechenden Rückzahlungsschein oder die Vorlage eines Rückzahlungsscheins ohne die dazugehörige Schuldverschreibung berechtigt den Gläubiger nicht, die Zahlung einer Rate zu verlangen.]

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die keine Nullkupon-Schuldverschreibungen sind, ist § 4(1)(b) (ZÄHLUNGEN – *Zahlungen von Zinsen*) wie folgt zu ersetzen:

(b) *Zahlung von Zinsen.* Die Zahlung von Zinsen auf Schuldverschreibungen erfolgt nach Maßgabe von Absatz 2 gegen Vorlage und Einreichung der ent-

¹⁾ 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.

sprechenden 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 des Fiscal Agent außerhalb der Vereinigten Staaten oder bei der bezeichneten Geschäftsstelle einer anderen Zahlstelle außerhalb der Vereinigten Staaten.

[Im Fall von Schuldverschreibungen der Bertelsmann U.S., die durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, welche durch Einzelkunden und/oder Sammelkunden zu ersetzen ist, einfügen: Die Zahlung von Zinsen auf Schuldverschreibungen, die durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, erfolgt nach Maßgabe von Absatz 2 an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems, und zwar nach ordnungsgemäßer Bescheinigung gemäß § 1(3)(b).]

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die mit Zinsscheinen, Talons und/oder Rückzahlungsscheinen begeben werden, ist als § 4(1)(c) (ZAHLUNGEN – Einreichung von [Zinsscheinen] [,] [und] [Talons] [und Rückzahlungsscheinen]) einzufügen:

- (c) *Einreichung von [Zinsscheinen][,] [und] [Talons] [und Rückzahlungsscheinen].* Jede Schuldverschreibung, die 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 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 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 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.]

[Im Fall von festverzinslichen Schuldverschreibungen, die 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 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.]

[§ 4(2) (ZAHLUNGEN – Zahlungsweise) ist wie folgt zu ersetzen:

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

[Im Fall von Zahlungen in einer anderen Währung als Euro oder U.S. 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 U.S. 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.]]

[§ 4(3) (ZAHLUNGEN – Erfüllung) ist wie folgt zu ersetzen:

(3) *Erfüllung.* Im Fall von Schuldverschreibungen, die über ein Clearing System gehalten werden, wird die Emittentin **[im Fall von Schuldverschreibungen, die von Bertelsmann N.V. oder Bertelsmann U.S. begeben werden, einfügen:** bzw. die Garantin] durch Leistung der Zahlung an das Clearing System oder dessen Order von ihrer Zahlungspflicht befreit.]

[§ 5(4)(b)(ii) (RÜCKZAHLUNG – Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin) ist wie folgt zu ersetzen:

- (ii) eine Erklärung, ob diese Serie ganz oder teilweise zurückgezahlt wird und im letzten Fall den Gesamtnennbetrag und die Seriennummern der zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen;]

[§ 5(4)(c) (RÜCKZAHLUNG – Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin) ist wie folgt zu ersetzen:

- (c) Wenn die Schuldverschreibungen nur teilweise zurückgezahlt werden, werden die zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen durch Los oder auf eine

andere Art und Weise ermittelt, die dem Fiscal Agent nach seinem Ermessen als angemessen und billig erscheint.]

[§ 5(5)(b) (RÜCKZAHLUNG – Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl des Gläubigers) ist wie folgt zu ersetzen:

- (b) Um dieses Wahlrecht auszuüben, hat der Gläubiger nicht weniger als **[Mindestkündigungsfrist einfügen]** und nicht mehr als **[Höchstkündigungsfrist einfügen]** Tage vor dem Wahl-Rückzahlungstag (Put), an dem die Rückzahlung gemäß der Ausübungserklärung (wie nachstehend definiert) erfolgen soll, bei der bezeichneten Geschäftsstelle des Fiscal Agent oder einer anderen Zahlstelle während der normalen Geschäftszeiten eine ordnungsgemäß ausgefüllte Mitteilung zur vorzeitigen Rückzahlung („Ausübungserklärung“), wie sie von der bezeichneten Geschäftsstelle des Fiscal Agent 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.]

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die von Bertelsmann oder Bertelsmann N.V. begeben werden, ist nach § 7 (STEUERN) Unterabsatz (d), und im Fall von Schuldverschreibungen, die von Bertelsmann U.S. begeben werden, ist nach § 7(3) (STEUERN) Unterabsatz (d) folgender Absatz (e) einzufügen und die nachfolgenden Unterabsätze neu durchzubuchstabieren:

- (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]

[§ 8 (VORLEGUNGSFRIST) ist wie folgt zu ersetzen:

§ 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 des Fiscal Agent 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.]

[Falls die Schuldverschreibungen mit Zinsscheinen begeben werden, ist § 11[(3)] (BEGEBUNG WEITERER SCHULDVERSCHREIBUNGEN, ANKAUF UND ENTWERTUNG – Entwertung) wie folgt zu ersetzen:

[(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.]

[§ 12 [(2)] (MITTEILUNGEN – *Mitteilungen an das Clearing System*) ist zu streichen; im Falle nichtgelisteter Schuldverschreibungen ist stattdessen § 12 [(1)] (MITTEILUNGEN – *Bekanntmachung*) einzufügen.]

[§ 13 [(4)] (ANWENDBARES RECHT, GERICHTSSTAND UND GERICHTLICHE GELTENDMACHUNG – *Gerichtliche Geltendmachung*) ist wie folgt zu ersetzen:

(4) *Gerichtliche Geltendmachung*. Jeder Gläubiger von Schuldverschreibungen, die über ein Clearing System 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 Clearing System eine schriftliche Erklärung abgegeben hat, die die vorstehend unter (a) und (b) bezeichneten Informationen enthält; und (ii) er legt eine Kopie der die betreffenden Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde oder der Einzelurkunde vor, deren Übereinstimmung mit dem Original eine vertretungsberechtigte Person des Clearing Systems oder des Verwahrers des Clearing Systems bestätigt hat, ohne daß eine Vorlage der Originalbelege oder der vorläufigen Globalurkunde oder der Einzelurkunde **[falls die vorläufige Globalurkunde gegen Einzelkunden und Sammelkunden ausgetauscht wird, einfügen: oder Sammelurkunde]** in einem solchen Verfahren erforderlich wäre. Für die Zwecke des Vorstehenden bezeichnet „Depotbank“ jede Bank oder ein sonstiges anerkanntes Finanzinstitut, das berechtigt ist, das Wertpapierverwahrungsgeschäft zu betreiben und bei der/dem der Gläubiger ein Wertpapierdepot für die Schuldverschreibungen unterhält, einschließlich des Clearing Systems. Unbeschadet des Vorstehenden kann jeder Gläubiger seine Rechte aus den Schuldverschreibungen auch auf jede andere Weise schützen oder geltend machen, die im Land des Rechtsstreits prozessual zulässig ist.]

TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES ENGLISH LANGUAGE VERSION

The Terms and Conditions of the Notes (the "Terms and Conditions") are set forth below in two Parts:

PART I sets out the basic terms (the "Basic Terms") comprising the Terms and Conditions that apply to Series of Notes which are represented by global Notes in bearer form.

PART II sets forth in the form of a supplement (the "Supplement") to the Basic Terms those provisions that apply to Notes in definitive form.

The Basic Terms and the Supplement thereto together constitute the Terms and Conditions.

PART I – BASIC TERMS

NOTES IN BEARER FORM WHICH WILL BE REPRESENTED BY A PERMANENT GLOBAL NOTE

This Series of Notes is issued pursuant to a Fiscal Agency Agreement dated as of 6 June 2002 as supplemented by a Supplemental Agency Agreement dated 5 September 2003 and a Supplemental Agency Agreement dated 12 October 2004 (together the "Agency Agreement") between Bertelsmann AG ("Bertelsmann"), Bertelsmann Capital Corporation N.V. ("Bertelsmann N.V."), Bertelsmann U.S. Finance, Inc. ("Bertelsmann U.S.") (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 (see § 6 (1)) and at the principal office of each Issuer. **[In the case of Notes issued by Bertelsmann N. V. or Bertelsmann U. S. insert:** The Notes have the benefit of an unconditional and irrevocable guarantee by Bertelsmann AG (the "Guarantor").]

In the case of
Long-Form Con-
ditions insert:

[The provisions of these Terms and Conditions apply to the Notes as completed, modified, supplemented or replaced by the terms of the pricing supplement which is attached hereto (the "Pricing Supplement"). 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 Pricing Supplement as if such information were inserted in the blanks of such provisions; any provisions of the Pricing Supplement modifying, supplementing or replacing 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 Pricing Supplement 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 Pricing Supplement. Copies of the Pricing Supplement 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 Pricing Supplement will only be available to Holders of such Notes.]

CONDITIONS OF ISSUE

§ 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 [insert aggregate principal amount] (in words: [insert aggregate principal amount in words]) in the denomination of [insert Specified Denomination] (the “Specified Denomination”).

(2) *Form.* The Notes are being issued in bearer form.

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 manually by two authorised signatories of the Issuer and shall be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent. Definitive Notes and interest coupons will not be issued.]

In the case of Notes which are initially represented by a Temporary 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 manually by two authorised signatories of the Issuer and shall each be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent. Definitive Notes and interest coupons will not be issued on the Exchange Date (as defined 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 Notes represented by the Temporary Global Note. The Exchange Date will not be earlier than 40 days after the date of issue. Such exchange shall only be made upon delivery of certifications to the effect that the beneficial owner or owners of the Notes represented by the Temporary Global Note is not a U. S. person (other than certain financial institutions or certain persons holding Notes through such financial institutions). Payment of interest on Notes represented by 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 Notes represented by 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 (5)).]

In the case of Notes which are issued by Bertelsmann U.S. 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 § 4 (5)). 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 Pricing Supplement concerning Definitive Notes which is attached to these Terms and Conditions shall apply.]]

(4) *Clearing System*. The Permanent Global Note will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System until all obligations of the Issuer under the Notes have been satisfied. "Clearing System" means **[if more than one Clearing System insert: each of]** the following: [Clearstream Banking, société anonyme] [Euroclear Bank S.A./N.V. as operator of the Euroclear System ("Euroclear")] [,] [and] **[specify other Clearing System]** and any successor in such capacity.

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

§ 2

STATUS, NEGATIVE PLEDGE

[in the case of Notes issued by Bertelsmann N. V. or Bertelsmann U. S. insert: AND GUARANTEE]

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

(2) *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 Fiscal 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 recognized securities market.

In the case of
Notes issued by
Bertelsmann
N.V. or
Bertelsmann
U.S.:

[(3) *Guarantee*. 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 (the "Undertaking"), 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 Undertaking constitutes a contract for the benefit of the Holders from time to time as third party beneficiaries in accordance with § 328(1) of the German Civil Code⁽¹⁾, 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.]

⁽¹⁾ An English language translation of § 328(1) German Civil Code would read as follows:

"A contract may stipulate performance for the benefit of a third party, to the effect that the third party acquires the right directly to demand performance."

§ 3
INTEREST

In the case of
Fixed Rate Notes
insert:

[(1) *Rate of Interest and Interest Payment Dates.* The Notes shall bear interest on their principal amount at the rate of **[insert Rate of Interest]** per cent. per annum from (and including) **[insert Interest Commencement Date]** to (but excluding) the Maturity Date (as defined in § 5(1)). Interest shall be payable in arrear 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 Amounts per Specified Denomination].]** **[If Maturity Date is not a Fixed Interest Date insert: Interest in respect of the period from (and including) [insert Fixed Interest Date preceding the Maturity Date] to (but excluding) the Maturity Date will amount to [insert Final Broken Amounts per Specified Denomination].]** **[If the Specified Currency is euro and if Actual/Actual (ISMA) is applicable insert: The number of Interest Payment Dates per calendar year (each a "Determination Date") is [insert number of regular interest payment dates per calendar year].]**

(2) *Accrual of Interest.* If the Issuer shall fail to redeem the Notes when due, interest shall continue to accrue beyond the due date until the actual redemption of the Notes on the principal amount of the Notes from (and including) the due date to (but excluding) such date as the principal of and interest on or in connection with the Notes has been placed at the disposal of the Clearing System at the default rate of interest established by law. ⁽¹⁾

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

In the case of
Floating Rate
Notes insert:

[(1) *Interest Payment Dates.* (a) The Notes bear interest on their principal amount from (and including) **[insert Interest Commencement Date]** (the "Interest Commencement Date") to but excluding the first Interest Payment Date and thereafter from (and including) each Interest Payment Date to but excluding the next following Interest Payment Date. 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 Interest Payment Date shall be the immediately preceding Business Day.]

⁽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(1), 247 German Civil Code.

[if Floating Rate Note Convention (“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 Interest 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 Interest 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 **[if the Specified Currency is not Euro insert:** a day which is a day (other than a Saturday or a Sunday) on which commercial banks are generally open for business in, and foreign exchange markets settle payments in **[insert all relevant financial centres]] [if the Specified Currency is Euro insert:** a day on which the Clearing System as well as all relevant parts of the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System (“TARGET”) are operational to effect the relevant payment].

(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. ([London] [Brussels] 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 each Interest Payment Date to the following Interest Payment Date.

“Interest Determination Date” means the **[if same-day fixing applies, insert:** first [London] [TARGET] **[insert other relevant location]** Business Day] **[[if same-day fixing does not apply, insert:** [second] **[insert other applicable number of days]** [London] [TARGET] **[insert other relevant location]** Business Day prior to the commencement] of the relevant Interest Period. [“[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].]** [“TARGET Business Day” means a day on which TARGET (Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System) is open.]

[If Margin insert: “Margin” means [] per cent. per annum.]

“Screen Page” means **[insert relevant Screen Page].**

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] interbank market [in 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 EUR-IBOR 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]** being rounded upwards) 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 banks were offered, as at 11.00 a. m. ([London] [Brussels] time) on the relevant Interest Determination Date, deposits in the Specified Currency for the relevant Interest Period by leading banks in the [London] interbank market [in 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] interbank market [in 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 Pricing Supplement, insert: those offices of four of 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 Pricing Supplement, 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 March 25, 1957), as amended by the Treaty on European Union (signed in Maastricht on February 7, 1992) and the Amsterdam Treaty of October 2, 1997, as further amended from time to time.]

[If Reference Rate is other than EURIBOR or LIBOR, 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 published by the International Swap and Derivatives Association ("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, calculate the amount of interest (the "Interest Amount") payable on the Notes in respect of each Specified Denomination for the relevant Interest Period. Each Interest Amount shall be calculated by applying the Rate of Interest and the Day Count Fraction (as defined below) to each Specified Denomination 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 Bertelsmann N. V. or Bertelsmann U. S. insert:** and the Guarantor] and to the Holders in accordance with § 12 as soon as possible after their determination, but in no event later than the fourth [London] [TARGET] **[insert other relevant reference]** 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 § 12.

[(6)] *Determinations Binding.* All certificates, communications, opinions, determinations, calculations, quotations and decisions given, expressed, made or obtained for the purposes of the provisions of this § 3 by the Calculation Agent shall (in the absence of manifest error) be binding on the Issuer, the Fiscal Agent, the Paying Agents and the Holders.

[(7)] *Accrual of Interest.* If the Issuer shall fail to redeem the Notes when due, interest shall continue to accrue on the principal amount of the Notes from (and including) the due date to (but excluding) such date as the principal of and interest on or in connection with the Notes has been placed at the disposal of the Clearing System at the default rate of interest established by law. ⁽¹⁾]

In the case of
discounted Zero
Coupon Notes
insert:

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

(2) *Accrual of Interest.* If the Issuer shall fail to redeem the Notes when due, interest shall accrue on the principal amount of the Notes from (and including) the due date to (but excluding) such date as the principal of and interest on or in connection with the Notes has been placed at the disposal of the Clearing System at the default rate of interest established by law. ⁽¹⁾]

⁽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(1), 247 German Civil Code.

[In the case of Index Linked Notes or Credit Linked Notes relating to interest, insert all applicable provisions regarding interest. The same applies in the case of Dual Currency Notes.]

[•] Day Count Fraction. “Day Count Fraction” means with regard to the calculation of interest on any Note for any period of time (the “Calculation Period”):

[if Actual/Actual (ISMA) 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 (ISMA) with two or more constant interest periods within an interest year insert: the number of days in the Calculation Period divided by 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 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

(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 surrender of the Global Note at the specified office of any Paying Agent outside the United States.

In the case of
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 upon presentation of the Global Note at the specified office of any Paying Agent outside the United States.

[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).]

(2) *Manner of Payment.* Subject to applicable fiscal and other laws and regulations, payments of amounts due in respect of the Notes shall be made in **[insert Specified Currency]** **[in the case of Dual Currency Notes insert relevant currencies/exchange rate formulas]**.

(3) *Discharge.* The Issuer **[in the case of Notes issued by Bertelsmann N.V. or Bertelsmann U.S. insert:** or the Guarantor, as the case may be] shall be discharged by payment to, or to the order of, the Clearing System.

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

For these purposes, "Payment Business Day" means 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 the Clearing System as well as all relevant parts of the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System ("TARGET") are operational to forward the relevant payment].

(5) *United States.* For the purposes of these Terms and Conditions, "United States" means the United States of America (including the States thereof and the District of Columbia) and its possessions (including Puerto Rico, the U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island and the Northern Mariana Islands).

(6) *References to Principal and Interest.* References 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 the option of the Issuer for other than tax reasons insert:** the Call Redemption Amount of the Notes;] **[if redeemable at the option of the Holder insert:** the Put Redemption Amount of the Notes;] and any premium and any other amounts which may be payable under or in respect of the Notes. References 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) *Final Redemption.* 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 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/index and/or formula by reference to which the Final Redemption Amount is to be calculated]**.

(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 Bertelsmann insert: the Federal Republic of Germany] [in the case of Notes issued by Bertelsmann N.V. insert: the Federal Republic of Germany or The Netherlands] [in the case of Notes issued by Bertelsmann U.S. insert: the Federal Republic of Germany or the United States]** 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 **[in the case of Notes issued by Bertelsmann N.V. or Bertelsmann U.S. insert: or the Guarantor]** 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 **[in the case of Notes issued by Bertelsmann N.V. or Bertelsmann U.S. insert: or the Guarantor, as the case may be,]** the Notes may be redeemed, in whole but not in part, at the option of the Issuer, upon not more than 60 days’ nor less than 30 days’ prior notice of redemption given to the Fiscal Agent and, in accordance with § 12 to the Holders, at their Early Redemption Amount (as defined below), together with interest 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 **[in the case of Notes issued by Bertelsmann N.V. or Bertelsmann U.S. insert: or the Guarantor]** would be obligated to pay such Additional Amounts, withholdings or deductions were a payment in respect of the Notes then due, or (ii) if at the time such notice is given, such obligation to pay such Additional Amounts does not remain in effect. **[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 § 12. It shall be irrevocable, must specify the date fixed for redemption and must set forth a statement in summary form of the facts constituting the basis for the right of the Issuer so to redeem.

In the case of
Notes issued by
Bertelsmann
U.S. insert:

[(3) *Early Redemption for Reasons of Reporting Requirements.* If the Issuer determines, based upon a written opinion of independent legal counsel of recognized 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 § 12 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 recognized 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 § 12 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 governmental authority.]

If the 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]] [insert Higher Redemption Amount].**

Call Redemption Date(s) [insert Call Redemption Date(s)] [_____ _____]	Call Redemption Amount(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 § 12. Such notice shall specify:
 - (i) the Series of Notes subject to redemption;
 - (ii) whether such Series is to be redeemed in whole or in part only and, if in part only, the aggregate principal amount of the Notes which are to be redeemed;
 - (iii) the Call Redemption Date, which shall be not less than **[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.
- (c) In the case of a partial redemption of Notes, Notes to be redeemed shall be selected in accordance with the rules of the relevant Clearing System.]

If the Notes are subject to Early Redemption at the Option of the 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 any of its options to redeem such Note under this § 5.

- (b) 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. The Put Notice must specify (i) the principal amount of the Notes in respect of which such option is exercised, and (ii) the securities identification number of such Notes, if any. No option so exercised may be revoked or withdrawn. The Issuer shall only be required to redeem Notes in respect of which such option is exercised against delivery of such Notes to the Issuer or to its order.]

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

[[6] *Early Redemption Amount.*

For purposes of § 9 and subparagraph (2) **[in the case of Notes issued by Bertelsmann U. S. insert: and (3)]** of this § 5, the Early Redemption Amount of a Note shall be its Final Redemption Amount.]

In the case of Zero Coupon Notes insert:

[[6] *Early Redemption Amount.*

For purposes of § 9 and subparagraph (2) **[in the case of Notes issued by Bertelsmann U. S. insert: and (3)]** of this § 5, the Early Redemption Amount of a Note shall be calculated as follows:

- (a) The Early Redemption 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 in per cent.]** (the “Amortisation Yield”) 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, whereby the Amortisation Yield shall be compounded annually.
- 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).
- (b) If the Issuer fails to pay the Early Redemption Amount when due, such amount shall be calculated as provided herein, except that references in subparagraph (a)(ii) above to the date fixed for redemption or the date on which such Note becomes due and repayable shall refer to the date on which payment is made.]

[In the case of Index Linked Notes or Credit Linked Notes relating to principal, insert all applicable provisions regarding principal. The same applies in the case of Dual Currency Notes.]

§ 6

THE FISCAL AGENT[,] [AND] [THE PAYING AGENT[S]] [AND THE CALCULATION AGENT]

(1) *Appointment; Specified Office.* The initial Fiscal Agent[,] [and] [the initial Paying Agent[s]] [and the initial Calculation Agent] and [its] [their] initial specified office[s] shall be:

Fiscal Agent: Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Trust & Securities Services
Grosse Gallusstrasse 10–14
60272 Frankfurt am Main

Paying Agent: Deutsche Bank Luxembourg S. A.
2 Boulevard Konrad Adenauer
L-1115 Luxembourg

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

The Fiscal Agent[,] [and] [the Paying Agent[s]] [and the Calculation Agent] reserve[s] the right at any time to change [its] [their] specified office[s] 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 [or another Calculation Agent]. The Issuer shall at all times maintain (i) a Fiscal Agent **[in the case of Notes listed on a stock exchange insert: [,] [and]** (ii) 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]** [(iii)] if payments at or through the offices of all Paying Agents outside the United States (as defined

below) 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] [(iv)] 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 event that any European Union Directive on the taxation of savings implementing the conclusions of the ECOFIN Council meeting of 26–27 November 2000 or any law implementing or complying with, or introduced in order to conform to, such Directive is introduced, 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 any such Directive or law, 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 § 12.

(3) *Agent of the Issuer.* The Fiscal Agent[,] [and] [the Paying Agent[s]] [and the Calculation Agent] act[s] solely as the agent[s] of the Issuer and [does] [do] not assume any obligations towards or relationship of agency or trust for any Holder.

§ 7 TAXATION

In the 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
- (d) are payable by reason of a change in law 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 § 12, whichever occurs later; or

- (e) 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.]

In the case of
Notes issued by
Bertelsmann
N.V. 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 Netherlands or 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 Netherlands or 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 Netherlands or 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 Netherlands or 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 by reason of a change in law 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 § 12, whichever occurs later, or
- (e) 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.]

In the case of
Notes issued by
Bertelsmann
U.S. 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 the Issuer is required by law to pay such withholding or deduction. 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 foreign 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; or
- (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 a member of a 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 is duly provided for, whichever occurs later), will not be less than the amount provided for in such Note to be then due and payable.

(3) *Obligation to Pay Additional Amounts for German Taxation.* All amounts payable in respect of the Notes shall be made without withholding or deduction for or on account of any present or future taxes or duties of whatever nature imposed or levied by way of withholding or deduction by or on behalf of the United States or 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 United States or 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 United States or 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 United States or the Federal Republic of Germany or the European Union is a party, or (iii) any provi-

sion of law implementing, or complying with, or introduced to conform with, such Directive, Regulation, treaty or understanding, or

- (d) are payable by reason of a change in law that becomes effective more than 30 days after the relevant payment of principal or interest becomes due, or is duly provided for and notice thereof is published in accordance with § 12, whichever occurs later, or
- (e) 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.]

§ 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.

§ 9

EVENTS OF DEFAULT

(1) *Events of default.* Each Holder shall be entitled to declare due and payable by notice to the Fiscal Agent its entire claims arising from the Notes 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:

- (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 Bertelsmann N.V. or Bertelsmann U.S. 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 Indebtedness (as defined below) of the Issuer **[in the case of Notes issued by Bertelsmann N.V. or Bertelsmann U.S. 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 Bertelsmann N.V. or Bertelsmann U.S. insert: or the Guarantor]** fails to fulfil any payment obligation in excess of € 50,000,000 or the equivalent thereof under any Indebtedness or under any guarantee or suretyship given for any 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 Bertelsmann N.V. or Bertelsmann U.S. 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 therefor is enforced on behalf of or by the creditor(s) entitled thereto, or
- (d) the Issuer **[in the case of Notes issued by Bertelsmann N.V. or Bertelsmann U.S. 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 Bertelsmann N.V. or Bertelsmann U.S. insert: or the Guarantor]** or the Issuer **[in the case of Notes issued by Bertelsmann N.V. or Bertelsmann U.S. insert: or the Guarantor]** applies for or institutes such proceedings or offers or makes an arrangement for the benefit of its creditors generally, **[in the case of Notes issued by Bertelsmann N.V. insert: or the Issuer]** applies for a “*surseance van betaling*” (within the meaning of Statute of Bankruptcy of The Netherlands),] or
- (f) the Issuer **[in the case of Notes issued by Bertelsmann N.V. or Bertelsmann U.S. 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 Bertelsmann N.V. or Bertelsmann U.S. 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 the case of Notes issued by Bertelsmann N.V. insert: The Netherlands]** **[in the case of Notes issued by Bertelsmann U.S. insert: the United States]** or in or by the Federal Republic of Germany whereby the Issuer **[in the case of Notes issued by Bertelsmann N.V. or Bertelsmann U.S. insert: or the Guarantor]** is prevented from observing and performing in full its payment obligations as set forth in these Conditions **[in the case of Notes issued by Bertelsmann N.V. or Bertelsmann U.S. insert: and in the Guarantee, respectively,]** and this situation is not cured within 90 days[.] [, or]

[in the case of Notes issued by Bertelsmann N.V. or Bertelsmann U.S. insert:

- (h) the Guarantee ceases to be valid and legally binding for any reason whatsoever.]

For the purposes of these Conditions “Indebtedness” means any bonds, debentures, notes or other instruments of Indebtedness or any other loan indebtedness in excess of € 50,000,000 (or its equivalent in any other currency).

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

(2) *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 OF THE ISSUER

(1) *Substitution.* The Issuer shall be entitled at any time, without the consent of the Holders, if no payment of principal or interest on any of the Notes is in default, to substitute for the Issuer **[in the case of Notes issued by Bertelsmann N.V. or Bertelsmann U.S. 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 Bertelsmann N.V. or Bertelsmann U.S. insert: of the Guarantor]** as principal debtor in respect to all obligations arising from or in connection with the Notes (the “Substituted 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 therefor 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 N. V. or 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 AG 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 § 12.

(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 Substituted 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 Substituted 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 Substituted Debtor;
- (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 Substituted Debtor.]

In the case of Notes issued by Bertelsmann N.V. insert:

[In § 7 and § 5(2) an alternative reference to The Netherlands 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 Substituted Debtor.]

In the case of Notes issued by Bertelsmann U.S. 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 Substituted Debtor.]

§ 11

FURTHER ISSUES, PURCHASES AND CANCELLATION

(1) *Further Issues.* The Issuer may from time to time, without the consent of the Holders, issue further Notes having the same terms and conditions as the Notes in

all respects (or in all respects except for the settlement 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 tender, tenders for such Notes must be made available to all Holders of such Notes alike.

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

§ 12 NOTICES

In the case of
Notes which are
listed on a Stock
Exchange insert:

[(1) *Publication.* All notices concerning the Notes shall be published in one leading daily newspaper having general circulation in [Germany] [Luxembourg] [**specify other location**]. This newspaper is expected to be the [*Börsen-Zeitung*] [Luxemburger Wort] [**insert other applicable newspaper having general circulation**]. Any notice so given will be deemed to have been validly given on the second day following the date of such publication (or, if published more than once, on the second day following the date of the first such publication).]

[(2)] *Notification to Clearing System.*

In the case of
Notes which are
unlisted insert:

[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 the case of
Notes which are
listed on the
Luxembourg
Stock Exchange
insert:

[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 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 in the newspapers 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 the case of
Notes which are
listed on a Stock
Exchange other
than the
Luxembourg
Stock Exchange
insert:

[The Issuer may, in lieu of publication in the newspapers set forth in subparagraph (1) above, deliver the relevant notice to the Clearing System, for communication by the Clearing System to the Holders, provided that, the rules of the stock exchange on which the Notes are listed permit such form of notice. Any such notice shall be deemed to have been validly given on the seventh day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.]

§ 13 APPLICABLE LAW, PLACE OF JURISDICTION AND ENFORCEMENT

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

(2) *Submission to Jurisdiction.* The [**in the case of Notes issued by Bertelsmann insert: exclusive**] place of jurisdiction for all proceedings arising out of or in connection with the Notes (“Proceedings”) shall be Frankfurt am Main. [**In the case of Notes issued by Bertelsmann N. V. or Bertelsmann U. S. insert: The Holders, however, may also pursue their claims before any other court of competent jurisdiction.**] The German courts shall have exclusive jurisdiction over the annulment of lost or destroyed Notes. The Issuer hereby submits to the jurisdiction of the courts referred to in this subparagraph.

In the case of Notes issued by Bertelsmann N.V. or Bertelsmann U.S. insert:

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

[(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.

§ 14 LANGUAGE

If the Conditions shall 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 shall 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 shall be in the English language only insert:

[These Conditions are written in the English language only.]

In the case of Notes that are publicly offered, in whole or in part, in Germany or distributed, in whole or in part, to non-professional investors in Germany with English language Conditions insert:

[Eine deutsche Übersetzung der Emissionsbedingungen wird bei der Bertelsmann AG, Carl-Bertelsmann-Strasse 270, 33311 Gütersloh, zur kostenlosen Ausgabe bereitgehalten.]

PART II – SUPPLEMENT TO THE BASIC TERMS

NOTES IN BEARER FORM WHICH WILL BE REPRESENTED BY DEFINITIVE NOTES

If the relevant Pricing Supplement provides for the initial issue of a Temporary Global Note to be replaced by Definitive Notes, the Basic Terms in Part I shall be supplemented by the following provisions, subject to the terms of the relevant Pricing Supplement.

In the case of an issue of Bertelsmann U.S. represented by a Permanent Global Note the same applies correspondingly if the exchange of such Permanent Global Note for a Definitive Note is requested under § 1 (3)(c) of the Basic Terms in Part I as from the day of such exchange.

[In the case of Notes represented by a Temporary Global Note to be replaced by Definitive and/or Collective Notes § 1 (3)(a) (CURRENCY, DENOMINATION, FORM, CERTAIN DEFINITIONS – *Temporary Global Note – Exchange*) shall be replaced by:

- (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 the 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 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)]. The Temporary Global Note **[if the 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 Collective Interest Coupon]] shall be signed manually by two authorized signatories of the Issuer and the Temporary Global Note [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 two authorized signatories of the Issuer and the Definitive Notes shall be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent.]

[(i) in the case of Notes which are not TEFRA D Notes, replace § 1 (3)(b) (CURRENCY, DENOMINATION, FORM, CERTAIN DEFINITIONS – *Temporary Global Note – Exchange*) by:

- (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.]

[(ii) in the case of Notes which are TEFRA D Notes replace § 1 (3) (b) and in the case of Notes which are issued by Bertelsmann U.S. and represented by a Temporary Global Note to be replaced by Definitive and/or Collective Notes, replace § 1 (3) (b)

and (c) (CURRENCY, DENOMINATION, FORM, CERTAIN DEFINITIONS – *Temporary Global Note – Exchange*) by:

- (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 upon delivery of certifications to the effect that the beneficial owner or owners of the Notes represented by the Temporary Global Note is not a U.S. person (other than certain financial institutions or certain persons holding Notes through such financial institutions). Payment of interest on Notes represented by a Temporary Global Note will be made only after delivery of such certifications. A separate certification shall be required in respect of each such payment of interest. Any such certification received on or after the 40th day after the date of issue of the Temporary Global Note will be treated as a request to exchange such Temporary Global Note pursuant to this subparagraph (b). Any securities delivered in exchange for the Temporary Global Note shall be delivered only outside of the United States.]

[In the case of Notes issued by Bertelsmann U.S. and represented by a Permanent Global Note § 1 (3) (CURRENCY, DENOMINATION, FORM, CERTAIN DEFINITIONS – *Temporary Global Note – Exchange*) to be replaced by:

- (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 manually by two authorized 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 two authorized signatories of the Issuer and the Definitive Notes shall be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent.]

[§ 1 (4) and (5) (CURRENCY, DENOMINATION, FORM, CERTAIN DEFINITIONS – *Clearing System/Holder of Notes*) to be replaced by:

- (4) *Clearing System.* “Clearing System” as used herein means [if **more than one Clearing System insert:** each of] the following: [Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg (“CBL”) [and] [Euroclear Bank S.A./N.V., Brussels, as operator of the Euroclear System (Euroclear)] [,] [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 in respect of Definitive Notes not deposited with any Clearing System or other central securities depository the bearer of such 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] [Collective Interest Coupons][,] [and] [Talons] [and Receipts] appertaining thereto.]**

[In the case of Fixed Rate Notes replace § 3 (2) (INTEREST – *Accrual of Interest*) by:

(2) *Accrual of Interest*. The Notes shall cease to bear interest from the beginning 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 at the default rate of interest established by law on the principal amount of the Notes from (and including) the due date to (but excluding) the actual redemption of the Notes, but not beyond the fourteenth day after notice has been given by the Fiscal Agent in accordance with § 12 that the funds required for redemption have been provided to the Fiscal Agent.]

[In the case of Floating Rate Notes replace § 3 (1) (INTEREST – *Interest Payment Dates*) subparagraph (d) by:

(d) In this § 3 "Business Day" means a day which is a day (other than a Saturday or a Sunday) on which (i) commercial banks and foreign exchange markets settle payments in the relevant place of presentation, and (ii) the Clearing System, and (iii) **[if the Specified Currency is not Euro insert: commercial banks and foreign exchange markets in [insert all relevant financial centres]] [if the Specified Currency is Euro insert: the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System ("TARGET")]** settle payments.]

[In the case of Zero Coupon Notes replace § 3 (2) (INTEREST – *Accrual of Interest*) by:

(2) *Accrual of Interest*. If the Issuer shall fail to redeem the Notes when due, interest shall continue to accrue at the default rate of interest established by law⁽¹⁾ on the outstanding 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 § 12 that the funds required for redemption have been provided to the Fiscal Agent.]

[In the case of Floating Rate Notes replace § 3 [(7)] (INTEREST – *Accrual of Interest*) by:

[(7)] *Accrual of Interest*. The Notes shall cease to bear interest from the beginning 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 at the default rate of interest established by law⁽¹⁾ on the outstanding 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 § 12 that the funds required for redemption have been provided to the Fiscal Agent.]

⁽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(1), 247 German Civil Code.

[§ 4 (1)(a)] (PAYMENTS – *Payment of Principal*) to be replaced by:

- (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 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 the Fiscal Agent outside the United States or at the specified office of any other Paying Agent outside the United States. Receipts are not documents of title to the Notes and, if separated from the Note to which they relate, shall not represent any obligation of the Issuer. 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 replace § 4 (1)(b) (PAYMENTS – *Payment of Interest*) by:

- (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 Notes issued by Bertelsmann U. S. and represented by a Temporary Global Note to be replaced by Definitive and/or Collective 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 as § 4 (1) (c) (PAYMENTS – *Surrender of [Coupons] [,] [and] [Talons] [and Receipts]*):

- (c) *Surrender of [Coupons][,] [and] [Talons] [and Receipts].* Each Note 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 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 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 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.]

[In the case of Fixed Rate Notes 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 Note, 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 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.]

[§ 4 (2) (PAYMENTS – *Manner of Payment*) to be replaced by:

(2) *Manner of Payment.* Subject to applicable fiscal and other laws and regulations, payments of amounts due in respect of the Notes shall be made in **[insert Specified Currency]** **[in the case of Dual Currency Notes insert relevant currencies/exchange rate formulas]**. Such payments shall be made

[In the case of payments in a currency other than Euro or U.S. dollars insert: by check payable in such currency drawn on a bank in the principal financial centre 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 centre.]

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

[In the case of payments in U.S. dollars insert: by U.S. dollar check 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.]

[§ 4 (3) (PAYMENTS – *Discharge*) to be replaced by:

(3) *Discharge.* In the case of any Notes held through any Clearing System, the Issuer **[in the case of Notes issued by Bertelsmann N.V. or Bertelsmann U.S. insert:** or, as the case may be, the Guarantor] shall be discharged by payment to, or to the order of, the Clearing System.]

[§ 5 [(4)](b) (ii) (REDEMPTION – *Early Redemption at the Option of the Issuer*) to be replaced by:

- (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 and the serial numbers of the Notes which are to be redeemed;]

[§ 5 [(4)](c) (REDEMPTION – *Early Redemption at the Option of the Issuer*) to be replaced by:

- (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.]

[§ 5 [(5)](b) (REDEMPTION – *Early Redemption at the Option of a Holder*) to be replaced by:

- (b) In order to exercise such option, the Holder must, not less than **[insert Minimum Notice to Issuer]** and not 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 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.]

[In the case of Notes issued by Bertelsmann or Bertelsmann N.V. insert after § 7 (TAXATION) sub-clause (d) and in the case of Notes issued by Bertelsmann U.S. insert after § 7 (3) (TAXATION) sub-clause (d) the following sub-clause (e) and re-letter the following letters:

- (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]

[§ 8 (PRESENTATION PERIOD) to be replaced by:

§ 8

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

The presentation period provided in § 801 subparagraph 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 subparagraph 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.]

[If the Notes are issued with Coupons replace § 11 [(3)] (FURTHER ISSUES, PURCHASES AND CANCELLATION – *Cancellation*) by:

[(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.]

[§ 12 [(2)] (NOTICES – *Notification to Clearing System*) to be deleted; in the case of Notes which are not listed § 12 [(1)] (NOTICES – *Publication*) to be inserted instead.]

[§ 13 [(4)] (APPLICABLE LAW, PLACE OF JURISDICTION AND ENFORCEMENT – *Enforcement*) to be replaced by:

(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 recognized standing authorized 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.]

GARANTIE

der
**Bertelsmann AG, Gütersloh, Bundesrepublik Deutschland,
zugunsten der Gläubiger von Schuldverschreibungen
(die „Schuldverschreibungen“), die von der
Bertelsmann Capital Corporation N. V., Amsterdam, Niederlande,
und der Bertelsmann U. S. Finance, Inc., Wilmington, Delaware, USA
im Rahmen des Debt Issuance Programms
(das „Programm“) begeben werden**

PRÄAMBEL

- (A) Die Bertelsmann AG („Bertelsmann“), die Bertelsmann Capital Corporation N.V. („Bertelsmann N.V.“) und die Bertelsmann U. S. Finance, Inc. („Bertelsmann U.S.“) 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 Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen nach deutschem Recht (in der durch das anwendbare Konditionenblatt 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 Bertelsmann N.V. oder der Bertelsmann U. S. 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 Bertelsmann N. V. oder der Bertelsmann U. S. 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) aufgrund einer Rechtsänderung zu zahlen sind, welche später als 30 Tage nach Fälligkeit der betreffenden Zahlung von Kapital oder Zinsen oder, wenn dies später erfolgt, ordnungsgemäßer Bereitstellung aller fälligen Beträge und einer diesbezüglichen Bekanntmachung gemäß § 12 wirksam wird; oder
 - (e) 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) von einer Zahlstelle abgezogen oder einbehalten werden, wenn eine andere Zahlstelle die Zahlung ohne einen solchen Abzug oder Einbehalt hätte leisten können.
4. Die Verpflichtungen der Garantin aus dieser Garantie (i) sind selbständig und unabhängig von den Verpflichtungen der Bertelsmann N.V. und der Bertelsmann U.S. 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, der Bertelsmann N.V. oder der Bertelsmann U.S. unter dem Programm begebene Schuldverschreibung aussteht (aber nur bis zu dem Zeitpunkt, an dem Kapital und Zinsen aus oder im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen dem Fiscal Agent 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 Abs. 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 Fiscal Agent nicht als Beauftragte, Treuhänderin oder in einer ähnlichen Eigenschaft für die Gläubiger von Schuldverschreibungen.
9. Die hierin verwendeten und nicht anders definierten Begriffe haben die ihnen in den Bedingungen zugewiesene Bedeutung.
10. Diese Garantie unterliegt dem Recht der Bundesrepublik Deutschland.
11. Diese Garantie ist in deutscher Sprache abgefaßt und in die englische Sprache übersetzt. Die deutschsprachige Fassung ist verbindlich und allein maßgeblich.
12. Das Original dieser Garantie wird der Deutsche Bank Aktiengesellschaft ausgehändigt und von dieser verwahrt.
13. Ausschließlicher Gerichtsstand für alle Rechtsstreitigkeiten gegen die Garantin aus oder im Zusammenhang mit dieser Garantie ist Frankfurt am Main.
14. 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.

6. Juni 2002

BERTELSMANN AG

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

6. Juni 2002

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 Capital Corporation N.V., Amsterdam, The Netherlands,
and by Bertelsmann U.S. Finance, Inc., Wilmington, Delaware, U.S.A.,
under the Debt Issuance Programme (the "Programme")**

WHEREAS:

- (A) Bertelsmann AG ("Bertelsmann"), Bertelsmann Capital Corporation N.V. ("Bertelsmann N.V.") and Bertelsmann U.S. Finance, Inc. ("Bertelsmann U.S. ") intend to issue Notes under the Programme from time to time, the outstanding aggregate nominal 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 Pricing Supplement, 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 Bertelsmann N.V. or Bertelsmann U.S. 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 Bertelsmann N.V. or Bertelsmann U.S. 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 by reason of a change in law 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 § 12, whichever occurs later, 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 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.
- (4) The obligations of the Guarantor under this Guarantee (i) shall be separate and independent from the obligations of Bertelsmann N.V. and Bertelsmann U.S. 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, Bertelsmann N.V. or Bertelsmann U.S. 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 recognized 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 (1) BGB (German Civil Code) ⁽¹⁾. 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.

⁽¹⁾ An English language translation of § 328 (1) BGB (German Civil Code) reads as follows: "A contract may stipulate performance for the benefit of a third party, to the effect that the third party acquires the right directly to demand performance."

- (9) Terms used in this Agreement and not otherwise defined herein shall have the meaning attributed to them in the Conditions.
- (10) This Agreement shall be governed by, and construed in accordance with, German law.
- (11) This Agreement is written in the German language and attached hereto is a non-binding English translation.
- (12) The original version of this Agreement shall be delivered to, and kept by, Deutsche Bank Aktiengesellschaft.
- (13) 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.
- (14) 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.

6 June 2002

BERTELSMANN AG

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

6 June 2002

DEUTSCHE BANK
AKTIENGESELLSCHAFT

**FORM OF PRICING SUPPLEMENT
(MUSTER – KONDITIONENBLATT)**

[Date]
[Datum]

Pricing Supplement
Konditionenblatt

[Further Pricing Supplement]
[Zusätzliches Konditionenblatt]⁽¹⁾

[Title of relevant Series of Notes]
[Bezeichnung der betreffenden Serie der Schuldverschreibungen]
issued pursuant to the
begeben aufgrund des

Euro 3,000,000,000
Debt Issuance Programme

of
der

Bertelsmann AG

and
und

Bertelsmann Capital Corporation N. V.

and
und

Bertelsmann U. S. Finance, Inc.

dated 12 October 2004
vom 12. Oktober 2004

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

Settlement Date: []⁽²⁾
Tag der Begebung: []

Series No.: []
Serien Nr.: []

⁽¹⁾ In the case of Notes issued by Bertelsmann U. S. Finance, Inc. which will be represented by a Permanent Global Note, a second Pricing Supplement applicable to Definitive Notes must be completed in addition to the Pricing Supplement applicable to the Permanent Global Note, as described in more detail in footnote 5 below. In such further Pricing Supplement, no information needs to be provided in respect of the Issue Price, the Settlement Date, the Series No. as well as in respect of the section herein entitled "General Provisions Applicable to the Note(s)".

Im Fall von Schuldverschreibungen der Bertelsmann U. S. Finance, Inc., die durch eine Dauerglobalurkunde verbrieft werden, ist, wie näher in Fußnote 5 beschrieben, ein zweites auf Einzelurkunden anwendbares Konditionenblatt zusätzlich zu dem auf die Dauerglobalurkunde anwendbaren Konditionenblatt zu erstellen. In diesem zusätzlichen Konditionenblatt sind keine Angaben über den Ausgabepreis, den Tag der Begebung, die Serien Nr. sowie zu dem hierin enthaltenen Abschnitt mit der Überschrift „Allgemeine Bestimmungen hinsichtlich der Schuldverschreibungen“ zu machen.

⁽²⁾ The Settlement Date is the date of payment and settlement of the Notes. In the case of free delivery, the Settlement Date is the delivery date.

Der Tag der Begebung ist der Tag, an dem die Schuldverschreibungen begeben und bezahlt werden. Bei freier Lieferung ist der Tag der Begebung der Tag der Lieferung.

[This Pricing Supplement is issued to give details of an issue of Notes under the Euro 3,000,000,000 Debt Issuance Programme of Bertelsmann AG, Bertelsmann Capital Corporation N.V. and Bertelsmann U.S. Finance, Inc. (the "Programme") and is to be read in conjunction with the Terms and Conditions of the Notes (the "Terms and Conditions") set forth in the Information Memorandum pertaining to the Programme dated 12 October 2004. Capitalised Terms not otherwise defined herein shall have the meanings specified in the Terms and Conditions.

Dieses Konditionenblatt enthält Angaben zur Emission von Schuldverschreibungen unter dem Euro 3.000.000.000 Debt Issuance Programme der Bertelsmann AG, der Bertelsmann Capital Corporation N.V. und der Bertelsmann U.S. Finance, Inc. (das „Programm“) und ist in Verbindung mit den Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen (die „Emissionsbedingungen“) zu lesen, die in der Fassung vom 12. Oktober 2004 des Information Memorandum über das Programm enthalten sind. Begriffe, die in den Emissionsbedingungen definiert sind, haben, falls das Konditionenblatt nicht etwas anderes bestimmt, die gleiche Bedeutung, wenn sie in diesem Konditionenblatt verwendet werden.](³)

[The Pricing Supplement is to be read in conjunction with the Information Memorandum dated 12 October 2004. The Conditions applicable to the Notes (the „Conditions“) and the German or English language translation thereof, if any, are attached to this Pricing Supplement. They replace in full the Terms and Conditions of the Notes as set out in the Information Memorandum and take precedence over any conflicting provisions of this Pricing Supplement.

Das Konditionenblatt ist in Verbindung mit dem Information Memorandum vom 12. Oktober 2004 zu lesen. Die für die Schuldverschreibungen geltenden Bedingungen (die „Bedingungen“) sowie eine etwaige deutsch- oder englischsprachige Übersetzung sind diesem Konditionenblatt beigefügt. Die Bedingungen ersetzen in Gänze die im Information Memorandum abgedruckten Emissionsbedingungen und gehen etwaigen abweichenden Bestimmungen dieses Konditionenblattes vor.](⁴)

All references in this Pricing Supplement to numbered Articles and sections are to Articles and sections of the Terms and Conditions.

Bezugnahmen in diesem Konditionenblatt auf Paragraphen und Absätze beziehen sich auf die Paragraphen und Absätze der Emissionsbedingungen.

All provisions in the Terms and Conditions corresponding to items in this Pricing Supplement which are either not selected or completed or which are deleted shall be deemed to be deleted from the terms and conditions applicable to the Notes (the "Conditions").

Sämtliche Bestimmungen der Emissionsbedingungen, die sich auf Variablen dieses Konditionenblattes beziehen und die weder angekreuzt noch ausgefüllt werden oder die gestrichen werden, gelten als in den auf die Schuldverschreibungen anwendbaren Emissionsbedingungen (die „Bedingungen“) gestrichen.

⁽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.

Issuer
Emittentin

- Bertelsmann AG
- Bertelsmann Capital Corporation N. V.
- Bertelsmann U. S. Finance, Inc. ⁽⁵⁾

Form of Conditions ⁽⁶⁾
Form der Bedingungen

- Long-Form
Nicht-konsolidierte Bedingungen
- Integrated
Konsolidierte Bedingungen

⁽⁵⁾ In the case of Bertelsmann U.S. Finance, Inc., 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 Pricing Supplement must be appended to the Permanent Global Note 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 Pricing Supplement and the Terms and Conditions in full, (ii) the Pricing Supplement 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, Inc., sind auf Verlangen des Clearing Systems, das auf Weisung eines Gläubigers handelt, Dauerglobalurkunden in vollem Umfang gegen Einzelkunden (oder zum Teil gegen Einzel- und zum anderen Teil gegen Sammelkunden) austauschbar.

Sofern konsolidierte Bedingungen verwendet werden, sind den Bedingungen, die auf durch eine Dauerglobalurkunde verbriefte Schuldverschreibungen Anwendung finden, die auf Einzelkunden anwendbaren Bedingungen anzuhängen.

Sofern nicht-konsolidierte Bedingungen verwendet werden, ist der Dauerglobalurkunde ein zusätzliches Konditionenblatt anzuhängen, das die Bedingungen festlegt, die auf Einzelkunden Anwendung finden.

Ab dem Tag des Austauschs, sind Einzelkunden zu liefern, denen nach Wahl der Emittentin (i) das zusätzliche Konditionenblatt und die vollständigen nicht-konsolidierten Emissionsbedingungen, (ii) das zusätzliche Konditionenblatt und die nicht-konsolidierten Emissionsbedingungen in einer durch Streichung nicht anwendbarer 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 in bearer form sold on a non-syndicated basis and which are not publicly offered. Integrated Conditions will generally be used for Notes in bearer form sold and distributed on a syndicated basis. Integrated Conditions will be required where the Notes are to be publicly offered, in whole or in part, or to be distributed, in whole or in part, to non-professional investors.

Die Form der Bedingungen ist in Abstimmung mit der Emittentin festzulegen. Es ist vorgesehen, daß nicht-konsolidierte Bedingungen für Inhaberschuldverschreibungen verwendet werden, die auf nicht syndizierter Basis verkauft und die nicht öffentlich zum Verkauf angeboten werden. Konsolidierte Bedingungen werden in der Regel für Inhaberschuldverschreibungen verwendet, die auf syndizierter Basis verkauft und vertrieben werden. Konsolidierte Bedingungen sind erforderlich, wenn die Schuldverschreibungen insgesamt oder teilweise an nicht berufsmäßige oder gewerbliche Investoren verkauft werden.

Language of Conditions ⁽⁷⁾
Sprache der Bedingungen

- German only
ausschließlich Deutsch
- English only
ausschließlich Englisch
- English and German (English binding)
Englisch und Deutsch (englischer Text maßgeblich)
- German and English (German binding)
Deutsch und Englisch (deutscher Text maßgeblich)

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

Currency and Denomination
Währung und Stückelung

Specified Currency <i>Festgelegte Währung</i>	[]
Aggregate Principal Amount <i>Gesamtnennbetrag</i>	[]
Specified Denomination <i>Festgelegte Stückelung</i>	[]
Minimum Principal Amount for Transfers (specify) <i>Mindestnennbetrag für Übertragungen (angeben)</i>	[]

- TEFRA C⁽⁸⁾**
TEFRA C
 - Permanent Global Note
Dauerglobalurkunde
 - Temporary Global Note exchangeable for Definitive Notes
Vorläufige Globalurkunde austauschbar gegen Einzelkunden

⁽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 in bearer form sold and distributed on a syndicated basis, German will be the controlling language. In the case of Notes in bearer form publicly offered, in whole or in part, in the Federal Republic of Germany, or distributed, in whole or in part, to non-professional 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-professional 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 auf syndizierter Basis verkauft und vertrieben werden. Falls Inhaberschuldverschreibungen insgesamt oder teilweise öffentlich zum Verkauf in der Bundesrepublik Deutschland angeboten oder an nicht berufsmäßige oder gewerbliche Investoren in der Bundesrepublik Deutschland verkauft werden, wird die deutsche Sprache maßgeblich sein. 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.

⁽⁸⁾ TEFRA C Notes are only to be issued by Bertelsmann AG or Bertelsmann Capital Corporation N.V. *TEFRA C Schuldverschreibungen sind nur durch die Bertelsmann AG oder die Bertelsmann Capital Corporation N.V. zu begeben.*

- TEFRA D⁽⁹⁾**
TEFRA D
 - Temporary Global Note exchangeable for:
Vorläufige Globalurkunde austauschbar gegen:
 - Permanent Global Note
Dauerglobalurkunde
 - Definitive Notes
Einzelurkunden
- Neither TEFRA D nor TEFRA C⁽¹⁰⁾**
Weder TEFRA D noch TEFRA C
 - Permanent Global Note
Dauerglobalurkunde
 - Temporary Global Note exchangeable for Definitive Notes
Vorläufige Globalurkunde austauschbar gegen Einzelurkunden

Definitive Notes
Einzelurkunden

[Yes/No]
[Ja/Nein]

- Coupons
Zinsscheine
- Talons
Talons
- Receipts
Rückzahlungsscheine

Certain Definitions
Definitionen

Clearing System

- Clearstream Banking, société anonyme
- Euroclear Bank S.A./N.V. as Operator of the Euroclear System
- Other – specify
sonstige (angeben)

Calculation Agent
Berechnungsstelle

[Yes/No]
[Ja/Nein]

- Fiscal Agent
- Other (specify)
sonstige (angeben)

[]

⁽⁹⁾ Bertelsmann U.S. Finance, Inc. will not issue Notes having an initial maturity of less than one year.
Bertelsmann U.S. Finance, Inc. wird keine Schuldverschreibungen mit einer ursprünglichen Laufzeit von weniger als einem Jahr begeben

⁽¹⁰⁾ Applicable only for Notes issued by Bertelsmann AG or Bertelsmann Capital Corporation N.V. which have an initial maturity of one year or less.
Nur anwendbar bei Schuldverschreibungen, die von Bertelsmann AG oder Bertelsmann Capital Corporation N.V. mit einer ursprünglichen Laufzeit von einem Jahr oder weniger begeben werden.

INTEREST (§ 3)
ZINSEN (§ 3)

Fixed Rate Notes
Festverzinsliche Schuldverschreibungen

Rate of Interest and Interest Payment Dates
Zinssatz und Zinszahlungstage

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

Interest Commencement Date []
Verzinsungsbeginn

Fixed Interest Date(s) []
Festzinstermine

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)

Floating Rate Notes
Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen

Interest Payment Dates
Zinszahlungstage

Interest Commencement Date []
Verzinsungsbeginn

Specified Interest Payment Dates []
Festgelegte Zinszahlungstage

Specified Interest Period(s) [] [weeks/months/other – specify]
Festgelegte Zinsperiode(n) [] [Wochen/Monate/andere – angeben]

Business Day Convention
Geschäftstagskonvention

Modified Following Business Day Convention
Modifizierte-Folgender-Geschäftstag-Konvention

FRN Convention (specify period(s)) [] [months/other – specify]
FRN Konvention (Zeitraum angeben) [] [Monate/andere – angeben]

Following Business Day Convention
Folgender-Geschäftstag-Konvention

- Preceding Business Day Convention
Vorhergegangener-Geschäftstag-Konvention

Relevant Financial Centres for interest determination []
Relevante Finanzzentren für die Zinsfestlegung

Rate of Interest
Zinssatz

- Screen Rate Determination
Bildschirmfeststellung
- EURIBOR (11.00 a. m. Brussels time/TARGET Business Day/
Interbankmarket in the euro-zone)
*EURIBOR (11.00 Brüsseler Ortszeit/TARGET Geschäftstag/
Interbankenmarkt in der Euro-Zone)*
Screen page []
Bildschirmseite
- LIBOR (London time/London Business Day/London Interbank market)
LIBOR (Londoner Ortszeit/Londoner Geschäftstag/Londoner Interbankenmarkt)
Screen page []
Bildschirmseite
- Other (specify) []
Sonstige (angeben)
Screen page []
Bildschirmseite
- Other applicable rounding provision (specify) []
Andere anwendbare Rundungsbestimmung (angeben)

Margin [] per cent. per annum
Marge []% per annum

plus
plus

minus
minus

Interest Determination Date
Zinsfestlegungstag

- second Business Day prior to commencement of Interest Period
zweiter Geschäftstag vor Beginn der jeweiligen Zinsperiode
- first day of each Interest Period
erster Tag der jeweiligen Zinsperiode
- other (specify) []
sonstige (angeben)

Reference Banks (if other than as specified in § 3(2)) (specify) []
Referenzbanken (sofern abweichend von § 3 Absatz 2) (angeben)

- ISDA Determination ⁽¹¹⁾
ISDA-Feststellung [specify details]
[Details einfügen]
- Other Method of Determination (insert details (including Margin, Interest Determination Date, Reference Banks, fall-back provisions)) []
Andere Methoden der Bestimmung (Einzelheiten angeben (einschließlich Zinsfestlegungstag, Marge, Referenzbanken, Ausweichungsbestimmungen))

Minimum and Maximum Rate of Interest
Mindest- und Höchstzinssatz

- Minimum Rate of Interest [] per cent. per annum
Mindestzinssatz []% per annum
- Maximum Rate of Interest [] per cent. per annum
Höchstzinssatz []% per annum

Interest Amount
Zinsbetrag

- 0.5 of applicable unit to be rounded upwards
Aufrundung von 0,5 der anwendbaren Einheit
- Insert other applicable rounding provisions []
Andere anwendbare Rundungsbestimmungen einfügen
- Zero Coupon Notes**
Nullkupon-Schuldverschreibungen

Accrual of Interest
Auflaufende Zinsen

Amortisation Yield []
Emissionsrendite

- 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))
- Instalment Notes** []
Raten-Schuldverschreibungen
(set forth details in full here)
(Einzelheiten einfügen)

⁽¹¹⁾ 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 Dauer-globalurkunde verbrieft werden, weil das ISDA-Agreement und die ISDA Definitionen den Schuldverschreibungen beizufügen sind.

Index Linked Notes []
Indexierte Schuldverschreibungen
(set forth details in full here or in an attachment)
(Einzelheiten hier oder in einer Anlage einfügen)

Credit Linked Notes []
Credit Linked Notes
(set forth details in full here or in an attachment)
(Einzelheiten hier oder in einer Anlage einfügen)

Day Count Fraction ⁽¹²⁾
Zinstagequotient

- Actual/Actual (ISMA)
- Actual/Actual (ISDA) []
- Actual/365 (Fixed)
- Actual/360
- 30/360 or 360/360 (Bond Basis)
- 30E/360 (Eurobond Basis)
- Other

PAYMENTS (§ 4)
ZAHLUNGEN (§ 4)

Payment Business Day
Zahltag

Relevant Financial Centre(s) (specify all) []
Relevante Finanzzentren (alle angeben)

REDEMPTION (§ 5)
RÜCKZAHLUNG (§ 5)

Final Redemption
Rückzahlung bei Endfälligkeit

Maturity Date []
Fälligkeitstag

Redemption Month []
Rückzahlungsmonat

⁽¹²⁾ Complete for all Notes.
Für alle Schuldverschreibungen auszufüllen.

Final Redemption Amount
Rückzahlungsbetrag

- Principal amount
Nennbetrag
- Final Redemption Amount (for the Specified Denomination) []
Rückzahlungsbetrag (für die festgelegte Stückelung)

Early Redemption
Vorzeitige Rückzahlung

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

Minimum Redemption Amount []
Mindestrückzahlungsbetrag

Higher Redemption Amount []
Höherer Rückzahlungsbetrag

Call Redemption Date(s) []
Wahlrückzahlungstag(e) (Call)

Call Redemption Amount(s) []
Wahlrückzahlungsbetrag/-beträge (Call)

Minimum Notice to Holders []
Mindestkündigungsfrist

Maximum Notice to Holders []
Höchstkündigungsfrist

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

Put Redemption Date(s) []
Wahlrückzahlungstag(e) (Put)

Put Redemption Amount(s) []
Wahlrückzahlungsbetrag/-beträge (Put)

Minimum Notice to Issuer [] days
Mindestkündigungsfrist [] Tage

Maximum Notice to Issuer (never more than 60 days) [] days
Höchstkündigungsfrist (nie mehr als 60 Tage) [] Tage

Early Redemption Amount
Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag

Zero Coupon Notes:
Nullkupon-Schuldverschreibungen

Reference Price []
Referenzpreis

- 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))*
- Index Linked Notes** []
Indexierte Schuldverschreibungen
(set forth details in full here or in an attachment)
(Einzelheiten hier oder in einer Anlage einfügen)
- Credit Linked Notes** []
Credit Linked Notes
(set forth details in full here or in an attachment)
(Einzelheiten hier oder in einer Anlage einfügen)

AGENTS (§ 6)

- Calculation Agent/specified office ⁽¹³⁾ []
Berechnungsstelle/bezeichnete Geschäftsstelle
- Required location of Calculation Agent (specify) []
Vorgeschriebener Ort für Berechnungsstelle (angeben)
- Paying Agents (specify) []
Zahlstellen (angeben)

NOTICES (§ 12) MITTEILUNGEN (§ 12)

Place and medium of publication Ort und Medium der Bekanntmachung

- Germany (Börsen-Zeitung)
Deutschland (Börsen-Zeitung)
- Luxembourg (Luxemburger Wort)
Luxemburg (Luxemburger Wort)
- Other (specify) []
sonstige (angeben)

GENERAL PROVISIONS APPLICABLE TO THE NOTE(S) ALLGEMEINE BESTIMMUNGEN HINSICHTLICH DER SCHULDVERSCHREIBUNG(EN)

- Listing(s)** [Yes/No]
Börsenzulassung(en) [Ja/Nein]
- Luxembourg
- Other (insert details) []
sonstige (Einzelheiten einfügen)

⁽¹³⁾ Not to be completed if Fiscal Agent is to be appointed as Calculation Agent.
Nicht auszufüllen, falls Fiscal Agent als Berechnungsstelle bestellt werden soll.

Method of distribution
Vertriebsmethode

[insert details]
[Einzelheiten einfügen]

Non-syndicated
Nicht syndiziert

Syndicated
Syndiziert

Management Details
Einzelheiten bezüglich des Bankenkonsortiums

Management Group or Dealer (specify) []
Bankenkonsortium oder Plazeur (angeben)

Commissions
Provisionen

Management/Underwriting Commission (specify) []
Management- und Übernahmeprovision (angeben)

Selling Concession (specify) []
Verkaufsprovision (angeben)

Listing Commission (specify) []
Börsenzulassungsprovision (angeben)

Other (specify) []
Andere (angeben)

Stabilising Dealer/Manager
Kursstabilisierender Dealer/Manager

[insert details/None]
[Einzelheiten einfügen/keiner]

Securities Identification Numbers
Wertpapierkennnummern

Common Code []
Common Code

ISIN []
ISIN

German Securities Code []
Wertpapierkennnummer (WKN)

Any other securities number []
Sonstige Wertpapiernummer

Supplemental Tax Disclosure (specify) (14) []
Zusätzliche Steueroffenlegung (einfügen)

⁽¹⁴⁾ Supplemental tax disclosure should be provided if the Notes would be classified as financial innovations (*Finanzinnovationen*) under German tax law.
Zusätzliche Angaben zur steuerlichen Situation sollten erfolgen, wenn die Schuldverschreibungen nach deutschem Steuerrecht als Finanzinnovationen eingeordnet würden.

Selling Restrictions
Verkaufsbeschränkungen

- TEFRA C** ⁽¹⁵⁾
TEFRA C
- TEFRA D** ⁽¹⁶⁾
TEFRA D
- Neither TEFRA C nor TEFRA D** ⁽¹⁷⁾
Weder TEFRA C noch TEFRA D

[Applicable Dutch securities law option:

[Offer to professional investors only,
[Offer outside the Netherlands only,
[Offer outside the Netherlands only and in the
Netherlands to professional investors only,
[Note denomination of EUR 50,000 or more,
as set forth on page [122] of the Information
Memorandum.] ⁽¹⁸⁾

Additional Selling Restrictions (specify)
Zusätzliche Verkaufsbeschränkungen (angeben)

[]

Governing law
Anwendbares Recht

German law
Deutsches Recht

Rating
Rating

[]

Other Relevant Terms and Conditions (specify)
Andere relevante Bestimmungen (einfügen)

[]

[Listing: ⁽¹⁹⁾
[Börsenzulassung:

The above Pricing Supplement comprises the details required to list this issue of Notes (as from [insert Settlement Date for the Notes]) pursuant to the Euro 3,000,000,000 Debt Issuance Programme of Bertelsmann AG, Bertelsmann Capital Corporation N.V. and Bertelsmann U.S. Finance, Inc.

Das vorstehende Konditionenblatt enthält die Angaben, die für die Zulassung dieser Emission von Schuldverschreibungen unter dem Euro 3.000.000.000,- Debt Issuance Programme der Bertelsmann AG, der Bertelsmann Capital Corporation N.V. und der Bertelsmann U.S. Finance, Inc. (ab dem [Tag der Begebung der Schuldverschreibungen einfügen]) erforderlich sind.

⁽¹⁵⁾ TEFRA C Notes are only to be issued by Bertelsmann AG or Bertelsmann Capital Corporation N.V. TEFRA C Schuldverschreibungen sind nur durch die Bertelsmann AG oder die Bertelsmann Capital Corporation N.V. zu begeben.

⁽¹⁶⁾ Bertelsmann U.S. Finance, Inc. will not issue Notes having an initial maturity of less than one year. Bertelsmann U.S. Finance, Inc. wird keine Schuldverschreibungen mit einer ursprünglichen Laufzeit von weniger als einem Jahr begeben.

⁽¹⁷⁾ Applicable only for Notes issued by Bertelsmann AG or Bertelsmann Capital Corporation N.V. which have an initial maturity of one year or less. Nur anwendbar bei Schuldverschreibungen, die von Bertelsmann AG oder Bertelsmann Capital Corporation N.V. mit einer ursprünglichen Laufzeit von einem Jahr oder weniger begeben werden.

⁽¹⁸⁾ Notes may only be offered in the Netherlands or, if issued by Bertelsmann N.V., anywhere in the world if the conditions of one of the listed Dutch securities law options are met. In these cases, choose one of the options, verify that the conditions thereof (as set forth on pages 121-122 of the Information Memorandum) are met and delete the remaining options.

⁽¹⁹⁾ Include only in the version of the Pricing Supplement which is submitted to the relevant stock exchange in the case of Notes to be listed on such stock exchange. Nur in derjenigen Fassung des Konditionenblattes einzufügen, die der betreffenden Börse, bei der die Schuldverschreibungen zugelassen werden sollen, vorgelegt wird.

**RESPONSIBILITY
VERANTWORTLICHKEIT**

The Issuer accepts responsibility for the information contained in this Pricing Supplement.

Die Emittentin übernimmt für die in diesem Konditionenblatt enthaltenen Informationen die Verantwortung.

[Bertelsmann AG

(as Issuer)
(*als Emittentin*)

[Bertelsmann Capital Corporation N. V.

(as Issuer)
(*als Emittentin*)

[Bertelsmann U. S. Finance, Inc.

(as Issuer)
(*als Emittentin*)]

USE OF PROCEEDS

The net proceeds from each issue of Notes will be used to meet part of the general financing requirements of Bertelsmann Group. Bertelsmann U.S. and Bertelsmann N.V. will lend the net proceeds of the issues of Notes to, or invest those net proceeds in, companies within Bertelsmann Group, for use by those companies for general financing requirements.

Bertelsmann AG

– The Issuer and the Guarantor –

Incorporation, Seat and Objects

Bertelsmann AG was incorporated on October 25, 1971 for an unlimited period of time under the laws of the Federal Republic of Germany. It originated from the transformation of C. Bertelsmann Verlag oHG into a joint stock corporation and its seat is Gütersloh, where it is registered in the Commercial Register under No. HRB 3100.

Its registered office is at Carl-Bertelsmann-Strasse 270, D-33311 Gütersloh, Federal Republic of Germany.

As the group holding company, Bertelsmann AG manages a group of companies which transact business, in particular, in the following business fields:

- Book production and publishing, in particular, the operation of book publishing and trading companies and related companies including specialist trade magazines and specialist information publishers;
- Operation of printing and printing technology companies for the manufacture and the sale of publishing, printing and electronic-technical products of all kinds including the operation of paper factories;
- Manufacture and sale of products within the field of music and movies 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, cinema and television movies as well as radio and television contributions and programs of all kinds; manufacture and sale of audio, data and video carriers of all kinds; dissemination of radio and television programmes and other electronic communications offerings as well as respective programme segments as radio and television organizer and as provider of electronic communications services of all kinds;
- Publication and sale of newspapers, magazines and other printed products of all kinds.

Bertelsmann AG can also transact business itself in the above designated fields, in particular, also 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 Bertelsmann AG as a holding company or which are in the interest of the companies managed by it.

Bertelsmann AG 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, Bertelsmann AG 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.

Bertelsmann AG can establish both domestic and foreign branches.

Share Capital

As at December 31, 2003, the issued and fully paid share capital of Bertelsmann AG amounted to Euro 606 million. The share capital is divided into 83,760 ordinary bearer shares ("type A ordinary shares"), 149 non-voting registered shares with a preferred dividend right that is not limited in time ("type A preference shares") and 27,920 voting registered shares with a preferred dividend right through December 31, 2010 ("type B preference shares").

Bertelsmann Foundation, Groupe Bruxelles Lambert and the Mohn family are – indirectly through holding companies – the shareholders of Bertelsmann AG. The distribution of the capital holdings and voting rights is as follows:

Capital holdings:

Bertelsmann Foundation	57.6%
Mohn family	17.3%
Groupe Bruxelles Lambert	25.1%

Voting rights:

Bertelsmann Verwaltungsgesellschaft	75.0%
Groupe Bruxelles Lambert	25.0%

In addition, as at December 31, 2003 Bertelsmann AG had outstanding Euro 516 million par value of non-voting profit participation certificates. They are issued in bearer form, fully paid and participate in consolidated profits and losses of Bertelsmann AG.

Consolidated Capitalisation

The following table shows the unaudited consolidated capitalisation of Bertelsmann AG as of June 30, 2004:

	As of June 30, 2004
	(Euro millions)
Subscribed Capital	606
Capital Reserve	2,725
Bank loans and other financial debt	503
<i>thereof maturity < 1 year</i>	165
Bonds	1,495
<i>thereof maturity < 1 year</i>	0
Primissory notes	282
<i>thereof maturity < 1 year</i>	0
Total	<u>5,611</u>

As at September 8, 2004, the subscribed capital of Bertelsmann AG was increased by € 394 million out of the capital reserve. There has been no material change in the consolidated capitalisation of Bertelsmann AG since June 30, 2004.

Executive Board

Bertelsmann AG is managed by an Executive Board which presently consists of the following members:

Dr. Gunter Thielen	Chairman of the Bertelsmann AG Executive Board, Gütersloh
Dr. Siegfried Luther	Deputy Chairman of the Bertelsmann AG Executive Board, Chief Financial Officer and Head of the Corporate Center, Gütersloh
Dr. Bernd Kundrun	Chairman of the Executive Board of Gruner + Jahr AG, Hamburg
Peter Olson	Chairman and Chief Executive Officer of Random House Inc., New York
Hartmut Ostrowski	Chairman of the Executive Board of Bertelsmann arvato AG, Gütersloh
Rolf Schmidt-Holtz	Chairman and Chief Executive Officer of Bertelsmann Music Group (BMG), Chief Creative Officer of Bertelsmann AG, Hamburg and New York
Dr. Ewald Walgenbach	Chief Executive Officer of DirectGroup Bertelsmann, Gütersloh

Supervisory Board

The Supervisory Board of Bertelsmann AG presently consists of the following members:

Dr. Dieter Vogel	Chairman; Shareholder of Bertelsmann Verwaltungsgesellschaft mbH and Managing Partner of Bessemer, Vogel & Treichl GmbH, Düsseldorf
Prof. Dr. Jürgen Strube	Vice-Chairman; Shareholder of Bertelsmann Verwaltungsgesellschaft mbH and Chairman of the Supervisory Board of BASF AG, Ludwigshafen
Dr. Rolf-E. Breuer	Chairman of the Supervisory Board of Deutsche Bank AG, Frankfurt/Main
André Desmarais	President and Co-Chief Executive Officer of Power Corporation of Canada, Montréal
Dr. Claus-Michael Dill	Chairman and Chief Executive Officer of AXA Konzern AG, Cologne
Sir Peter Job	Former Chief Executive Officer of Reuters Group PLC, London and Member of the Supervisory Board of Deutsche Bank AG, Frankfurt/Main
John R. Joyce	Chief Financial Officer of IBM Corp., Armonk
Dr. Hans-Joachim Körber	Chairman and Chief Executive Officer of Metro AG, Düsseldorf
Oswald Lexer	Vice-Chairman of the Bertelsmann AG Corporate Works Council, Gütersloh
Liz Mohn	Vice-Chairwoman of the Executive Board of Bertelsmann Foundation and Chairwoman of the Board of Bertelsmann Verwaltungsgesellschaft mbH, Gütersloh
Willi Pfannkuche	Member of the Bertelsmann AG Corporate Works Council, Gütersloh
Erich Ruppik	Chairman of the Bertelsmann AG Corporate Works Council and Shareholder of Bertelsmann Verwaltungsgesellschaft mbH, Gütersloh
Gilles Samyn	Managing Director and Vice-Chairman of Compagnie Nationale à Portefeuille S. A., Loverval (Belgium)
Richard Sarnoff	Chairman of the Bertelsmann AG Management Representative Committee and Executive Vice President of Random House, New York
Christian van Thillo	Chief Executive Officer of De Persgroep NV, Brussels

General Meeting of Shareholders

The Annual Meeting of Shareholders is convened by the Executive Board or the Supervisory Board.

Those shareholders holding type A ordinary shares as well as those shareholders holding type B preference shares who are registered in the register of shareholders of the Company on the date of the Annual Shareholders' Meeting shall be entitled to participate and vote in the Annual Shareholders' Meeting. Shareholders holding type A preference shares shall be entitled to participate in the Annual Shareholders' Meeting if they are registered in the register of shareholders of the Company on the day of the Annual Shareholders' Meeting.

Each type A ordinary share and each type B preference share entitle one vote at the meeting.

Auditors

The auditors of Bertelsmann AG are KPMG Deutsche Treuhand-Gesellschaft Aktiengesellschaft; Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Nikolaus-Dürkopp Straße 2a, 33602 Bielefeld, Federal Republic of

Germany. They have audited the financial statements of Bertelsmann AG for the fiscal years ended December 31, 2001, 2002 and 2003 and have given their unqualified opinion in each case.

Fiscal Year

The fiscal year of Bertelsmann AG and Bertelsmann Group commences on January 1 and ends on December 31 of each year.

Business of the Bertelsmann Group

General

Bertelsmann AG was founded as a regional publishing house under the name C. Bertelsmann Verlag in Gütersloh in 1835. In its more than 150-year history, Bertelsmann AG has grown into an international media group with a strong presence in many parts of the world.

Bertelsmann AG is a management holding company without operating businesses of its own. Most of its 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 is a media group that commands globally leading positions in most of the major media markets. Its core business is the creation of high-quality media content.

Distribution of consolidated Revenues according to Geographical Regions

	<u>FY 2003</u>	<u>FY 2002</u>
	(%)	
Germany	30.7	31.1
Other European Countries	38.6	35.5
United States	25.1	27.5
Other Countries	5.6	5.9

Revenues by Divisions

	<u>FY 2003</u>	<u>FY 2002</u>
	(Euro millions)	
RTL Group	4,452	4,362
Random House	1,776	1,995
Gruner & Jahr	2,481	2,800
BMG	2,712	2,714
Arvato	3,639	3,668
Direct Group	<u>2,286</u>	<u>2,707</u>
Total for all divisions	17,346	18,246
Bertelsmann Springer	158	731
Corporate/Consolidation	<u>- 703</u>	<u>- 665</u>
Consolidated Revenues	<u><u>16,801</u></u>	<u><u>18,312</u></u>

Description of the Divisions

RTL Group

Publicly listed RTL Group is one of Europe's leading commercial broadcasters with interests in TV and radio broadcasting and content production. RTL Group's portfolio includes holdings in 26 TV channels and 24 radio stations in nine countries. The division's main TV interests are RTL Television in Germany, M6 in France, Five in the U.K., the RTL channels in the Netherlands, Belgium, Luxembourg, Croatia and Hungary as well as a shareholding in Antena 3 in Spain. With radio stations in France, Germany, Belgium, The Netherlands and Luxembourg the division is also active in commercial radio broadcasting. Through its international content production businesses, RTL Group is also a leading producer of television content such as game shows and soaps.

Bertelsmann participates directly in RTL Group with 53.4% and holds an additional 37% of the shares together with the WAZ Group through the BW TV Holding (80% owned by Bertelsmann and 20% owned by WAZ Group).

Random House

Random House unites Bertelsmann's worldwide book-publishing activities. The division is the world's largest general interest book publisher with around 9,000 new publications per year in hard-cover, paperback, audio and electronic formats. The division represents a broad spectrum of editorial voices supplied by over 100 publishing imprints in 16 countries. These include well known authors such as John Grisham, John Irving, Toni Morrison, Danielle Steel and John Updike and famous publishing houses including Doubleday and Alfred A. Knopf (USA), Ebury and Transworld (UK), Sudamericana (Argentina), C. Bertelsmann and Goldmann (Germany).

Gruener + Jahr

Gruener + Jahr, in which Bertelsmann owns a 74.9% stake, is one of Europe's leading consumer magazine publishers. The division publishes more than 110 magazines and newspapers in 10 countries and is well positioned in a number of core magazine segments including business, living and lifestyle, women and family. Its best known titles include stern, Brigitte, GEO, Capital, Financial Times Deutschland (which is a joint-venture with Pearson), Télé Loisirs, Femme Actuelle, Family Circle and National Geographic.

Bertelsmann Music Group (BMG)

BMG is one of the world's leading music companies. Its activities focus on music recording, music publishing and music production. The division has a global presence, its musical diversity ranges from hip-hop and musical soundtracks to alternative rock and classical music. While BMG owns 200 labels in 41 countries, the reputation of its labels are a key component in attracting new talent in a competitive market place. Well-known BMG labels include Arista Records, J Records, Jive Records and RCA. The division's best known artists include Santana, Avril Lavigne, Alicia Keys, Pink, Dido, Usher and Outkast.

On August 5, 2004, BMG and Sony Music Entertainment closed a merger of their recorded-music businesses. Bertelsmann now owns a 50% stake in the Sony BMG Music Entertainment joint venture headquartered in New York.

Arvato

Arvato represents the media services business field of Bertelsmann. With around 55 subsidiaries worldwide, Arvato is among the world's biggest media service providers. The group possesses state-of-the-art offset and rotogravure printers in Germany and abroad. Through Arvato Services and

Arvato Systems, the group offers customers services in the fields of customer loyalty programs, service centres, supply chain management, logistics, distribution and IT. Arvato also owns Sonopress, a manufacturer of CD's, CD-ROMs and DVD's as well as the Encyclopaedia publisher inmediaOne.

Arvato's business portfolio complements other Bertelsmann businesses and creates synergies within the group, such as close co-operation with Random House and BMG through production and distribution of books and CDs.

DirectGroup

DirectGroup integrates Bertelsmann's global media direct-to-customer businesses. The division operates book and music clubs and combines Bertelsmann's traditional strengths in direct marketing, program expertise and multichannel distribution. Its community based businesses account for around 32 million members in 21 countries incorporating well-known brands like France Loisirs (France), Book-of-the-Month-Club and BeMusic (U.S.), Der Club (Germany) and Circulo de Lectores (Spain). Members have access to the Clubs' product range via catalogue, internet or one of the 600 club shops worldwide.

Major Subsidiaries

The following table sets out information on some of the major subsidiaries of Bertelsmann AG as of December 31, 2003:

Name/Location	Principal Business	Currency	Share Capital	Shareholding (%)	Revenues ⁽¹⁾ Fiscal Year 2003 (million EUR)
RTL Group S. A., Luxembourg ⁽²⁾	Television, film and radio	EUR	191,900,551.00	82.96	4,392.9
Random House, Inc., New York	Publishing	USD	10.00	100.00	1,155.7
Gruner + Jahr AG & Co. KG, Itzehoe	Printing and publishing	EUR	77,215,504.41	74.90	694.0
BMG Music (Partnership), New York	Music	USD	384,007,725.66	100.00	632.4
Gruner + Jahr Printing and Publishing Company, New York	Printing and publishing	USD	304,522,555.65	74.84	604.3
Prisma Presse, Société en nom collectif, Paris	Publishing	EUR	3,000,000.00	74.90	393.6
BeMusic, Inc., New York	Music clubs	USD	98,730,190.00	100.00	379.1
FRANCE LOISIRS S. A. S., Paris	Book and music clubs	EUR	3,724,000.00	100.00	347.3
Bookspan (Partnership), Delaware ⁽³⁾	Book clubs	USD	203,841,503.64	50.00	336.2
RM Buch und Medien Vertrieb GmbH, Gütersloh	Book and music clubs	EUR	409,033.51	100.00	334.3
Mohn Media Sales GmbH, Gütersloh	Printing	EUR	100,000.00	100.00	311.5
maul + co. – Chr. Belsler GmbH, Nürnberg	Printing	EUR	36,000,000.00	75.00	270.3
The Random House Group Limited, London	Publishing	GBP	81,956,072.00	100.00	241.2
arvato distribution GmbH, Harsewinkel	Services	EUR	100,570.00	100.00	206.4
BMG UK & Ireland Limited, London	Music and video entertainment	GBP	1,010,002.00	100.00	204.1
Book Club Associates, London	Book and music clubs	GBP	7,500,000.00	100.00	165.8
BMG Deutschland GmbH, Gütersloh	Music	EUR	50,000.00	100.00	159.4
Verlagsgruppe NEWS Gesellschaft m. b. H., Wien	Publishing	EUR	70,000.00	41.96	145.2
BMG FUNHOUSE, Inc., Tokyo	Music and video entertainment	JPY	2,560,000,000.00	100.00	141.4
Circulo de Lectores, S. A., Barcelona	Book and music clubs	EUR	6,010,121.04	100.00	139.2
inmediaONE) GmbH, Gütersloh	Distribution	EUR	170,000.00	100.00	137.8
Verlagsgruppe Random House GmbH, Gütersloh	Publishing	EUR	102,370.00	100.00	135.6
ECl voor Boeken en Platen B. V., Vianen	Book and music clubs	EUR	1,816,000.00	89.80	134.1
Zomba Recording Corporation, New York	Music	USD	100,000.00	100.00	128.4
Dresdner Druck- und Verlagshaus GmbH & Co. KG, Dresden	Printing and publishing	EUR	84,250,000.00	44.94	121.3
BMG France S. A. S., Paris	Music	EUR	29,706,000.00	100.00	118.2
Arvato Storage Media GmbH, Gütersloh	Storage Media	EUR	5,112,918.81	100.00	114.2
Sonopress LLC, Wilmington	Storage Media	USD	1,000.00	100.00	106.6
BMG RICORDI S. p. A., Rom	Music	EUR	11,910,000.00	100.00	106.3
Nuovo Istituto Italiano d'Arti Grafiche S. p. A., Bergamo	Printing	EUR	18,963,000.00	98.82	97.1
Arista Records, Inc., Wilmington	Music	USD	19,000,000.00	100.00	94.7
DPV Deutscher Pressevertrieb GmbH, Hamburg	Distribution	EUR	2,045,167.52	74.90	72.9
GGP Media GmbH, Pößneck	Printing	EUR	5,363,920.00	100.00	71.9
Printer Industria Gráfica, S. A., Sant Vicenc dels Horts	Printing	EUR	14,999,998.40	100.00	71.8
Random House of Canada Limited, Mississauga (Ontario)	Publishing	CAD	33,623,045.00	100.00	68.8
BMG Berlin Musik GmbH, Berlin	Music	EUR	37,380.00	100.00	67.8
Windsong Holdings Limited, Orpington	Services	GBP	14,000.00	100.00	67.7
Arvato Services, Inc., Sacramento	Services	USD	58,345.00	100.00	67.0
arvato media GmbH, Gütersloh	Services	EUR	200,000.00	100.00	56.7
LaFace Records (Partnership), New York	Music	USD	0.00	100.00	56.2
BMG Songs, Inc., Sacramento	Music publishing	USD	1,000.00	100.00	55.9
Eurohueco S. A., Castellbisbal (Barcelona)	Printing	EUR	4,808,000.00	75.00	54.1
BMG Canada, Inc., Toronto	Music	CAD	2,700,136.86	100.00	53.4
Offset Paperback MFRS., Inc., Dallas	Printing	USD	100,000.00	100.00	52.7
arvato direct services GmbH, Gütersloh	Services	EUR	100,000.00	100.00	52.7
Brentwood Music, Inc., Franklin	Music	USD	1,000.00	100.00	52.3
BMG Entertainment Mexico, S. A. de C. V., Mexico-City	Music	MXP	394,400.00	100.00	51.0

(1) net revenues after elimination of intercompany sales

(2) consolidated figure

(3) proportionally consolidated

Consolidated Income Statement in € millions

	2003	2002
Revenues	16,801	18,312
Other operating income	817	768
Change in inventories	26	(69)
Own costs capitalized	124	22
Cost of materials	(4,658)	(5,347)
Royalty and license fees	(1,650)	(1,655)
Personnel costs	(4,151)	(4,554)
Amortization of intangible assets and depreciation of property, plant and equipment	(1,421)	(1,507)
Other operating expenses	(5,445)	(5,780)
Impairment of goodwill and rights similar to goodwill	(219)	(1,661)
Results from associated companies	(25)	(78)
Income from other participations	(13)	33
Special items	547	2,807
<i>– of which gain on sale of discontinuing operation</i>	<i>628</i>	<i>–</i>
Earnings before interest and taxes	733	1,291
Net interest	(95)	(50)
Other financial expenses and income	(227)	(216)
Financial result	(322)	(266)
Income taxes	(203)	(57)
Net income before minority interests	208	968
Minority interests	(54)	(40)
Net income after minority interests	154	928

Reconciliation to Operating EBITA

Earnings before interest and taxes	733	1,291
Special items	(547)	(2,807)
Amortization of goodwill and rights similar to goodwill	923	2,432
Amortization of goodwill from associated companies	14	20
Operating EBITA	1,123	936
Operating EBITDA	1,866	1,666

Consolidated Balance Sheet in € millions

	12/31/2003	12/31/2002
Assets		
Non-current assets		
Goodwill	6,632	7,787
Other intangible assets	901	1,231
Property, plant and equipment	2,254	2,802
Investments in associates	398	582
Other financial assets	419	404
	10,604	12,806
Current assets		
Inventories	1,820	1,961
Trade accounts receivable	3,041	3,251
Other receivables and other assets	2,573	2,780
Cash and cash equivalents	1,642	977
	9,076	8,969
Deferred tax assets	275	237
Prepaid expenses	209	176
	20,164	22,188
Equity and liabilities		
Equity		
Subscribed capital	606	606
Capital reserve	2,725	2,725
Retained earnings	3,181	2,426
Net income after minority interests	154	928
Shareholders' equity	6,666	6,685
Minority interests	965	1,059
	7,631	7,744
Third-party liabilities		
Profit participation capital	706	706
Provisions		
Provisions for pensions and similar obligations	1,701	1,737
Other provisions	2,880	2,944
	4,581	4,681
Liabilities		
Financial debt	2,462	3,718
Trade accounts payable	2,738	2,693
Other liabilities	1,600	2,031
	6,800	8,442
Deferred tax liabilities	114	83
Deferred income	332	532
	20,164	22,188

Consolidated Cash Flow Statement in € millions

	2003	2002
Net income before minority interests	208	968
Depreciation and write-ups of non-current assets	1,680	3,178
Change in long-term provisions	51	(83)
Other cash/non-cash items	(566)	(2,948)
Cash flow according to DVFA/SG	1,373	1,115
Result from disposals of non-current assets	(39)	(4)
Change in inventories	3	27
Change in receivables, other assets and prepaid expenses	56	336
Change in short-term provisions, other liabilities and deferred income	(31)	(260)
Net cash from operating activities	1,362	1,214
Investments in:		
– intangible assets	(166)	(236)
– property, plant and equipment	(413)	(543)
– financial assets	(43)	(72)
– purchase price for acquired entities (net of acquired cash)	(139)	(4,412)
Proceeds from disposals of non-current assets	1,637	2,552
Net cash from investing activities	876	(2,711)
Issue of bonds and promissory notes	867	145
Change in financial debt	(1,792)	905
Change in shareholders' equity	(216)	(199)
Dividend Bertelsmann AG and minority interests	(337)	(353)
Net cash from financing activities	(1,478)	498
Change in cash and cash equivalents	760	(999)
Exchange rate movements and other changes in cash and cash equivalents	(95)	(68)
Cash and cash equivalents at the beginning of the period	977	2,044
Cash and cash equivalents at the end of the period	1,642	977

Recent Developments

Business Development

In the first half of 2004, Bertelsmann generated revenues of € 8.1 billion, versus first-half revenues of € 7.9 billion the previous year. This 3.2% year-on-year revenue increase is attributable to a positive overall business development. Due to changes in the shareholder structure, the French TV channel M6 was fully consolidated as of February 1, 2004 (previous year: proportionally consolidated). Adjusted for portfolio and currency effects, organic growth was at 4.0%.

Operating EBIT rose considerably to € 596 million (first half of 2003: € 186 million). Based on the changed IFRS guidelines regular amortization of goodwill and rights similar to goodwill with unspecified useful life no longer applies since January 1, 2004. BMG played a significant part in the rise in earnings versus the previous year. RTL Group was able to maintain its positive business development of the previous year, with the full consolidation effect of M6 adding earnings of € 60 million. Earnings increases at Arvato were primarily attributable to the Arvato Services and Arvato Storage Media business units. Random House also delivered improved results. Start-up losses incurred in launching new TV guides in France impacted results at Gruner + Jahr. Direct Group stood its ground in a still difficult market environment and was able to maintain its operating result.

Based on the Operating EBIT and adjusted for special items, EBIT amounted to € 843 million (first half of 2003: € 724 million). Special items totaled € 247 million (first half of 2003: € 538 million). These included the sale of the Bertelsmann Building in New York (€ 177 million) and capital gains from the termination of a venture capital fund in which Bertelsmann had a stake (€ 46 million). Special items also include restructuring measures at BMG (€ – 42 million) and the dissolution of provisions in view of a settlement in a lawsuit involving the former joint venture AOL Europe (€ 74 million). After financial result and income taxes, net income before minority interest amounted to € 550 million for the first six months of 2004 (first half of 2003: € 142 million). Minority interest at June 30, 2004 increased to € 104 million (first half of 2003: € 32 million), primarily due to the full consolidation of M6.

At June 30, 2004, net financial debt amounted to € 592 million, down by € 228 million since December 31, 2003. The sale of the Bertelsmann Building in New York and the reduction of holdings in the sports rights trader Sportfive contributed to this development.

For the month July 2004, consolidated revenues and Operating EBIT were above July 2003.

Recorded-music merger closed

The recorded-music business merger between BMG and Sony Music Entertainment closed on August 5, 2004 following approval by the relevant regulatory authorities. Bertelsmann now owns a 50% stake in the Sony BMG Music Entertainment joint venture headquartered in New York.

Letter of Intent signed

On September 2, Arvato, Gruner+Jahr and Axel Springer AG signed a Letter of Intent to merge their gravure printing operations. Arvato and Gruner+Jahr are to hold equal shares of 37.45% and Axel Springer AG a 25.1% share in the joint venture. The project is still subject to approval by the anti-trust authorities.

Bertelsmann Capital Corporation N.V.

– The Issuer –

Incorporation, Seat and Objects

Bertelsmann Capital Corporation N.V. (“Bertelsmann N.V.”) was incorporated on September 6, 1996 under the laws of The Netherlands as a limited liability company (“naamloze vennootschap”) for an indefinite period of time. The company has its corporate seat in Amsterdam and is registered in the trade register of the Chamber of Commerce in Utrecht under number 230 85 512. Its address is Laanakkerweg 16, 4131 PB Vianen, The Netherlands.

According to its Articles of Association, the main objects of Bertelsmann N.V. are to borrow and lend money as well as to participate in and to finance legal persons and other enterprises.

Bertelsmann N.V. is a wholly owned subsidiary of Bertelsmann Nederland B.V., which in turn is a wholly owned subsidiary of Bertelsmann AG. Bertelsmann N.V. acts as a finance company by raising funds in the capital markets and by providing loans to other companies within the Bertelsmann Group.

Share Capital

As at December 31, 2003, the authorized capital of Bertelsmann N.V. amounted to Euro 200,000 and was divided into 2,000 shares with a par value of Euro 100 each of which 454 shares are issued and fully paid.

Capitalisation

As at June 30, 2004, the unaudited capitalisation of Bertelsmann N.V. was as follows:

	June 30, 2004
	(Euro thousands)
Short-term debt	178,472
Long-term debt	151,606
Subscribed Capital	45
Retained Earnings	(2,052)
Total	<u>328,071</u>

There has been no material change in the capitalisation of Bertelsmann N.V. since June 30, 2004.

Management

The business affairs of Bertelsmann N.V. are managed by a Management Board which consists of one or more managing directors. Presently the managing directors are:

Dr. Siegfried Luther	Deputy Chairman of the Executive Board and Chief Financial Officer of Bertelsmann AG
Udo Reinhold Schoenwald	Head of International Finance Department, Bertelsmann AG
Oktay Erciyaz	Chief Operating Officer ECI Holland

The Management of Bertelsmann N.V. may be contacted via its business address.

General Meetings

The annual meeting of shareholders will be held each year within six months of the end of the fiscal year.

Business of Bertelsmann N. V.

Bertelsmann N.V. is a wholly owned subsidiary of Bertelsmann Nederland B.V., which is wholly owned by Bertelsmann AG.

Bertelsmann N.V. acts as a finance company by raising funds in the capital markets and providing loans to other companies within the Bertelsmann Group.

Fiscal Year

The fiscal year of Bertelsmann N.V. commences on January 1 and ends on December 31 of each year.

Independent Auditors

PricewaterhouseCoopers N.V., Archimedeslaan 21, 3584 BA Utrecht, The Netherlands, have examined the financial statements of Bertelsmann N.V. for the fiscal years ended December 31, 2001, 2002 and 2003 and have given their unqualified opinion in each case. Beginning in 2004, the independent auditors of Bertelsmann N.V. will be KPMG Accountants N.V., Rijnzathe 14, 3454 PV De Meern, The Netherlands.

Recent Developments

There are no recent developments as of the date of this Information Memorandum.

Summary Financial Information on Bertelsmann Capital Corporation N. V. for the Fiscal Year ended December 31, 2003

The summary financial information on Bertelsmann Capital Corporation N.V. below has been extracted without material adjustment from the audited financial statements of Bertelsmann Capital Corporation N. V. for the years ending December 31, 2003 and December 31, 2002.

Balance sheet

(x EUR 1,000)

	31 December 2003	31 December 2002
Non-current assets		
Investments	331,927	315,769
Current assets		
Receivables and prepayments	35,781	7,617
Cash and cash equivalents	0	0
	367,708	323,386
Shareholder's equity		
Share capital	45	45
Retained earnings	(4,588)	631
	(4,543)	676
Non-current liabilities		
Borrowings	351,363	320,599
Deferred tax liabilities	963	0
Current liabilities		
Corporate income tax payable	312	199
Other current liabilities	19,613	1,912
	367,708	323,386

Income statement

(x EUR 1,000)

	31 December 2003	31 December 2002
Interest income	16,345	7,194
Interest expense	(15,774)	(6,751)
Revaluation of financial instruments	(4,548)	0
Financial income	(3,977)	443
Operating expenses	(124)	(16)
Profit before taxation	(4,101)	427
Taxation	(1,118)	(146)
Net profit	(5,219)	281

Bertelsmann U.S. Finance, Inc.

– The Issuer –

Incorporation, Seat and Purpose

Bertelsmann U.S. Finance, Inc. ("Bertelsmann U.S.") was incorporated on August 15, 1996 under the laws of the State of Delaware for an indefinite period of time, with registered number 265 3808. Its registered agent is Corporation Service Company located at 2711 Centerville Road, Suite 400, Wilmington, Delaware 19808, U.S.A.

The principal office of Bertelsmann U.S. is 1540 Broadway, New York, N.Y. 10036, U.S.A.

The purpose of Bertelsmann U.S. is to engage in any lawful act or activity for which corporations may be organized under the General Corporation Law of Delaware.

Bertelsmann U.S. is a wholly owned subsidiary of Bertelsmann, Inc. and an indirect wholly owned subsidiary of Bertelsmann AG. The issuer acts as a finance company by raising funds in the capital markets and by providing loans to other companies within the Bertelsmann Group.

Share Capital

As of December 31, 2003, the authorized share capital of Bertelsmann U.S. amounted to U.S.\$ 3,000 and was divided in 3,000 registered shares with a par value of U.S.\$ 1.00 each of which 1,000 shares are issued and fully paid.

Capitalisation

As at June 30, 2004, the unaudited capitalisation of Bertelsmann U.S. was as follows:

	<u>June 30, 2004</u>
	(U.S.\$ thousands)
Short-term debt	25
Long-term debt	1,985,398
Subscribed capital	1
Capital reserve	119
Retained earnings	<u>1,787</u>
Total	<u><u>1,987,330</u></u>

In accordance with the provisions of IAS 39, Bertelsmann U.S. documented a "Cash Flow Hedge" to avoid influences of the market value of derivatives on the income statement and to instead account for the changes of their net present value in the equity position under Other Comprehensive Income (OCI). Due to a decrease in USD interest rates since June 2004 the market value declined and lead to a decrease in the equity of Bertelsmann U.S.

On a going concern basis, the calculated decrease in OCI will not affect Bertelsmann U.S.' earnings because the derivatives' market value is off-set by matching annual interest payments of the borrower to Bertelsmann U.S. There has been no material change in the capitalisation of Bertelsmann U.S. since June 30, 2004.

Management

The business affairs of Bertelsmann U.S. are managed by the Board of Directors which has three members:

Jacqueline Chasey	Senior Vice President, Legal Affairs and Assistant Secretary, Bertelsmann, Inc.
Robert Sorrentino	President and Chief Operating Officer, Bertelsmann, Inc.
Dr. Verena Volpert	Executive Vice President Corporate Treasury and Finance, Bertelsmann AG

The Management of Bertelsmann U.S. may be contacted via its business address.

General Meetings

The annual meeting of stockholders shall be held at 10 A.M. on the 1st day of March, if not a legal holiday, and if a legal holiday, then on the next succeeding day not a legal holiday, at 10 A.M., or at such other date and time as shall be designated from time to time by the Board of Directors and stated in the notice of meeting or in a duly executed waiver thereof.

Fiscal Year

The fiscal year of Bertelsmann U.S. commences on January 1 and ends on December 31 of each year.

Independent Auditors

For the purpose of auditing the financial statements according International Financial Reporting Standards (IFRS) prepared in connection with this programme, the independent auditors of Bertelsmann U.S. are KPMG Deutsche Treuhand-Gesellschaft Aktiengesellschaft; Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Nikolaus-Dürkopp-Strasse 2a, 33602 Bielefeld, Germany. They have audited the financial statements of Bertelsmann U.S. for the fiscal years ended December 31, 2001, 2002 and 2003 and have given their unqualified opinion in each case.

Recent Developments

In January 2004, the company repaid a USD 200 million bond at the scheduled maturity.

**Summary Financial Information on Bertelsmann U. S. Finance, Inc.
for the Fiscal Year ended December 31, 2003**

The summary financial information on Bertelsmann U.S. Finance, Inc. below and on the following page has been extracted without material adjustment from the audited financial statements of Bertelsmann U. S. Finance, Inc. for the years ending December 31, 2003 and December 31, 2002.

Balance Sheet

(US\$ in thousands except per share amounts)

	December 31, 2003	December 31, 2002
Assets		
Non-current assets		
Due from affiliate/Total non-current assets	1,907,450	1,429,505
Current assets		
Due from affiliate	218,002	1,145,090
Other assets (fair value of hedging derivatives)	144,947	42,241
Accrued interest from swaps	37,994	12,179
Cash and cash equivalents	273,868	12,005
Total current assets	674,811	1,211,515
Total assets	2,582,261	2,641,020
Stockholders' equity and liabilities		
Stockholders' equity		
Common stock, \$1 par value. Authorized 3,000 shares; issued and outstanding 1,000 shares	1	1
Additional paid-in capital	119	119
Retained earnings incl. first time IAS adjustment	- 731	- 926
Other comprehensive income	- 361	- 1,070
Total stockholders' equity	- 972	- 1,876
Non-current liabilities		
Long-term borrowings/Total non-current liabilities	2,034,806	1,488,184
Current liabilities		
Accrued interest payable to bondholders	48,653	16,419
Liabilities due to affiliates	276,607	0
Financial debts	200,611	1,094,000
Accrued interest payable from swaps	6,962	8,047
Other liabilities		
Fair value of hedging derivatives	15,594	34,631
Fair value of non-hedging derivatives	0	1,615
Total current liabilities	548,427	1,154,712
Total liabilities	2,583,233	2,642,896
Total stockholders' liabilities and equity	2,582,261	2,641,020

See accompanying notes to financial statements.

Statement of Operations

(US\$ in thousands)

	year from January 1, 2003 to December 31, 2003	year from January 1, 2002 to December 31, 2002
Revenues		
Interest income from affiliate	68,753	32,127
Other interest income	75,381	31,161
Total interest revenues	<u>144,134</u>	<u>63,288</u>
Interest expense due to affiliate	0	- 7,035
Interest expense due to changes in the fair value of non-hedging derivatives	0	- 1,615
Other interest expense	- 143,706	- 56,677
Total interest expense	<u>- 143,706</u>	<u>- 65,327</u>
Net interest revenue/expense	428	- 2,039
Other currency gains	0	860
Other currency losses	- 48	0
General and administrative expense	- 185	- 145
Income before income tax provision	195	- 1,324
Income tax provision	0	0
Net income	195	- 1,324
Result brought forward incl. first time IAS adjustment	- 926	398
Retained earnings	<u>- 731</u>	<u>- 926</u>

See accompanying notes to financial statements.

TAXATION

1. Federal Republic of Germany

The following is a general discussion of certain German tax consequences of the acquisition and ownership of 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 of Germany currently in force and as applied on the date of this Information Memorandum, 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 OF GERMANY AND EACH COUNTRY OF WHICH THEY ARE RESIDENTS.

Tax Residents

Payments of interest on the Notes, including interest having accrued up to the disposition of a Note and credited separately ("**Accrued Interest**") to persons who are tax residents of Germany (*i.e.*, persons whose residence, habitual abode, statutory seat, or place of effective management and control is located in Germany) are subject to German personal or corporate income tax (plus solidarity surcharge (*Solidarit tszuschlag*) at a rate of 5.5% thereon). Such interest may also be subject to trade tax if the Notes form part of the property of a German trade or business. Accrued Interest paid upon the acquisition of the Notes may give rise to negative income if the Note is held as a non-business asset.

Upon the disposition, assignment or redemption of a Note a holder holding the Note as non-business asset will have to include in his taxable income further amounts if the Note can be classified as a financial innovation (*Finanzinnovation*) under German tax law (including, among other things, zero coupon notes, floating rate notes or discounted notes, provided the discount exceeds certain thresholds). In this case, generally the difference between the proceeds from the disposition, assignment or redemption and the issue or purchase price is deemed to constitute interest income subject to income tax (plus the solidarity surcharge) in the year of the disposition, assignment or maturity of the Note. Where the Note is issued in a currency other than euro, the difference will be computed in the foreign currency and will then be converted into euro. Alternatively, the holder of the Note may show that such difference is greater than the excess of the redemption over the issue price of the Note to the extent this excess amount is attributable to the period over which the holder has held such Note (the "prorated excess amount"). In this case only such prorated excess amount is taxed as interest income, provided that the Note has an identifiable yield to maturity. Where a Note forms part of the property of a German trade or business, in each year the part of the difference between the issue price of the Note and its redemption price attributable to such year as well as interest accrued must be taken into account as income and may also be subject to trade tax.

Capital gains from the disposition of Notes, other than income described in the preceding paragraph, are only taxable to a German tax-resident individual if the Notes are disposed of within one year after their acquisition or form part of the property of a German trade or business, in which case the capital gains may also be subject to trade tax. Capital gains derived by German-resident corporate holders of Notes will be subject to corporate income tax (plus solidarity surcharge at a rate of 5.5% thereon) and trade tax.

If the Notes are held in a custodial account which the Noteholder maintains with a German branch of a German or non-German bank or financial services institution (the "**Disbursing Agent**") a 30% withholding tax on interest payments (*Zinsabschlag*), plus 5.5% solidarity surcharge on such tax, will be levied, resulting in a total tax charge of 31.65% of the gross interest payment. Withholding tax is also imposed on Accrued Interest. If the Notes qualify as financial innovations, as explained above, and are kept in a custodial account which the Noteholder maintains with a Disbursing Agent such custodian will generally withhold tax at a rate of 30% (plus solidarity surcharge at a rate of 5.5% thereon) from interest payments, Accrued Interest as well as from the positive difference between the redemp-

tion amount or proceeds from the disposition or assignment and the issue or purchase price of the Notes if the Note has been kept in a custodial account with such Disbursing Agent since the time of issuance or acquisition, respectively. Where the Note is issued in a currency other than euro, the difference will be computed in the foreign currency and will then be converted into euro. If the Note has not been kept in the custodial account since its issuance or acquisition the 30% withholding tax is applied to 30% of the amounts paid in partial or final redemption of the Notes or the proceeds from the disposition or assignment of the Notes, respectively.

In computing the tax to be withheld the Disbursing Agent may deduct from the basis of the withholding tax any Accrued Interest paid by the holder of a Note to the Disbursing Agent during the same calendar year. In general, no withholding tax will be levied if the holder of a Note is an individual (i) whose Note does not form part of the property of a German trade or business nor gives rise to income from the letting and leasing of property, 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 of the Note has submitted to the Disbursing Agent a certificate of non-assessment (*Nichtveranlagungsbescheinigung*) issued by the relevant local tax office.

If the Notes are not kept in a custodial account with a Disbursing Agent the withholding tax will apply at a rate of 35% of the gross amount of interest paid by a Disbursing Agent upon presentation of a Coupon (whether or not presented with the Note to which it appertains) to a holder of such Coupon (other than a non-German bank or financial services institution). In this case proceeds from the disposition or redemption of a Coupon, and if the Notes qualify as financial innovations 30% of the proceeds from the disposition, assignment or redemption of a Note, will also be subject to withholding tax at a rate of 35%. Where the 35% withholding tax applies Accrued Interest paid cannot be taken into account in determining the withholding tax base. Again solidarity surcharge at a rate of 5.5% of the withholding tax applies so that the total tax burden to be withheld is 36.925%.

Withholding tax and solidarity surcharge thereon are credited as prepayments against the German personal or corporate income tax and the solidarity surcharge liability of the German resident. Amounts overwithheld will entitle the holder of a Note to a refund, based on an assessment to tax.

Nonresidents

Interest, including Accrued Interest, and capital gains are not subject to German taxation, unless (i) the Notes form part of the business property of a permanent establishment, including a permanent representative, or a fixed base maintained in Germany by the holder of a Note or (ii) the interest income otherwise constitutes German source income (such as income from the letting and leasing of certain German-situs property). In the latter case a tax regime similar to that explained above at "Tax Residents" applies; capital gains from the disposition of Notes are, however, only taxable in the case of (i).

Nonresidents of Germany are, in general, exempt from German withholding tax on interest and the solidarity surcharge thereon. However, where the interest 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, withholding tax is levied as explained above at "Tax Residents".

Where Notes are not kept in a custodial account with a Disbursing Agent and interest or proceeds from the disposition, assignment or redemption of a Note or Coupon are paid by a Disbursing Agent to a nonresident, the withholding tax will apply at a rate of 35% as explained above at "Tax Residents". The withholding tax may be refunded based upon an applicable tax treaty.

Inheritance and Gift Tax

No inheritance or gift taxes with respect to any Note will arise under the laws 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 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 Germany. Exceptions from this rule apply to certain German expatriates.

Other Taxes

No stamp, issue, registration or similar taxes or duties will be payable in Germany in connection with the issuance, delivery or execution of the Notes. Currently, net assets tax is not levied in Germany.

2. The Netherlands

GENERAL

The following is intended as general information only and it does not purport to present any comprehensive or complete picture of all aspects of Netherlands tax laws which could be of relevance to a holder of a Note (hereinafter referred to as the "Holder"). Prospective Holders should therefore consult their tax adviser regarding the tax consequences of any purchase, ownership or disposal of Notes.

Bertelsmann N.V. (hereinafter the "Issuer") has been advised that under existing Netherlands tax law, subject to any change in law, possibly with retrospective effect, the following treatment will apply to the Notes, provided that the Notes (i) will not carry interest or any other payment which is wholly or partially contingent or deemed to be contingent on the profits or on the distribution of profits of the Issuer, or a related party (*verbonden lichaam*), or if the Notes will carry such interest or other payment the Notes have a fixed term that does not exceed 10 years, and (ii) will not carry interest or any other payment which becomes only due dependent on the profits, or on a distribution of profits by the Issuer, or a related party (*verbonden lichaam*), or if the Notes will carry such interest or other payment the Notes are not subordinated or the Notes have a fixed term that does not exceed 50 years.

WITHHOLDING TAX

All payments under the Notes can be made free of withholding or deduction for or on account of any taxes of whatsoever nature imposed, levied, withheld or assessed by the Netherlands or any political subdivision or taxing authority thereof or therein.

PERSONAL AND CORPORATE INCOME TAX

A Holder will not be subject to any Netherlands taxation on income or capital gains in respect of any payment under the Notes or in respect of any gain on the disposal or deemed disposal or redemption of a Note, provided that:

- (i) the Holder is neither resident nor deemed resident in the Netherlands for Netherlands tax purposes; and
- (ii) the Holder is not an individual who opts to be taxed as a resident of the Netherlands for Netherlands tax purposes; and
- (iii) the Holder does not have an enterprise or an interest in an enterprise which is, in whole or in part, carried on through a permanent establishment or a permanent representative in the Netherlands and to which enterprise or part of an enterprise the Notes are attributable; and
- (iv) the Holder is not an individual who performs other activities in relation to the Notes in the Netherlands, including but not limited to, activities that exceed "normal investment activities"; and
- (v) the Holder is not an individual who has a substantial interest in the Issuer; and

- (vi) the Holder is not a corporate entity who has a substantial interest or a deemed substantial interest in the Issuer or, if such a Holder does have such an interest, it forms part of the assets of an enterprise other than an enterprise of the Netherlands.

Generally, a Holder will have a substantial interest if he, or his partner holds, alone or together, whether directly or indirectly, the ownership of, or certain other rights over, shares representing 5% or more of the total issued and outstanding capital (or the issued and outstanding capital of any class of shares) of the Issuer, or rights to directly or indirectly acquire shares, whether or not already issued, that represent at any time (and from time to time) 5% or more of the total issued and outstanding capital (or the issued and outstanding capital of any class of shares) of the Issuer or the ownership of certain profit participating certificates that relate to 5% or more of the annual profit of the Issuer and/or to 5% or more of the liquidation proceeds of the Issuer. A substantial interest is also present if a holder of Notes does not, but his, or his partner's children (including foster children), certain other relatives or certain persons sharing his household do have a substantial interest, or a deemed substantial interest, in the Issuer. A deemed substantial interest is present if a substantial interest has been disposed on a non-recognition basis.

GIFT, ESTATE AND INHERITANCE TAX

Netherlands gift, estate or inheritance taxes will not be levied on the occasion of the acquisition of a Note by way of gift by, or on the death of, a Holder unless:

- (i) the Holder is, or is deemed to be, resident of the Netherlands for the purpose of the relevant provisions; or
- (ii) the Holder at the time of the gift has, or at the time of his death had an enterprise that is or was, in whole or in part, carried on through a permanent establishment or a permanent representative in the Netherlands and to which enterprise or part of an enterprise the Notes are or were attributable; or
- (iii) in the case of gift of a Note by any individual who, at the date of gift, was not a resident or deemed resident in the Netherlands, such individual dies within 180 days after the date of gift, while being resident or deemed resident in the Netherlands.

CAPITAL TAX

There is no Netherlands capital tax payable in respect of or in connection with the execution, delivery and enforcement by legal proceedings (including any foreign judgement in the courts of the Netherlands) of the Notes or the performance by the Issuer of its obligations under the Notes, other than capital tax that may be due by the Issuer on capital contributions made or deemed made to the Issuer under the Guarantee.

VAT

There is no Netherlands value added or turnover tax payable in respect of the payment by the Holder in consideration for the issue of the Notes, in respect of any payment by the Issuers of interest or principal under the Notes, or the transfer of the Notes or by the Guarantor under the Guarantee.

OTHER TAXES AND DUTIES

There is no Netherlands registration tax, stamp duty or any other similar tax or duty payable in the Netherlands in respect of or in connection with the execution, delivery and enforcement by legal proceedings (including any foreign judgement in the courts of the Netherlands) of the Notes or the performance by the Issuer or the Guarantor of their obligations under the Notes or under the Guarantee.

Subject to the exceptions of the "Income tax" section above, a Holder will not become resident, or deemed resident in the Netherlands, or become subject to taxation in the Netherlands by reason only of the holding of a Note or the execution, delivery and/or enforcement of the Notes or per-

formance by the Issuer or the Guarantor of their obligations thereunder or under the Notes or under the Guarantee, respectively.

3. United States of America

The following is a summary of the principal United States federal income and estate tax considerations of the ownership of Notes issued by Bertelsmann U.S. by a person that is a United States Alien (as defined in § 7 (1) of the Terms and Conditions).

Under current United States federal income and estate tax law,

- (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, 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;
- (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 realized 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 in 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 for-

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

On June 3, 2003 the Council of the European Union approved a directive regarding the taxation of interest income. Accordingly each EU Member State must require paying agents (within the meaning of the 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 (within the meaning of the directive) 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, Belgium and Luxembourg may opt instead to withhold tax from interest payments within the meaning of the directive at a rate of 15% for the first three years from application of the provisions of the directive, of 20% for the subsequent three years, and of 35% from the seventh year after application of the provisions of the directive.

The Council of the European Union agreed that the provisions to be enacted for implementation of the directive shall be applied by the member states as from July 1, 2005. This presupposes that (i) Switzerland, Liechtenstein, San Marino, Monaco and Andorra apply from that same date measures equivalent to those contained in the directive, in accordance with agreements entered into by them with the European Community and (ii) also all the relevant dependent or associated territories (the Channel Islands, the Isle of Man and the dependent or associated territories in the Caribbean) apply from that same date an automatic exchange of information or, during the transitional period described above, apply a withholding tax in the described manner.

By ordinance dated January 26, 2004 the Federal Government enacted the provisions for implementing the directive into German law. The entering into force of the ordinance depends, however, on the decision by the Council of the European Union that the conditions for the application of the directive are met. In view of the conditions mentioned before, it is presently not yet possible to predict when the directive will ultimately be applicable.

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 this EU directive.

GENERAL INFORMATION

The Dealers have, in an Amended and Restated Dealer Agreement dated 12 October 2004 (the "Dealer Agreement") agreed with the Issuers a basis upon which they or any of them may from time to time agree to purchase Notes.

SELLING RESTRICTIONS

1. General

Each Dealer has represented and agreed that it will comply with all applicable securities laws and regulations in force in any jurisdiction in which it purchases, offers, sells or delivers Notes or possesses or distributes the Information Memorandum and will obtain any consent, approval or permission required by it for the purchase, offer, sale or delivery by it of Notes under the laws and regulations in force in any jurisdiction to which it is subject or in which it makes such purchases, offers, sales or deliveries and neither the Issuer nor any 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 Pricing Supplement.

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. Accordingly, each Dealer further has 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 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 Article 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 under the Securities Act 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 under the Securities Act; 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 under the Securities Act. 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 Man-

ager) shall determine and notify the Fiscal Agent of the completion of the distribution of the Notes of such Tranche. On the basis of such notification or notifications, the Fiscal Agent agrees to notify such Dealer/Lead Manager of the end of the distribution compliance period with respect to such Tranche.

Terms used above 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 issued by Bertelsmann or Bertelsmann N.V. 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 Pricing Supplement.

In addition, where the C Rules are specified in the relevant Pricing Supplement 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 D Rules.

- (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 Pricing Supplement. Each Dealer agrees that it shall offer, sell and deliver such Notes only in compliance with such additional U.S. selling restrictions.

3. United Kingdom of Great Britain and Northern Ireland (“United Kingdom”)

Each Dealer has represented and agreed that:

- (i) in relation to Notes which have a maturity of one year or more, it has not offered or sold and, prior to the expiry of a period of six months from the Issue Date of such Notes, will not offer or sell any such Notes to persons in the United Kingdom except to persons whose ordinary activities involve them in acquiring, holding, managing or disposing of investments (as principal or agent) for the purposes of their businesses or otherwise in circumstances which have not resulted and will not result in an offer to the public in the United Kingdom within the meaning of the Public Offers of Securities Regulations 1995;
- (ii) in relation to any Notes which must be redeemed before the first anniversary of the date of their issue, (a) it is a person whose ordinary activities involve it in acquiring, holding, managing or disposing of investments (as principal or agent) for the purposes of its business and (b) it has not offered or sold and will not offer or sell any Notes other than to persons whose ordinary activities involve them in acquiring, holding, managing or disposing of investments (as principal or agent) for the purposes of their businesses or who it is reasonable to expect will acquire, hold, manage or dispose of investments (as principal or agent) for the purposes of their businesses where the issue of the Notes would otherwise constitute a contravention of Section 19 of the FSMA by the Issuer;
- (iii) it has only communicated or caused to be communicated and will only communicate or cause to be communicated any invitation or inducement to engage in investment activity (within the meaning of section 21 of the FSMA) received by it in connection with the issue or sale of any Notes in circumstances in which section 21(1) of the FSMA does not apply to the Issuer or the Guarantor; and
- (iv) 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.

4. Federal Republic of Germany

Each Dealer agrees not to offer or sell Notes in the Federal Republic of Germany other than in compliance with the Securities Selling Prospectus Act (*Wertpapier-Verkaufsprospektgesetz*) of December 13, 1990 (as amended), or any other laws applicable in the Federal Republic of Germany governing the issue, offering and sale of securities.

5. The Netherlands

Notes will and may only be offered in the Netherlands or by Bertelsmann N. V. anywhere in the world, and such an offer will and may only be announced:

- a. if those Notes have been, or will likely shortly be, admitted to listing on the Official Segment of the stock market of Euronext Amsterdam N. V.; or
- b. if:
 - (i) the Information Memorandum and the applicable Pricing Supplement (the “**Offer Documents**”) (a) comply with Section 2 of the 1995 Decree on the Supervision of the Securities Trade (*Besluit toezicht effectenverkeer 1995*), (b) are submitted to the Netherlands Authority for the Financial Markets (Stichting Autoriteit Financiële Markten, the “**Authority-FM**”) before the offer is made, and (c) are generally available as of the time when the offer is made; or
the Offer Documents (a) have been approved by the competent authority as referred to in Article 20 or Article 21 of EC Directive 89/298/EEC, (b) are recognised by the Authority-FM, and (c) are generally available as of the time when the offer is made; and
 - (ii) each announcement of the offer states where and when the Offer Documents will be or have been made generally available, and any such announcement made before the offer is made, is submitted to the Authority-FM before the applicable Pricing Supplement is published; and

(iii) if after the date of the Information Memorandum new relevant facts occur or are discovered, Section 6 of the Securities Decree is complied with;

all provided that the offer is made within one year after the date of the Information Memorandum; or

- c. to persons who trade or invest in securities in the conduct of their profession or trade (which includes banks, securities intermediaries (including dealers and brokers), insurance companies, pension funds, other institutional investors and commercial enterprises which as an ancillary activity regularly invest in securities ("**professional investors**")), provided that the offer, the applicable Pricing Supplement (by reference to this paragraph) and any announcements of the offer state that the offer is exclusively made to those persons; or
- d. (in the case of Bertelsmann N.V. only) to persons who are established, domiciled or have their residence (collectively, "**are resident**") outside the Netherlands, provided that (i) the offer, the applicable Pricing Supplement (by reference to this paragraph) and any announcements of the offer state that the offer is not and will not be made to persons who are resident in the Netherlands, (ii) the offer, the Offer Documents and any announcements of the offer comply with the laws and regulations of any State where persons to whom the offer is made are resident, (iii) a statement by Bertelsmann N.V. that those laws and regulations are complied with is submitted to the Authority-FM before the offer is made and is included in the applicable Pricing Supplement and any such announcements; or
- e. (in the case of Bertelsmann N.V. only) to:
- (i) persons who are professional investors (as defined in paragraph (c) above); and
 - (ii) persons who are resident (as defined in paragraph (d) above) outside the Netherlands;
- provided that (A) the offer, the applicable Pricing Supplement (by reference to this paragraph) and any announcements of the offer state that the offer is and will only be made to persons who are professional investors and to persons who are not resident in the Netherlands, (B) the offer, the Offer Documents and any announcements of the offer comply with the laws and regulations of any State where persons to whom the offer is made are resident, (C) a statement by Bertelsmann N.V. that those laws and regulations are complied with is submitted to the Authority-FM before the offer is made and is included in the applicable Pricing Supplement and any such announcements; or
- f. if those Notes have a denomination of at least € 50,000 (or its foreign currency equivalent); or
- g. if those Notes can only be acquired in packages for a consideration with a value of at least EUR 50,000 (or its foreign currency equivalent), provided that
- (i) the offer, the applicable Pricing Supplement and each announcement of the offer states that the Notes can only be acquired in packages for a consideration with a value of at least EUR 50,000 (or its foreign currency equivalent); and
 - (ii) a copy of the Offer Documents and each announcement of the offer is submitted to the Authority-FM before the offer is made; or
- h. if:
- (i) those Notes qualify as Euro-securities (*Euro-effecten*) (which they do if (a) they are subscribed for and placed by a syndicate of which at least two members are established according to their constitutional documents in different States in the European Union or the European Economic Area, (b) at least 60% of those Notes are offered in one or more states other than the state where the relevant Issuer is established according to its constitutional documents and (c) the Notes may only be subscribed for or initially be purchased through a credit institution or another institution which in the conduct of its business or profession provides one or more of the services referred to under 7 and 8 of Annex 1 to EC Directive 2000/12/EC); and
 - (ii) no general advertising or canvassing campaign is conducted in respect of the Notes anywhere in the world; or
- i. otherwise in accordance with the Dutch 1995 Act on the Supervision of the Securities Trade (*Wet toezicht effectenverkeer 1995*).

In addition, Bearer Zero Coupon Notes and other Notes which qualify as savings certificates as defined in the Dutch Savings Certificates Act (*Wet inzake spaarbewijzen*) 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 Savings Certificates Act and its implementing regulations (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 and 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 acknowledged that the Notes have not been and will not be registered under the Securities and Exchange Law of Japan (the "**Securities and Exchange Law**"). Each Dealer has represented and agreed 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 which will result in compliance with the Securities and Exchange Law and any applicable laws, regulations and guidelines of Japan.

Authorisation

The establishment of the Programme and the issue of Notes (and in the case of the Guarantor, the giving of the guarantee) have been duly authorised by resolutions of the Management Board of Bertelsmann AG dated November 20, 2001, the Board of Directors of Bertelsmann Capital Corporation N.V. dated January 17, 2002 and the Board of Directors of Bertelsmann U.S. Finance, Inc. dated March 1, 2002. The annual update 2003 has been authorised by Bertelsmann Capital Corporation N.V. as of September 3, 2003. The annual update 2004 has been authorised by Bertelsmann Capital Corporation N.V. as of October 7, 2004.

Listing of the Notes

Prior to listing on the Luxembourg Stock Exchange, a legal notice relating to the issue of the Notes and the certified articles of incorporation of the Issuers will be deposited with the register of commerce and companies of Luxembourg, where such documents may be examined and copies obtained upon request. The Luxembourg Stock Exchange has allocated the number 12731 to the Programme for listing purposes.

As long as any Notes remain outstanding, a Luxembourg Paying Agent will be appointed.

Documents Incorporated by Reference

The following documents published or issued from time to time after the date hereof shall be deemed to be incorporated in, and to form part of, this Information Memorandum:

- (a) the published audited consolidated and non-consolidated annual financial statements of Bertelsmann AG dated 31 December 2002 and 31 December 2003;
- (b) the published audited non-consolidated annual financial statements of Bertelsmann Capital Corporation N.V. dated 31 December 2002 and 31 December 2003;
- (c) the published audited non-consolidated annual financial statements of Bertelsmann U.S. Finance, Inc. dated 31 December 2002 and 31 December 2003;
- (d) all supplements or amendments to this Information Memorandum circulated by any Issuer and/or Guarantor from time to time;

- (e) in relation to each Tranche of Notes, the Pricing Supplement relating to such Tranche;
- (f) the most recently published annual report of Bertelsmann AG, Bertelsmann Capital Corporation N.V. and Bertelsmann U.S. Finance; and
- (g) the most recently published semi annual report of Bertelsmann AG;

save that any statement contained herein or in a document which is deemed to be incorporated by reference herein shall be deemed to be modified or superseded for the purpose of this Information Memorandum to the extent that a statement contained in any such subsequent document which is deemed to be incorporated by reference herein modifies or supersedes such earlier statement (whether expressly, by implication or otherwise). Any statement so modified or superseded shall not be deemed, except as so modified or superseded, to constitute a part of this Information Memorandum.

The Issuers and the Guarantor will provide, without charge, to each person to whom a copy of this Information Memorandum has been delivered, upon the request of such person, a copy of any or all of the documents deemed to be incorporated herein by reference unless such documents have been modified or superseded as specified above. Requests for such documents should be directed to Bertelsmann AG at its office set out at the end of this Information Memorandum. In addition, such documents will be available free of charge from the principal office in Luxembourg of Deutsche Bank Luxembourg S.A. (the "Listing Agent") for Notes listed on the Luxembourg Stock Exchange.

If the terms of the Programme are modified or amended in a manner which would make this Information Memorandum, as so modified or amended, inaccurate or misleading, a new Information Memorandum will be prepared.

Neither Bertelsmann Capital Corporation N.V. nor Bertelsmann U.S. Finance, Inc. produce interim reports.

Undertaking

Each of the Issuers and the Guarantor have undertaken, in connection with the listing of the Notes, that if, while Notes of an Issuer are outstanding and listed on the Luxembourg Stock Exchange, there shall occur any adverse change in the business, financial position or otherwise of such Issuer that is material in the context of Issuance under the Programme which is not reflected in the Information Memorandum (or any of the documents incorporated by reference in the Information Memorandum), such Issuer and Guarantor will prepare or procure the preparation of an amendment or supplement to the Information Memorandum or, as the case may be, publish a new Information Memorandum for use in connection with any subsequent offering by such Issuer of Notes to be listed on the Luxembourg Stock Exchange.

Documents Available

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) from the registered office of the relevant Issuer and from the specified offices of the Paying Agent for the time being in Luxembourg:

- (i) the constitutional documents (with an English translation where applicable) of each of the Issuers;
- (ii) the audited consolidated and non-consolidated annual financial statements of Bertelsmann AG in respect of the financial years ended December 31, 2002 and 2003 and any future annual financial statement (with an English translation of the consolidated financial statements);
- (iii) the audited non-consolidated annual financial statements of Bertelsmann Capital Corporation N.V. in respect of the financial years December 31, 2002 and 2003 and any future annual financial statement (with an English translation thereof);
- (iv) the audited non-consolidated annual financial statements of Bertelsmann U.S. Finance, Inc. in respect of the financial years ended December 31, 2002 and 2003 and any future annual financial statement (with an English translation thereof);

- (v) the Dealer Agreement, the Fiscal Agency Agreement and the Procedures Memorandum;
- (vi) a copy of this Information Memorandum;
- (vii) any future information memoranda, prospectuses and supplements including Pricing Supplements (save that a Pricing Supplement relating to an unlisted Note will only be available for inspection by a holder of such Note and such holder must produce evidence satisfactory to the relevant Issuer and the Paying Agent as to its holding of Notes and identity) to this Information Memorandum and any other documents incorporated herein or therein by reference; and
- (viii) in the case of each issue of listed Notes subscribed pursuant to a subscription agreement, the subscription agreement (or equivalent document).

Any documents referring to the Issues and named in this Information Memorandum and not listed above, will also be available at the offices of the relevant Issuers and Paying Agents.

Clearing Systems

The Notes have been accepted for clearance through Clearstream Banking société anonyme, Luxembourg ("CBL") and Euroclear Bank S. A./N. V. as operator of the Euroclear system ("Euroclear"). The appropriate Common Code and ISIN for each Tranche of Notes allocated by CBL and Euroclear will be specified in the applicable Pricing Supplement. If the Notes are to clear through an additional or alternative clearing system the appropriate information will be specified in the applicable Pricing Supplement.

Significant or Material Change

Save as disclosed in this Information Memorandum, there has been no significant change in the financial or trading position of any Bertelsmann AG or the Bertelsmann Group and there has been no material adverse change in the financial position or prospects of any of Bertelsmann or the Bertelsmann Group since December 31, 2003.

Save as disclosed in the Information Memorandum, there has been no significant change in the financial or trading position of Bertelsmann N. V. and Bertelsmann U. S. and there has been no material adverse change in the financial position or prospects of Bertelsmann N. V. and Bertelsmann U. S. since its date of incorporation.

Litigation

Save as disclosed below, there are no, nor have been (within the last two fiscal years) any legal or arbitration proceedings (including any proceedings which are pending or threatened of which Bertelsmann AG, Bertelsmann U. S. or Bertelsmann N. V. are aware) which may have or have had in the twelve months preceding the date of this Information Memorandum a significant effect on the financial position of Bertelsmann AG, Bertelsmann U. S. and Bertelsmann N. V. Proceedings to be mentioned are:

- Büttner and von Blottnitz vs. Bertelsmann AG et al.: Two former Bertelsmann employees had filed a lawsuit before the Superior Court of the State of California for the County of Santa Barbara, California, alleging that an equity participation in AOL Europe had been promised to them. The case was settled in April 2004.
- Audiolux S. A. et al. vs. Bertelsmann AG et al.: Following the acquisition by Bertelsmann AG of the 30% stake in RTL Group held by Groupe Bruxelles Lambert ("GBL"), which increased the shareholding of Bertelsmann AG and its affiliate in RTL Group to approximately 67%, the plaintiffs claim *inter alia*, that they be offered shares of Bertelsmann on the same terms and conditions as GBL, or a cash price corresponding to the value received by GBL. The District Court of Luxembourg City, on July 8, 2003, has dismissed aforesaid claim and the plaintiffs filed an appeal in October 2003. The appeal is still pending.

- Jerry Leiber et al. vs. Bertelsmann AG et al.: In 2003, several plaintiffs, including Jerry Leiber and Mike Stoller, Universal Music Group and EMI Music Group, have filed separate actions against Bertelsmann AG and two of its U.S. subsidiaries in the U.S. Federal District Court for the Southern District of New York seeking substantial damages. The actions were transferred to the U.S. District Court in San Francisco in February of 2004. The complaints allege in essence that Bertelsmann, by granting loans to Napster, made it possible for Napster to continue operating longer than would otherwise have been the case, and that Bertelsmann therefore contributed to copyright infringements by Napster's users to which Napster itself had allegedly contributed. Bertelsmann had filed a motion to dismiss the complaints in July of 2003 which has been denied by the Court on July 14, 2004. Pre-trial-discovery is to begin in October of 2004 and will likely extend until early 2006. The litigation is still in a very early phase.

Bertelsmann believes that the unresolved claims are without merit and defends against them vigorously. However litigation is subject to many uncertainties, and the outcome of individual matters is not predictable with assurance.

Gütersloh/Amsterdam/Wilmington, October 2004

Bertelsmann AG
Bertelsmann Capital Corporation N.V.
Bertelsmann U.S. Finance, Inc.

THE ISSUERS

Bertelsmann AG
Carl-Bertelsmann-Straße 270
D-33311 Gütersloh

Bertelsmann Capital Corporation N. V.
Laanakkerweg 16
NL-4131 Vianen

Bertelsmann U. S. Finance, Inc.
1540 Broadway
New York, N. Y. 10036

FISCAL AGENT

Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Grosse Gallusstrasse 10–14
D-60272 Frankfurt am Main

PAYING AGENT

Deutsche Bank Luxembourg S. A.
2 Boulevard Konrad Adenauer
L-1115 Luxembourg

LISTING AGENT

Deutsche Bank Luxembourg S. A.
2 Boulevard Konrad Adenauer
L-1115 Luxembourg

LEGAL ADVISERS

To the Dealers as to German law

Hengeler Mueller
Partnerschaft von Rechtsanwalten
Bockenheimer Landstrasse 51
D-60325 Frankfurt am Main

To the Dealers as to Dutch law

De Brauw Blackstone
Westbroek
Tripolis 300
Burgerweeshuispad 301
NL-1076 HR Amsterdam
Members of Linklaters
+ Alliance

To the Dealers as to U. S. law

Cleary, Gottlieb, Steen
& Hamilton
Main Tower
Neue Mainzer Strasse 52
D-60311 Frankfurt am Main

AUDITORS TO THE ISSUERS

For Bertelsmann AG

KPMG Deutsche Treuhand-Gesellschaft
Aktiengesellschaft,
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
Nikolaus-Dürkopp-Strasse 2a
D-33602 Bielefeld

For Bertelsmann Capital Corporation N. V.

KPMG Accountants N. V.
Rijnzathe 14
NL-3454 PV De Meern

For Bertelsmann U. S. Finance, Inc.

KPMG Deutsche Treuhand-Gesellschaft
Aktiengesellschaft,
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
Nikolaus-Dürkopp-Strasse 2a
D-33602 Bielefeld

ARRANGER

Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Grosse Gallusstrasse 10–14
D-60272 Frankfurt am Main

DEALERS

Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Grosse Gallusstrasse 10–14
D-60272 Frankfurt am Main

ABN AMRO Bank N.V.
250 Bishopsgate
London EC2M 4AA

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

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

Commerzbank Aktiengesellschaft
60 Gracechurch Street
London EC3V 0HR

Dresdner Bank Aktiengesellschaft
Jürgen-Ponto-Platz 1
D-60301 Frankfurt am Main

HSBC Bank plc
Level 4
8 Canada Square
London E14 5HQ

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

Merrill Lynch International
Merrill Lynch Financial Centre
2 King Edward Street
London EC1A 1HQ