

16 June 2003  
16. Juni 2003

Pricing Supplement  
*Konditionenblatt*

Euro 100,000,000 4.625 % Notes of 2003/2010  
*Euro 100.000.000 4,625 % Schuldverschreibungen von 2003/2010*

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 6 June 2002  
*vom 6. Juni 2002*

**to be consolidated and form a single issue with the Issuer's outstanding**  
**EUR 650,000,000 4.625% Notes of 2003/2010 issued on 3 June 2003**  
***die mit der ausstehenden, am 3. Juni 2003 begebenen***  
***EUR 650.000.000 4,625% Schuldverschreibungen von 2003/2010 der Emittentin konsolidiert wird***  
***und eine einheitliche Serie bilden soll***

Issue Price: 101.50 %

plus 15 days' interest amounting to EUR 189,549.18, from (and including)  
3 June 2003 to (but excluding) 18 June 2003

*Ausgabepreis: 101,50 %*

*zuzüglich 15 Tage auflaufende Zinsen in Höhe von EUR 189.549,18, vom 3. Juni 2003 (einschließlich) bis zum 18. Juni 2003 (ausschließlich)*

Settlement Date: 18 June 2003  
*Tag der Begebung: 18. Juni 2003*

Series No.: 2  
*Serien Nr.: 2*

The Pricing Supplement is to be read in conjunction with the Information Memorandum dated 6 June 2002 and the Supplemental Information Memorandum dated 12 July 2002 (together the "Information Memorandum").

*Das Konditionenblatt ist in Verbindung mit dem Information Memorandum vom 6. Juni 2002 und dem Supplemental Information Memorandum vom 12. Juli 2002 (zusammen das "Information Memorandum") zu lesen.*

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.

*Die für die Schuldverschreibungen geltenden Bedingungen (die „Bedingungen“) sowie eine etwaige deutsch- oder englischsprachige Übersetzung sind diesem Konditionenblatt beigelegt. Die Bedingungen ersetzen in Gänze die im Information Memorandum abgedruckten Emissionsbedingungen und gehen etwaigen abweichenden Bestimmungen dieses Konditionenblattes vor.*

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.*

**Issuer**

***Emittentin***

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

**Form of Conditions**

***Form der Bedingungen***

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

**Language of Conditions**  
**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>	Euro <i>Euro</i>
Aggregate Principal Amount <i>Gesamtnennbetrag</i>	Euro 100,000,000 <i>Euro 100.000.000</i>
Specified Denomination <i>Festgelegte Stückelung</i>	Euro 1,000, Euro 10,000, Euro 100,000 <i>Euro 1.000, Euro 10.000, Euro 100.000</i>
Minimum Principal Amount for Transfers (specify) <i>Mindestnennbetrag für Übertragungen (angeben)</i>	

**TEFRA D**  
**TEFRA D**

- Temporary Global Note exchangeable for:  
*Vorläufige Globalurkunde austauschbar gegen:*
- Permanent Global Note  
*Dauerglobalurkunde*
- Definitive Notes  
*Einzelurkunden*

**Definitive Notes**

**Einzelurkunden**

No, unless the exchange of the Permanent Global Note for Definitive Notes is requested under § 1 (3)(c) of the Terms

*Nein, es sei denn der Austausch der Dauerglobalurkunde durch Einzelurkunden wird gemäß § 1 (3)(c) der Bedingungen nachträglich verlangt*

- Coupons  
*Zinsscheine*
- Talons  
*Talons*
- Receipts  
*Rückzahlungsscheine*

**Certain Definitions**  
**Definitionen**

Clearing System

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

Calculation Agent  
*Berechnungsstelle*

No  
*Nein*

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

**INTEREST (§ 3)**  
**ZINSEN (§ 3)**

**Fixed Rate Notes**  
**Festverzinsliche Schuldverschreibungen**

**Rate of Interest and Interest Payment Dates**  
**Zinssatz und Zinszahlungstage**

Rate of Interest <i>Zinssatz</i>	4.625 % per annum 4,625 % per annum
Interest Commencement Date <i>Verzinsungsbeginn</i>	3 June 2003 3. Juni 2003
Fixed Interest Date(s) <i>Festzinstermine</i>	3 June 3. Juni
First Interest Payment Date <i>Erster Zinszahlungstag</i>	3 June 2004 3. Juni 2004

Accrued Interest

EUR 189,549.18 for the period from (and including) 3 June 2003 to (but excluding) 18 June 2003

*Auflaufende Zinsen*

EUR 189.549.18 für den Zeitraum vom (einschließlich) 3. Juni 2003 bis zum (ausschließlich) 18. Juni 2003

**Day Count Fraction**  
**Zinstagequotient**

- Actual/Actual (ISMA 251)
- 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)*

TARGET

**REDEMPTION (§ 5)**  
**RÜCKZAHLUNG (§ 5)**

**Final Redemption**  
**Rückzahlung bei Endfälligkeit**

Maturity Date  
*Fälligkeitstag*

3 June 2010  
3. Juni 2010

Redemption Month  
*Rückzahlungsmonat*

**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** No  
**Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin** Nein

**Early Redemption at the Option of a Holder** No  
**Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl des Gläubigers** Nein

**AGENTS (§ 6)**

Paying Agents Deutsche Bank Luxembourg S.A.  
*Zahlstellen* 2 Boulevard Konrad Adenauer  
L-1115 Luxembourg

Additional Paying Agent(s)/specified office(s)  
*Zahlstelle(n)/bezeichnete Geschäftsstelle(n)*

**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  
**Börsenzulassung(en)** Ja

Frankfurt am Main

Luxembourg  
*Luxemburg*

Other (insert details)  
*sonstige (Einzelheiten einfügen)*

**Method of distribution**  
**Vertriebsmethode**

Non-syndicated  
*Nicht syndiziert*

Syndicated  
*Syndiziert*

**Management Details**

***Einzelheiten bezüglich des Bankenkonsortiums***

Management Group or Dealer (specify)  
*Bankenkonsortium oder Plazeur (angeben)*

Deutsche Bank AG London  
Dresdner Bank AG London Branch

Commissions  
*Provisionen*

Management/Underwriting Commission (specify)  
*Management- und Übernahmeprovision (angeben)*

Selling Concession (specify)  
*Verkaufsprovision (angeben)*

Listing Commission (specify)  
*Börsenzulassungsprovision (angeben)*

Other (specify)  
*Andere (angeben)*

Total Commissions: 0.40 %  
*Gesamtprovision: 0,40 %*

**Stabilising Dealer/Manager**  
***Kursstabilisierender Dealer/Manager***

Deutsche Bank AG London

**Securities Identification Numbers**  
***Wertpapierkennnummern***

Common Code  
*Common Code*

016924016

ISIN  
*ISIN*

XS0169240164

German Securities Code  
*Wertpapierkennnummer (WKN)*

700 555

**Supplemental Tax Disclosure (specify)**  
***Zusätzliche Steueroffenlegung (einfügen)***

The text on pages 186 - 187 of the Information Memorandum under the heading "Taxation - 1. Federal Republic of Germany" is supplemented as follows:

**"Tax Reform Proposals**

On 17 March 2003 the German Federal Government introduced draft legislation for granting tax amnesty to non-compliant taxpayers. As part of the incentive for taxpayers to become compliant, the existing tax regime in respect of interest income would be changed. Instead of the interest withholding tax currently imposed at a rate of 30% as a prepayment towards the taxpayer's ultimate tax liability, a security holder's liability to income tax on interest received would be satisfied by the withholding of tax from interest payments to be at a rate of 25%. Where the individual tax liability falls short of the 25% tax rate, however, any excess withheld would be refunded based on an assessment to tax.

It is presently unclear whether these plans will actually be implemented, and if so, when and in which form."

The text on pages 187 - 188 of the Information Memorandum under the heading "Taxation - Proposed EU Savings Tax Directive" is replaced as follows:

**"Proposed EU Savings Tax Directive**

According to a proposed draft directive regarding the taxation of savings income that was approved by the Council of the European Union on 13 December 2001, each EU Member State under its domestic law must require paying agents (within the meaning of the directive) established within its territory to provide to the competent authority of its EU Member State details of the payment of interest (within the meaning of the directive) to any individual resident in another EU Member State. The competent authority of the EU Member State of the paying agent is then required to communicate this information to the competent authority of the EU Member State of which the recipient is a resident. The proposed directive shall be implemented by the EU Member States by 1 January 2004. The respective provisions shall apply as from 1 January 2005.

According to a political agreement reached by the council of the Ministers of Finance of the EU Member States in January and March 2003, Austria, Belgium and Luxembourg may opt instead to withhold tax from such payments at a rate of 15% for the first three years starting 1 January 2005, of 20% as from 1 January 2008 and 35% as from 1 January 2011. Austria, Belgium and Luxembourg shall become obliged to supply information rather than to withhold tax only if and when: Switzerland, Monaco, Liechtenstein, Andorra and San Marino, after having levied withholding tax similar to the one to be imposed in Austria, Belgium and Luxembourg for a transitional period first, agree to supply information as well; and the Council of the European Union agrees unanimously that the United States is committed to exchange information upon request. It is envisaged that the Council of the European Union will decide on a final text of the directive shortly and adopt the proposal in a way that substantially reflects the understanding described above. However, insofar only a political agreement has been reached, it is still not yet possible to predict precisely when or in what form the proposal will ultimately be adopted. It is also expected that Switzerland, Monaco, Liechtenstein, Andorra and San Marino will agree to the proposed transitional withholding tax, followed by information reporting, and that certain associated territories and dependencies of EU Member States will apply the same measures as the EU Member States. The timing of these actions and measures is uncertain however. Moreover, as in March 2003, one EU Member State (Italy) declared that it is withholding its consent to the proposed directive."

The text on pages 190-191 of the Information Memorandum under the heading "Taxation – United States of America" is modified by deleting "is 50% or more (by income or capital interest) owned by U.S. persons" in the two places the phrase appears and substituting "is more than 50% (by income or capital interest) owned by U.S. persons".

**Selling Restrictions**  
***Verkaufsbeschränkungen***

**TEFRA C**  
***TEFRA C***

**TEFRA D**  
***TEFRA D***

**Neither TEFRA C nor TEFRA D**  
***Weder TEFRA C noch TEFRA D***

Additional Selling Restrictions (specify)

According to section 2 No. 1 of the Securities Sales Prospectus Act (*Wertpapier-Verkaufsprospektgesetz*), the Notes may only be offered to persons who on a professional or commercial basis purchase or sell securities for own account or for the account of a third party.

*Zusätzliche Verkaufsbeschränkungen (angeben)*

**Die Schuldverschreibungen dürfen gemäß § 2 Nr. 1 Wertpapier-Verkaufsprospektgesetz nur Personen angeboten werden, die beruflich oder gewerblich für eigene oder fremde Rechnung Wertpapiere erwerben oder veräußern.**

**Governing law  
Anwendbares Recht**

German law  
*Deutsches Recht*

**Supplemental Information on the Issuer and the Guarantor  
Zusätzliche Informationen über die Emittentin und die Garantin**

See Annex A  
*Siehe Annex A*

**Listing:  
Börsenzulassung:**

The above Pricing Supplement comprises the details required to list this issue of Notes (as from 18 June 2003) 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 18. Juni 2003) erforderlich sind.*

**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 U.S. Finance, Inc.**

---

(as Issuer)  
(als Emittentin)

## **ANNEX A**

### **Bertelsmann AG**

- The Guarantor -

#### **Recent Development**

##### **Recent Changes in Management**

On June 6, 2003, Bertelsmann announced that Dr. Arnold Bahlmann, President & CEO of BertelsmannSpringer, will resign from Bertelsmann AG Executive Board and leave the company on June 30, 2003.

##### **Disposal of BertelsmannSpringer**

In May 2003, Bertelsmann announced that it is selling the specialist publishing group BertelsmannSpringer to two private equity firms. A contract to this effect was signed on 12 May 2003. The debt free purchase price is €1.05 billion. The transaction is subject to antitrust approval. It remains to be decided whether the equity firms will acquire BertelsmannSpringer's activities in France, which account for 4.5 % of total revenues of BertelsmannSpringer.

##### **Financial statements 2002 and 1<sup>st</sup> quarter 2003**

In the fiscal year 2002 Bertelsmann's consolidated revenues amounted to € 18.3 billion and were below previous year consolidated revenues (pro-forma € 19.0 billion). The decrease was mostly due to the weak dollar. Bertelsmann's Operating EBITA rose to € 936 million from € 573 million pro-forma in the previous year. All divisions were able to improve their results, due to a increased focus on core businesses, creative successes in the content businesses, and stringent cost controls. The Operating Return on Sales climbed to 5.1 %, vs. 3.0 % in the previous year (pro-forma). Net income before minority interests amounted to € 968 million. Despite high investments, net financial debt was at € 2.7bn. Cash Flow increased from € 294m to € 1.1 billion.

For complete information on the fiscal year 2002, reference is made to the published audited consolidated financial statements, which are incorporated by reference in, and form part of, this Pricing Supplement.

In the first quarter of the fiscal year 2003 Bertelsmann's businesses were influenced by the tougher market conditions in the U.S. In addition, reported figures were affected by the weakness of the U.S. dollar. In the first three months of 2003, Bertelsmann generated revenues of € 3.9 billion. First-quarter Operating EBITA showed a loss of € 58 million. Special items totalled minus € 60 million and were caused by the restructuring and integration of Zomba Publishing and Zomba Records at BMG. After € 180 million in regular amortization of goodwill and similar rights for the group, capital losses of € 8 million, net interest expense of € 33 million, other financial expense and income (minus € 48 million) and taxes (minus € 12 million), the quarterly loss before minority interests amounted to € 399 million.

For the month April 2003, consolidated revenues and operating EBITA were above April 2002.

#### **Documents Incorporated by Reference**

The following documents published after the date of the establishment of the Programme on 6 June 2002 as supplemented by the Supplemental Information Memorandum dated 12 July 2002 are incorporated by reference in, and form part of, this Pricing Supplement:

1. the published audited consolidated and non-consolidated annual financial statements for the fiscal year 2002 of Bertelsmann AG;

2. the published audited non-consolidated financial statements for the fiscal year 2002 of Bertelsmann U.S. Finance, Inc.;

### Consolidated Capitalisation

The following table shows the consolidated capitalisation of Bertelsmann AG as of 31 March 2003 (unaudited):

	As of 31 March 2003 (Euro millions)
Subscribed Capital.....	606
Capital Reserve.....	2,725
Bank loans and other financial debt.....	2,149
<i>thereof maturity &lt; 1 year</i> .....	1,645
Bonds.....	763
<i>thereof maturity &lt; 1 year</i> .....	189
Primissory notes.....	386
<i>thereof maturity &lt; 1 year</i> .....	92
Total	<u>6,629</u>

There has been no material change in the consolidated capitalisation of Bertelsmann AG since 31 March 2003.

### 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 the Issuer or the Guarantor are aware) which may have or have had in the 12 months preceding the date of this document a significant effect on the financial position of Bertelsmann AG and Bertelsmann U.S. Proceedings to be mentioned are:

- Büttner and von Blottnitz vs. Bertelsmann AG et al., currently pending before Superior Court of the State of California for the County of Santa Barbara; two former Bertelsmann employees have filed a lawsuit in California. They allege that an equity participation in AOL Europe was promised to them.
- Audiolux S.A. et al. vs. Bertelsmann AG et. al, currently pending before the District Court of Luxembourg City; 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.
- Lieber et al., Universal Music Group and on June 4, 2003, several EMI Music Group companies filed separate actions vs. Bertelsmann AG et al in Federal District Court in the Southern District of New York. Plaintiffs allege that Bertelsmann AG, by granting loans to Napster, has extended Napster's lifetime and, thus, allegedly has contributed to Napster's contributory copyright infringement.

The Guarantor believes that these 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.

**Bertelsmann U.S. Finance, Inc.**  
-The Issuer-

**Capitalisation**

As of 31 March 2003 the capitalisation of Bertelsmann U.S. Finance, Inc. was as follows (unaudited):

	<u>31 March 2003</u> (U.S.\$ thousands)
Short-term debt.....	1,178,687
Long-term debt.....	1,101,177
Subscribed capital.....	1
Capital reserve.....	119
Retained earnings.....	<u>2,755</u>
Total.....	<u>2,282,739</u>

There has been no material change in the capitalisation of Bertelsmann U.S. Finance, Inc. since 31 March 2003.

**Recent Development**

In April 2003 Bertelsmann U.S. Finance, Inc. raised U.S.\$ 500 million in a private placement in the United States. The funds were used to pay down existing bank loans. Notes were issued to a group of 17 investors, predominantly insurance companies and pension funds. The U.S.\$ 500 million notes are divided into three tranches: one U.S.\$ 100 million tranche with a maturity of seven years and two tranches of U.S.\$ 200 million each with a maturity of 10 and 12 years respectively. The issuance marks the continuation of Bertelsmann's increasing capital market focus, broadens the basis of its financing, and further increases its independence from bank financing.

Diese Serie von Schuldverschreibungen wird gemäß einem Fiscal Agency Agreement vom 6. Juni 2002 (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 sowie am Sitz einer jeden Emittentin bezogen werden. Die Schuldverschreibungen sind mit einer unbedingten und unwiderruflichen Garantie der Bertelsmann AG (die „Garantin“) versehen.

## BEDINGUNGEN

### § 1

#### WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, DEFINITIONEN

- (1) *Währung; Stückelung.* Diese Serie der Schuldverschreibungen (die „Schuldverschreibungen“) der Bertelsmann U.S. Finance, Inc. (die „Emittentin“) wird in Euro (die „festgelegte Währung“) im Gesamtnennbetrag von Euro 100.000.000 (in Worten: Euro einhundert Millionen) in Stückelungen von Euro 1.000, Euro 10.000 und Euro 100.000 (die „festgelegte Stückelungen“) begeben.
- (2) *Form.* Die Schuldverschreibungen lauten auf den Inhaber.
- (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 am Austauschtag (wie nachstehend definiert) 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 Austauschtag 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 verbrieft 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 § 6 Absatz 2 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 Einzelurkunden und gegebenenfalls dazugehörige Zinsscheine gegen diese Dauerglobalurkunde in vollem Umfang ausgetauscht. Eine im Austausch für diese Dauerglobalurkunde gelieferte

Einzelkunde ist außerhalb der Vereinigten Staaten (wie in § 6 Absatz 2 definiert) auszuliefern. Ab dem Tag eines solchen Austauschs gelten anstelle dieser Bedingungen die im Anhang niedergelegten Bedingungen für Einzelkunden.

(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 jeweils folgendes: Clearstream Banking, société anonyme und Euroclear Bank S.A./N.V. als Betreiberin des Euroclear Systems („Euroclear“) sowie jeder Funktionsnachfolger.

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

## **§ 2 STATUS, NEGATIVVERPFLICHTUNG 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.

(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**

- (1) *Zinssatz und Zinszahlungstage.* Die Schuldverschreibungen werden bezogen auf ihren Nennbetrag verzinst, und zwar vom 3. Juni 2003 (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (wie in §5 Absatz (1) definiert) (ausschließlich) mit jährlich 4,625 %. Die Zinsen sind nachträglich am 3. Juni eines jeden Jahres zahlbar (jeweils ein „Zinszahlungstag“). Die erste Zinszahlung erfolgt am 3. Juni 2004.
- (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.
- (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).
- (4) *Zinstagequotient.* „Zinstagequotient“ bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung eines Zinsbetrages auf eine Schuldverschreibung für einen beliebigen Zeitraum (der „Zinsberechnungszeitraum“) die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch die tatsächliche Anzahl von Tagen im jeweiligen Zinsjahr.

### **§ 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.
- (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.

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 Schuldverschreibungen in Euro.
- (3) *Erfüllung.* Die Emittentin 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 Geschäftsort. Der Gläubiger ist nicht berechtigt, weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund dieser Verspätung zu verlangen.

Für diese Zwecke bezeichnet „Zahntag“ einen Tag, 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) *Bezugnahmen auf Kapital und Zinsen.* Bezugnahmen in diesen Bedingungen auf Kapital der Schuldverschreibungen schließen, soweit anwendbar, die folgenden Beträge ein: den Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen; den vorzeitigen Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen; sowie jeden Aufschlag sowie sonstige auf oder in bezug auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge. Bezugnahmen in diesen Bedingungen auf Zinsen auf die Schuldverschreibungen sollen, soweit anwendbar, sämtliche gemäß § 7 zahlbaren zusätzlichen Beträge einschließen.

(6) *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 3. Juni 2010 (der „Fälligkeitstag“) zurückgezahlt. Der Rückzahlungsbetrag in bezug auf jede Schuldverschreibung entspricht dem Nennbetrag der Schuldverschreibungen.

(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 oder die Garantin als Folge einer Änderung oder Ergänzung der Steuer- oder Abgabengesetze und -vorschriften der Bundesrepublik Deutschland oder der 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) am nächstfolgenden Zinszahlungstag (wie in § 3 Absatz 1 definiert) zur Zahlung von zusätzlichen Beträgen (wie in § 7 dieser Bedingungen definiert) verpflichtet sein wird und diese Verpflichtung nicht durch das Ergreifen vernünftiger, der Emittentin 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 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.

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 Umstände darlegt.

(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.

(4) *Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag.* Für die Zwecke des § 9 und der Absätze 2 und 3 dieses § 5, entspricht der vorzeitige Rückzahlungsbetrag einer Schuldverschreibung dem Rückzahlungsbetrag.

## § 6 DER FISCAL AGENT UND DIE ZAHLSTELLEN

(1) *Bestellung; bezeichnete Geschäftsstelle.* Der anfänglich bestellte Fiscal Agent und die anfänglich bestellten Zahlstellen und deren bezeichneten Geschäftsstellen lauten wie folgt:

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

Zahlstellen: Deutsche Bank Aktiengesellschaft  
Corporate Trust & Agency Services  
Große Gallusstraße 10–14  
60272 Frankfurt am Main

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

Der Fiscal Agent und die Zahlstellen behalten sich das Recht vor, jederzeit ihre bezeichneten Geschäftsstellen 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 zu ändern oder zu beenden und einen anderen Fiscal Agent oder zusätzliche oder andere Zahlstellen zu bestellen. Die Emittentin wird zu jedem Zeitpunkt (i) einen Fiscal Agent unterhalten, und (ii) solange die Schuldverschreibungen an der Luxemburger Börse notiert sind, eine Zahlstelle (die der Fiscal Agent sein kann) mit bezeichneter Geschäftsstelle in Luxemburg und/oder an solchen anderen Orten unterhalten, die die Regeln dieser Börse verlangen. 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.

Für die Zwecke dieses Absatzes (2), des § 4, § 5, des § 7 und des § 9 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).

(3) *Erfüllungsgehilfe(n) der Emittentin.* Der Fiscal Agent und die Zahlstellen handeln ausschließlich als Erfüllungsgehilfen der Emittentin und übernehmen keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Gläubigern und es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen ihnen und den Gläubigern begründet.

## § 7 STEUERN

(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 Erbengemeinschaft, ein Trust, eine Kapitalgesellschaft oder eine Personengesellschaft ist), zu den Vereinigten Staaten, z.B. in der Form, daß der Gläubiger (oder Treuhänder, Treugeber, Gesellschafter, Begünstigte oder das Mitglied oder der Bevollmächtigte) Staatsangehöriger ist bzw. war oder in den Vereinigten Staaten seinen Wohnsitz oder Sitz hat oder hatte, bzw. so behandelt wird oder wurde, als hätte er seinen Sitz oder Wohnsitz dort, oder daß er ein Gewerbe ausübt oder ein Geschäft hat oder daran beteiligt ist, oder dort eine ständige Betriebsstätte unterhält oder unterhielt; oder
  - (ii) hätte der Gläubiger nicht in der Vergangenheit oder Gegenwart den Status einer persönlichen Holding-Gesellschaft, einer 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 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) 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 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 fortdauert, nachdem der Fiscal Agent hierüber eine Benachrichtigung von einem Gläubiger erhalten hat; oder
- (c) eine Kreditverbindlichkeit (wie nachstehend definiert) der Emittentin oder der Garantin vorzeitig zahlbar wird aufgrund einer Nicht- oder Schlechterfüllung des dieser Kreditverbindlichkeit zugrundeliegenden Vertrages, oder die Emittentin oder die Garantin einer Zahlungsverpflichtung in Höhe oder im Gegenwert von mehr als US\$ 25.000.000 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 Bürgschaft oder Garantie nachkommt, es sei denn die Emittentin 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 oder die Garantin ihre Zahlungsunfähigkeit bekanntgibt oder ihre Zahlungen einstellt; oder
- (e) ein Gericht ein Insolvenzverfahren gegen die Emittentin oder die Garantin eröffnet, oder die Emittentin oder die Garantin ein solches Verfahren einleitet oder beantragt oder eine allgemeine Schuldenregelung zugunsten ihrer Gläubiger anbietet oder trifft; oder
- (f) die Emittentin 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 oder die Garantin im Zusammenhang mit diesen Schuldverschreibungen eingegangen ist; oder
- (g) in den Vereinigten Staaten oder in der Bundesrepublik Deutschland irgendein Gesetz, eine Verordnung oder behördliche Anordnung erlassen wird oder ergeht, aufgrund derer die Emittentin oder die Garantin daran gehindert wird, die von ihr gemäß diesen Bedingungen bzw. der Garantie übernommenen Zahlungsverpflichtungen in vollem Umfang zu beachten und zu erfüllen und diese Lage nicht binnen 90 Tagen behoben ist; oder
- (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 US\$ 25.000.000.

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 entweder die Garantin oder eine Tochtergesellschaft (wie nachstehend definiert) 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 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 Bedingungen auf die Emittentin ab dem Zeitpunkt der Ersetzung als Bezugnahme auf die Nachfolgeschuldnerin und jede Bezugnahme auf das Land, in dem die Emittentin ihren Sitz oder Steuersitz hat, gilt ab diesem Zeitpunkt als Bezugnahme auf das Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin ihren Sitz oder Steuersitz hat. Des weiteren gilt im Fall einer Ersetzung folgendes:

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

(1) *Bekanntmachung.* Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen sind in einer Tageszeitung mit allgemeiner Verbreitung in Luxemburg, voraussichtlich *Luxemburger Wort*, zu

veröffentlichen. Jede derartige Mitteilung gilt mit dem Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen mit dem Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.

(2) *Mitteilungen an das Clearing System.* Die Emittentin ist berechtigt, eine Zeitungsveröffentlichung nach vorstehendem Absatz 1 durch eine Mitteilung an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger zu ersetzen, vorausgesetzt, daß in Fällen, in denen die Schuldverschreibungen an einer Börse notiert sind, die Regeln dieser Börse diese Form der Mitteilung zulassen. Jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt. Solange die Schuldverschreibungen an der Luxemburger Börse notiert sind, haben alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen in der in Absatz 1 vorgesehenen Form zu erfolgen.

### § 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.* Gerichtsstand für alle Rechtsstreitigkeiten aus oder im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen („Rechtsstreitigkeiten“) ist Frankfurt am Main. 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.

(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.

### § 14

#### **SPRACHE**

Diese Bedingungen sind in deutscher Sprache abgefaßt. Eine Übersetzung in die englische Sprache ist beigelegt. Der deutsche Text ist bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die englische Sprache ist unverbindlich.

## ANNEX

Die folgenden Bedingungen gelten falls gemäß § 1 (3)(c) der Bedingungen nachträglich der Austausch der Dauerglobalurkunde durch Einzelkunden verlangt wird, und zwar ab dem Tag des Austauschs.

Diese Serie von Schuldverschreibungen wird gemäß einem Fiscal Agency Agreement vom 6. Juni 2002 (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 sowie am Sitz einer jeden Emittentin bezogen werden. Die Schuldverschreibungen sind mit einer unbedingten und unwiderruflichen Garantie der Bertelsmann AG (die „Garantin“) versehen.

## BEDINGUNGEN

### § 1

#### WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, DEFINITIONEN

- (1) *Währung; Stückelung.* Diese Serie der Schuldverschreibungen (die „Schuldverschreibungen“) der Bertelsmann U.S. Finance, Inc. (die „Emittentin“) wird in Euro (die „festgelegte Währung“) im Gesamtnennbetrag von Euro 100.000.000 (in Worten: Euro einhundert Millionen) in Stückelungen von Euro 1.000, Euro 10.000 und Euro 100.000 (die „festgelegte Stückelungen“) begeben.
- (2) *Form.* Die Schuldverschreibungen lauten auf den Inhaber.
- (3) *Einzelkunden.* Die Schuldverschreibungen sind durch Einzelkunden in den festgelegten Stückelungen („Einzelkunden“) mit beigefügten Zinsscheinen („Zinsscheine“) verbrieft. Die Einzelkunden und die Zinsscheine tragen die faksimilierten Unterschriften zweier ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und die Einzelkunden sind von dem Fiscal Agent oder in dessen Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen.
- (4) *Clearing System.* „Clearing System“ bedeutet jeweils folgendes: Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg („CBL“) und Euroclear Bank S.A./N.V., Brüssel, als Betreiberin des Euroclear Systems („Euroclear“).
- (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 Einzelkunden, der Inhaber einer solchen Einzelkunde.
- (6) *Bezugnahmen auf Schuldverschreibungen.* Bezugnahmen in diesen Bedingungen auf die „Schuldverschreibungen“ schließen Bezugnahmen auf jede die Schuldverschreibungen verbriefende Globalurkunde und jede Einzelkunde und die zugehörigen Zinsscheine ein, es sei denn, aus dem Zusammenhang ergibt sich etwas anderes.

## § 2 STATUS, NEGATIVVERPFLICHTUNG 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.

(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

(1) *Zinssatz und Zinszahlungstage.* Die Schuldverschreibungen werden bezogen auf ihren Nennbetrag verzinst, und zwar vom 3. Juni 2003 (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (wie in §5 Absatz (1) definiert) (ausschließlich) mit jährlich 4,625 %. Die Zinsen sind nachträglich am 3. Juni eines jeden Jahres zahlbar (jeweils ein „Zinszahlungstag“). Die erste Zinszahlung erfolgt am 3. Juni 2004.

(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.

(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).

(4) *Zinstagequotient.* „Zinstagequotient“ bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung eines Zinsbetrages auf eine Schuldverschreibung für einen beliebigen Zeitraum (der „Zinsberechnungszeitraum“) die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch die tatsächliche Anzahl von Tagen im jeweiligen Zinsjahr.

#### **§ 4 ZAHLUNGEN**

(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.

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

(c) *Einreichung von Zinsscheinen.* Jede Schuldverschreibung, die mit beigefügten Zinsscheinen ausgegeben wurde, ist bei Rückzahlung vorzulegen und, außer im Falle einer Teilzahlung des Rückzahlungsbetrages, zusammen mit allen dazugehörigen noch nicht fälligen Zinsscheinen einzureichen; erfolgt dies nicht wird der Betrag der fehlenden noch nicht fälligen Zinsscheine von dem ansonsten bei der Rückzahlung fälligen Betrag abgezogen.

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.

(2) *Zahlungsweise.* Vorbehaltlich geltender steuerlicher und sonstiger gesetzlicher Regelungen und Vorschriften erfolgen auf die Schuldverschreibungen zu leistende Zahlungen in Euro, und zwar in bar oder durch in dieser Währung zahlbaren Scheck, ausgestellt auf eine Bank in einem Hauptfinanzzentrum eines Landes, das Teilnehmerstaat in der Europäischen Wirtschafts- und Währungsunion geworden ist, oder nach Wahl des Zahlungsempfängers, durch Überweisung auf ein

auf diese Währung lautendes Konto, das der Zahlungsempfänger bei einer Bank in einem solchen Finanzzentrum unterhält.

(3) *Erfüllung.* Im Fall von Schuldverschreibungen, die über ein Clearing System gehalten werden, wird die Emittentin bzw. die Garantin 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 Geschäftsort. Der Gläubiger ist nicht berechtigt, weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund dieser Verspätung zu verlangen.

Für diese Zwecke bezeichnet „Zahltag“ einen Tag, 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) *Bezugnahmen auf Kapital und Zinsen.* Bezugnahmen in diesen Bedingungen auf Kapital der Schuldverschreibungen schließen, soweit anwendbar, die folgenden Beträge ein: den Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen; den vorzeitigen Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen; sowie jeden Aufschlag sowie sonstige auf oder in bezug auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge. Bezugnahmen in diesen Bedingungen auf Zinsen auf die Schuldverschreibungen sollen, soweit anwendbar, sämtliche gemäß § 7 zahlbaren zusätzlichen Beträge einschließen.

(6) *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 3. Juni 2010 (der „Fälligkeitstag“) zurückgezahlt. Der Rückzahlungsbetrag in bezug auf jede Schuldverschreibung entspricht dem Nennbetrag der Schuldverschreibungen.

(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 oder die Garantin als Folge einer Änderung oder Ergänzung der Steuer- oder Abgabengesetze und -vorschriften der Bundesrepublik Deutschland oder der 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) am nächstfolgenden Zinszahlungstag (wie in § 3 Absatz 1 definiert) zur Zahlung von zusätzlichen Beträgen (wie in § 7 dieser Bedingungen definiert) verpflichtet sein wird und diese Verpflichtung nicht durch das Ergreifen vernünftiger, der Emittentin 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 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.

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.

(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-Steuerbürger ist, seine Staatsangehörigkeit, seinen Wohnsitz oder seine Identität nicht der Emittentin, einer Zahlstelle oder einer Regierungsbehörde mitgeteilt hat.

(4) *Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag.* Für die Zwecke des § 9 und der Absätze 2 und 3 dieses § 5, entspricht der vorzeitige Rückzahlungsbetrag einer Schuldverschreibung dem Rückzahlungsbetrag.

## § 6

### DER FISCAL AGENT UND DIE ZAHLSTELLEN

(1) *Bestellung; bezeichnete Geschäftsstelle.* Der anfänglich bestellte Fiscal Agent und die anfänglich bestellten Zahlstellen und deren bezeichneten Geschäftsstellen lauten wie folgt:

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

Zahlstellen: Deutsche Bank Aktiengesellschaft  
Corporate Trust & Agency Services  
Große Gallusstraße 10–14  
60272 Frankfurt am Main

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

Der Fiscal Agent und die Zahlstellen behalten sich das Recht vor, jederzeit ihre bezeichneten Geschäftsstellen 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 zu ändern oder zu beenden und einen anderen Fiscal Agent oder zusätzliche oder andere Zahlstellen zu bestellen. Die Emittentin wird zu jedem Zeitpunkt (i) einen Fiscal Agent unterhalten, und (ii) solange die Schuldverschreibungen an der Luxemburger Börse notiert sind, eine Zahlstelle (die der Fiscal Agent sein kann) mit bezeichneter Geschäftsstelle in Luxemburg und/oder an solchen anderen Orten unterhalten, die die Regeln dieser Börse verlangen. 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.

Für die Zwecke dieses Absatzes (2), des § 4, § 5, des § 7 und des § 9 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).

(3) *Erfüllungsgehilfe(n) der Emittentin.* Der Fiscal Agent und die Zahlstellen handeln ausschließlich als Erfüllungsgehilfen der Emittentin und übernehmen keinerlei Verpflichtungen

gegenüber den Gläubigern und es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen ihnen und den Gläubigern begründet.

## **§ 7 STEUERN**

(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 Erbengemeinschaft, ein Trust, eine Kapitalgesellschaft oder eine Personengesellschaft ist), zu den Vereinigten Staaten, z.B. in der Form, daß der Gläubiger (oder Treuhänder, Treugeber, Gesellschafter, Begünstigte oder das Mitglied oder der Bevollmächtigte) Staatsangehöriger ist bzw. war oder in den Vereinigten Staaten seinen Wohnsitz oder Sitz hat oder hatte, bzw. so behandelt wird oder wurde, als hätte er seinen Sitz oder Wohnsitz dort, oder daß er ein Gewerbe ausübt oder ein Geschäft hat oder daran beteiligt ist, oder dort eine ständige Betriebsstätte unterhält oder unterhielt; oder
  - (ii) hätte der Gläubiger nicht in der Vergangenheit oder Gegenwart den Status einer persönlichen Holding-Gesellschaft, einer 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 bezügl. 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 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) 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, ERSETZUNG VON SCHULDVERSCHREIBUNGEN UND ZINSSCHEINEN**

Die in § 801 Absatz 1 Satz 1 BGB bestimmte Vorlegungsfrist wird für die Schuldverschreibungen auf zehn Jahre abgekürzt. 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 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 oder ein solcher Zinsschein muß eingereicht werden, bevor eine Ersatzurkunde ausgegeben wird.

## **§ 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 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 oder der Garantin vorzeitig zahlbar wird aufgrund einer Nicht- oder Schlechterfüllung des dieser Kreditverbindlichkeit zugrundeliegenden Vertrages, oder die Emittentin oder die Garantin einer Zahlungsverpflichtung in Höhe oder im Gegenwert von mehr als US\$ 25.000.000 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 Bürgschaft oder Garantie nachkommt, es sei denn die Emittentin 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 oder die Garantin ihre Zahlungsunfähigkeit bekanntgibt oder ihre Zahlungen einstellt; oder
- (e) ein Gericht ein Insolvenzverfahren gegen die Emittentin oder die Garantin eröffnet, oder die Emittentin oder die Garantin ein solches Verfahren einleitet oder beantragt oder eine allgemeine Schuldenregelung zugunsten ihrer Gläubiger anbietet oder trifft; oder
- (f) die Emittentin 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 oder die Garantin im Zusammenhang mit diesen Schuldverschreibungen eingegangen ist; oder
- (g) in den Vereinigten Staaten oder in der Bundesrepublik Deutschland irgendein Gesetz, eine Verordnung oder behördliche Anordnung erlassen wird oder ergeht, aufgrund derer die Emittentin oder die Garantin daran gehindert wird, die von ihr gemäß diesen Bedingungen bzw. der Garantie übernommenen Zahlungsverpflichtungen in vollem Umfang zu beachten und zu erfüllen und diese Lage nicht binnen 90 Tagen behoben ist; oder
- (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 US\$ 25.000.000.

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 entweder die Garantin oder eine Tochtergesellschaft (wie nachstehend definiert) 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 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 Bedingungen auf die Emittentin ab dem Zeitpunkt der Ersetzung als Bezugnahme auf die Nachfolgeschuldnerin und jede Bezugnahme auf das Land, in dem die Emittentin ihren Sitz oder Steuersitz hat, gilt ab diesem Zeitpunkt als Bezugnahme auf das Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin ihren Sitz oder Steuersitz hat. Des weiteren gilt im Fall einer Ersetzung folgendes:

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 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 MITTEILUNGEN**

Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen sind in einer Tageszeitung mit allgemeiner Verbreitung in Luxemburg, voraussichtlich *Luxemburger Wort*, zu veröffentlichen. Jede derartige Mitteilung gilt mit dem Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen mit dem Tag der ersten solchen Veröffentlichung) 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.* Gerichtsstand für alle Rechtsstreitigkeiten aus oder im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen („Rechtsstreitigkeiten“) ist Frankfurt am Main. 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.

(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, 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 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.

#### **§ 14 SPRACHE**

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

This Series of Notes is issued pursuant to a Fiscal Agency Agreement dated as of 6 June 2002 (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 and at the principal office of each Issuer. The Notes have the benefit of an unconditional and irrevocable guarantee by Bertelsmann AG (the "Guarantor").

## CONDITIONS

### § 1

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

- (1) *Currency; Denomination.* This Series of Notes (the "Notes") of Bertelsmann U.S. Finance Inc. (the "Issuer") is being issued in Euro (the "Specified Currency") in the aggregate principal amount of Euro 100,000,000 (in words: one hundred million Euro) in the denominations of Euro 1,000, Euro 10,000 and Euro 100,000 (the "Specified Denominations").
- (2) *Form.* The Notes are being issued in bearer form.
- (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 § 6 (2)).
  - (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, interest coupons attached, will be issued and delivered in full exchange for this Permanent Global Note. Any Definitive Note delivered in exchange for this Permanent Global Note shall be delivered only outside of the United States (as defined in § 6 (2)). As from the day of such exchange the Conditions concerning Definitive Notes set forth in the Annex shall replace these Conditions.
- (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 each of the following: Clearstream Banking, société anonyme, Euroclear Bank S.A./N.V. as operator of the Euroclear System ("Euroclear") 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**  
**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.

(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<sup>1</sup>, giving rise to the right of each Holder to require performance of the Guarantee directly from the Guarantor and to enforce the Guarantee directly against the Guarantor. Copies of the Guarantee may be obtained free of charge at the principal office of the Guarantor and at the specified office of the Fiscal Agent set forth in § 6.

**§ 3**  
**INTEREST**

(1) *Rate of Interest and Interest Payment Dates.* The Notes shall bear interest on their principal amount at the rate of 4.625 per cent. per annum from (and including) 3 June 2003 to (but excluding) the Maturity Date (as defined in § 5(1)). Interest shall be payable in arrear on 3 June in each year (each such date, an "Interest Payment Date"). The first payment of interest shall be made on 3 June 2004.

(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.

(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).

(4) *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") the actual number of days in the Calculation Period divided by the actual number of days in the respective interest period.

---

(<sup>1</sup>) 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."

**§ 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.
- (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.

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 Euro.
- (3) *Discharge.* The Issuer 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 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) *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; 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.
- (6) *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 3 June 2010 (the "Maturity Date"). The Final Redemption Amount in respect of each Note shall be its principal amount.
- (2) *Early Redemption for Reasons of Taxation.* If as a result of any change in, or amendment to, the laws or regulations of the Federal Republic of Germany or 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 or the Guarantor is required to pay Additional Amounts (as defined in § 7 herein) on the next succeeding Interest Payment Date (as defined in § 3(1)), and this obligation cannot be avoided by the use of reasonable measures available to the Issuer 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 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.

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.

(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.

(4) *Early Redemption Amount.* For purposes of § 9 and subparagraph (2) and (3) of this § 5, the Early Redemption Amount of a Note shall be its Final Redemption Amount.

**§ 6**  
**THE FISCAL AGENT AND THE PAYING AGENTS**

(1) *Appointment; Specified Office.* The initial Fiscal Agent and the initial Paying Agents and their initial specified offices shall be:

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

Paying Agents: Deutsche Bank Aktiengesellschaft  
Corporate Trust & Agency Services  
Grosse Gallusstrasse 10–14  
60272 Frankfurt am Main

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

The Fiscal Agent and the Paying Agents reserve the right at any time to change their specified offices to some other specified office in the same city.

(2) *Variation or Termination of Appointment.* The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of the Fiscal Agent or any Paying Agent and to appoint another Fiscal Agent or additional or other Paying Agents. The Issuer shall at all times maintain (i) a Fiscal Agent and (ii) so long as the Notes are listed on the Luxembourg Stock Exchange, a Paying Agent (which may be the Fiscal Agent) with a specified office in Luxembourg and/or in such other place as may be required by the rules of such stock exchange. 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.

For purposes of this subparagraph (2), of § 4, § 5, § 7 and § 9, "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 Northern Mariana Islands).

(3) *Agent of the Issuer.* The Fiscal Agent and the Paying Agents act solely as the agents of the Issuer and do not assume any obligations towards or relationship of agency or trust for any Holder.

**§ 7**  
**TAXATION**

(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 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.

**§ 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 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 or the Guarantor becomes prematurely repayable as a result of a default in respect of the terms thereof, or the Issuer or the Guarantor fails to fulfil any payment obligation in excess of US\$ 25,000,000 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 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 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 or the Guarantor or the Issuer or the Guarantor applies for or institutes such proceedings or offers or makes an arrangement for the benefit of its creditors generally, or
- (f) the Issuer 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 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 the United States or in or by the Federal Republic of Germany whereby the Issuer or the Guarantor is prevented from observing and performing in full its payment obligations as set forth in these Conditions and in the Guarantee, respectively, and this situation is not cured within 90 days, or
- (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 US\$ 25,000,000 (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 either the Guarantor or any Subsidiary (as defined below) 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 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 § 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**

(1) *Publication.* All notices concerning the Notes shall be published in a leading daily newspaper having general circulation in Luxembourg. This newspaper is expected to be the *Luxemburger Wort*. Any notice so given will be deemed to have been validly given on the date of such publication (or, if published more than once, on the date of the first such publication).

(2) *Notification to Clearing System.* 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, so long as any Notes are listed on any stock exchange, the rules of such stock exchange permit such form of notice. Any such notice shall be deemed to have been given to the Holders on the seventh day after the day on which the said notice was given to the Clearing System. So long as any Notes are listed on the Luxembourg Stock Exchange, all notices concerning the Notes shall be published in accordance with subsection (1).

## **§ 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 place of jurisdiction for all proceedings arising out of or in connection with the Notes ("Proceedings") shall be Frankfurt am Main. 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.

(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.

**§ 14  
LANGUAGE**

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.

## ANNEX

*The following Conditions apply if the exchange of the Permanent Global Note for Definitive Notes is requested under § 1 (3)(c) of the Terms as from the day of such exchange.*

This Series of Notes is issued pursuant to a Fiscal Agency Agreement dated as of 6 June 2002 (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 and at the principal office of each Issuer. The Notes have the benefit of an unconditional and irrevocable guarantee by Bertelsmann AG (the "Guarantor").

## CONDITIONS

### § 1

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

- (1) *Currency; Denomination.* This Series of Notes (the "Notes") of Bertelsmann U.S. Finance Inc. (the "Issuer") is being issued in Euro (the "Specified Currency") in the aggregate principal amount of Euro 100,000,000 (in words: one hundred million Euro) in the denominations of Euro 1,000, Euro 10,000 and Euro 100,000 (the "Specified Denominations").
- (2) *Form.* The Notes are being issued in bearer form.
- (3) *Definitive Notes.* The Notes are represented by individual Notes in the Specified Denominations in definitive form ("Definitive Notes") with attached interest coupons ("Coupons"). Definitive Notes and Coupons 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.
- (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 each of the following: Clearstream Banking, société anonyme, Euroclear Bank S.A./N.V. as operator of the Euroclear System ("Euroclear") and any successor in such capacity.
- (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 and the Coupons appertaining thereto.

### § 2

#### STATUS, NEGATIVE PLEDGE 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.

(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<sup>1</sup>, giving rise to the right of each Holder to require performance of the Guarantee directly from the Guarantor and to enforce the Guarantee directly against the Guarantor. Copies of the Guarantee may be obtained free of charge at the principal office of the Guarantor and at the specified office of the Fiscal Agent set forth in § 6.

### § 3 INTEREST

(1) *Rate of Interest and Interest Payment Dates.* The Notes shall bear interest on their principal amount at the rate of 4.625 per cent. per annum from (and including) 3 June 2003 to (but excluding) the Maturity Date (as defined in § 5(1)). Interest shall be payable in arrear on 3 June in each year (each such date, an "Interest Payment Date"). The first payment of interest shall be made on 3 June 2004.

(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 on the outstanding principal amount of the Notes beyond the due date until 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.

(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).

(4) *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") the actual number of days in the Calculation Period divided by the actual number of days in the respective interest period.

---

(<sup>1</sup>) 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."

**§ 4  
PAYMENTS**

- (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.
- (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.
- (c) *Surrender of Coupons.* Each Note delivered with Coupons 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 relating thereto, failing which the amount of any missing unmatured Coupons shall be deducted from the amount otherwise payable on such final redemption.

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.

- (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 Euro. Such payments shall be made 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.
- (3) *Discharge.* In the case of any Notes held through any Clearing System, the Issuer or, as the case may be, the Guarantor 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 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) *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; 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.

(6) *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 3 June 2010 (the "Maturity Date"). The Final Redemption Amount in respect of each Note shall be its principal amount.

(2) *Early Redemption for Reasons of Taxation.* If as a result of any change in, or amendment to, the laws or regulations of the Federal Republic of Germany or 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 or the Guarantor is required to pay Additional Amounts (as defined in § 7 herein) on the next succeeding Interest Payment Date (as defined in § 3(1)), and this obligation cannot be avoided by the use of reasonable measures available to the Issuer 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 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.

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.

(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.

(4) *Early Redemption Amount.* For purposes of § 9 and subparagraph (2) and (3) of this § 5, the Early Redemption Amount of a Note shall be its Final Redemption Amount.

## § 6 THE FISCAL AGENT AND THE PAYING AGENTS

(1) *Appointment; Specified Office.* The initial Fiscal Agent and the initial Paying Agents and their initial specified offices shall be:

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

Paying Agents: Deutsche Bank Aktiengesellschaft  
Corporate Trust & Agency Services  
Grosse Gallusstrasse 10–14  
60272 Frankfurt am Main

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

The Fiscal Agent and the Paying Agents reserve the right at any time to change their specified offices to some other specified office in the same city.

(2) *Variation or Termination of Appointment.* The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of the Fiscal Agent or any Paying Agent and to appoint another Fiscal Agent or additional or other Paying Agents. The Issuer shall at all times maintain (i) a Fiscal Agent and (ii) so long as the Notes are listed on the Luxembourg Stock Exchange, a Paying Agent (which may be the Fiscal Agent) with a specified office in Luxembourg and/or in such other place as may be required by the rules of such stock exchange. 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.

For purposes of this subparagraph (2), of § 4, §5, § 7 and § 9, "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 Northern Mariana Islands).

(3) *Agent of the Issuer.* The Fiscal Agent and the Paying Agents act solely as the agents of the Issuer and do not assume any obligations towards or relationship of agency or trust for any Holder.

## § 7 TAXATION

(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 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.

## § 8

### PRESENTATION PERIOD, REPLACEMENT OF NOTES AND COUPONS

The presentation period provided in § 801 subparagraph 1, sentence 1 BGB (German Civil Code) is reduced to ten years for the Notes. 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 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 or Coupons must be surrendered before replacements will be issued.

## § 9

### EVENTS OF DEFAULT

(1) *Events of default.* Each Holder shall be entitled to declare 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 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 or the Guarantor becomes prematurely repayable as a result of a default in respect of the terms thereof, or the Issuer or the Guarantor fails to fulfil any payment obligation in excess of US\$ 25,000,000 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 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 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 or the Guarantor or the Issuer or the Guarantor applies for or institutes such proceedings or offers or makes an arrangement for the benefit of its creditors generally, or
- (f) the Issuer 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 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 the United States or in or by the Federal Republic of Germany whereby the Issuer or the Guarantor is prevented from observing and performing in full its payment obligations as set forth in these Conditions and in the Guarantee, respectively, and this situation is not cured within 90 days, or
- (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 US\$ 25,000,000 (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 either the Guarantor or any Subsidiary (as defined below) 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 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 § 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 together with all unmatured Coupons surrendered therewith or attached thereto and may not be reissued or resold.

## § 12

### NOTICES

All notices concerning the Notes shall be published in a leading daily newspaper having general circulation in Luxembourg. This newspaper is expected to be the *Luxemburger Wort*. Any notice so given will be deemed to have been validly given on the date of such publication (or, if published more than once, on the date of the first such publication).

## § 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 place of jurisdiction for all proceedings arising out of or in connection with the Notes ("Proceedings") shall be Frankfurt am Main. 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.

(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.* 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. 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.

#### **§ 14 LANGUAGE**

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.