

**JPMorgan Structured Products**

# Goldener Herbst-Anleihe 2005/9

**NACHTRAG ZUM UNVOLLSTÄNDIGEN VERKAUFSPROSPEKT NACH § 10  
WERTPAPIER-VERKAUFSPROSPEKTGESETZ**

***SUPPLEMENT TO THE INCOMPLETE SALES PROSPECTUS IN ACCORDANCE  
WITH § 10 PROSPECTUS ACT***

Nachtrag vom 23. September 2005 zum Unvollständigen Verkaufsprospekt vom 19. August 2004,  
der am 1. September 2004 veröffentlicht und durch Nachträge gemäß § 11 Wertpapier-  
Verkaufsprospektgesetz ergänzt wurde

*Supplement dated 23 September 2005 to the Incomplete Sales Prospectus dated 19 August 2004,  
which was published on 1 September 2004 and supplemented in accordance with § 11 German  
Prospectus Act (Wertpapier-Verkaufsprospektgesetz)*

Angebotsfrist: Vom 26. September 2005 bis zum 28. Oktober 2005. Die Angebotsfrist kann  
verlängert oder vorzeitig beendet werden.

*Offer Period: From 26 September 2005 to 28 October 2005. The Offer Period may be extended or  
shortened.*

Die Schuldverschreibungen können direkt von jeder Bank oder Sparkasse in der  
Bundesrepublik Deutschland oder von jeder anderen zum Verkauf der Schuldverschreibungen  
autorisierten Stelle bezogen werden.

*The Notes may be purchased directly from any bank or savings bank (Sparkasse) in the Federal  
Republic of Germany, or any other market counterparty authorised to sell Notes*

**J.P. MORGAN INTERNATIONAL DERIVATIVES LTD.**

Angebot von Euro 40.000.000 Goldener Herbst Anleihen fällig am 30. April 2009 Serie Nr. 84 (die  
"Schuldverschreibungen")  
begeben aufgrund des

J.P. Morgan International Derivatives Ltd  
and

JPMorgan Chase Bank, National Association

**€ 2,000,000,000 Euro Medium Term Note Programme**

Unwiderruflich und Unbedingt garantiert von JPMorgan Chase Bank, National Association  
für von J.P. Morgan International Derivatives Ltd. begebene Schuldverschreibungen

*Offer of Euro 40,000,000 Goldener Herbst Notes due 30 April 2009 Series No. 84 (the "Notes")  
under the*

*J.P. Morgan International Derivatives Ltd  
and*

*JPMorgan Chase Bank, National Association*

**€ 2,000,000,000 Euro Medium Term Note Programme**

*Irrevocably and Unconditionally Guaranteed by JPMorgan Chase Bank, National Association  
in respect of Notes issued by J.P. Morgan International Derivatives Ltd.*

**Bezugnahmen in diesem Dokument auf das Wertpapier-Verkaufsprospektgesetz beziehen sich  
aufgrund der Übergangsbestimmungen des Wertpapier-Verkaufsprospektgesetzes in der ab dem 1.  
Juli 2005 geltenden Fassung auf das Wertpapier-Verkaufsprospektgesetz in der vor dem 1. Juli 2005  
geltenden Fassung.**

**Dieser Nachtrag bezieht sich nicht auf ein gemäß dem Wertpapierprospektgesetz vom 22. Juni 2005 aufgrund der Richtlinie 2003/71/EG des Europäischen Parlaments und des Rates vom 4. November 2003 gebilligten Prospekt und ermöglicht aus diesem Grund kein öffentliches Angebot in einem anderen Aufnahmestaat gemäß §§ 17, 18 Wertpapierprospektgesetz vom 22. Juni 2005.**

***In accordance with the transitional provisions of § 18 para. 2 sentence 3 of the Prospectus Act as in force from 1 July 2005 onwards, references in the Supplement to the Prospectus Act relate to the Prospectus Act as in force prior 1 July 2005.***

***This supplement does not relate to a prospectus approved in accordance with the German Securities Prospectus Act (Wertpapierprospektgesetz) as of 22 June 2005 implementing Directive 2003/71/EC of the European Parliament and of the Council of 4 November 2003 and does therefore not allow any public offering of the Notes in other Member States pursuant to § 17 and § 18 of the German Securities Prospect Act as of 22 June 2005.***

Dies ist der Nachtrag bezüglich der Emission der hierin beschriebenen Schuldverschreibungen (der "**Nachtrag**"). Der Nachtrag ergänzt den Unvollständigen Verkaufsprospekt vom 19. August 2004 (einschließlich der Nachträge gemäß § 11 Wertpapier-Verkaufsprospektgesetz vom 22. November 2004, 7. Dezember 2004, 1. April 2005, 8. Juni 2005, 16. September 2005 und 23. September 2005 der "**Unvollständige Verkaufsprospekt**") und ist stets im Zusammenhang mit diesem zu lesen und stellt mit diesem ein einheitliches Dokument dar.

*This document constitutes the supplement relating to the issue of Notes described herein (the "**Supplement**"). This Supplement is supplemental to and must be read in conjunction with the incomplete sales prospectus dated 19 August 2004 (including the supplements thereto dated 22 November 2004, 7 December 2004, 1 April 2005, 8 June 2005, 16 September 2005 and 23 September 2005 in accordance with § 11 of the German Prospectus Act (Wertpapier-Verkaufsprospektgesetz)), (the "**Incomplete Sales Prospectus**") and together they shall form one document.*

Die hierin verwendeten Begriffe haben die Bedeutung, die ihnen in den Anleihebedingungen des Unvollständigen Verkaufsprospekts zugewiesen wurde.

*Terms used herein shall be deemed to be defined as such for the purposes of the Conditions set forth in the Incomplete Sales Prospectus.*

Die Einbeziehung der Schuldverschreibungen in den Handel im Freiverkehr der Stuttgarter Wertpapierbörse wird beantragt werden.

*Application will be made to trade the Notes on the regulated unofficial market (Freiverkehr) of the Stuttgart Stock Exchange.*

In bestimmten Rechtsordnungen kann die Verbreitung dieses Nachtrags und das Angebot bzw. der Verkauf der Schuldverschreibungen rechtlichen Beschränkungen unterliegen. Jede Person, die in Besitz dieses Nachtrags kommt, wird von der Emittentin, der Garantin, den Dealern und vom Arrangeur aufgefordert, sich über solche Beschränkungen zu informieren und die entsprechenden Bestimmungen zu beachten. Die Schuldverschreibungen (sowie die Garantie) wurden nicht und werden nicht nach dem United States Securities Act von 1933 in der jeweils gültigen Fassung ("**Securities Act**") oder den wertpapierrechtlichen Vorschriften (securities laws) eines jeglichen Staates (State) registriert noch wurde der Handel in den Schuldverschreibungen von der U.S. Commodity Futures Trading Commission gemäß der jeweils gültigen Fassung des U.S. Commodity Exchange Act genehmigt. Die Schuldverschreibungen dürfen zu keinem Zeitpunkt innerhalb der Vereinigten Staaten direkt oder indirekt angeboten, verkauft, verpfändet, abgetreten, übergeben, zurückgezahlt oder anderweitig übertragen, oder gegenüber U.S.-Personen (wie definiert in der Regulation S unter dem Securities Act ("**Regulation S**") oder dem U.S. Internal Revenue Code von 1986 in seiner jeweils gültigen Fassung) direkt oder indirekt angeboten, verkauft, verpfändet, zurückgezahlt oder anderweitig an diese übertragen werden. Die Schuldverschreibungen (sowie die Garantie) werden außerhalb der Vereinigten Staaten in Übereinstimmung mit den in Section 3(a)(2) des Securities Act enthaltenen Ausnahmen von der Registrierungspflicht und der Regulation S angeboten und verkauft und dürfen zu keiner Zeit rechtlich oder wirtschaftlich im Eigentum einer U.S. Person stehen. Die Schuldverschreibungen unterliegen den Beschränkungen bestimmter U.S.- Steuergesetze. Einige Verkaufsbeschränkungen bezüglich des Angebots und Verkaufs der Schuldverschreibungen und der Verbreitung des Nachtrags sind im Abschnitt "Subscription and Sale" im Unvollständigen Verkaufsprospekt beschrieben.

*The distribution of this Supplement and the offering or sale of the Notes in certain jurisdictions may be restricted by law. Persons into whose possession this Supplement comes are required by the Issuer, the Guarantor, the Dealers and the Arranger to inform themselves about and to observe any such restriction. The Notes (and the Guarantee) have not been and will not be registered under the United States Securities Act of 1933, as amended (the "**Securities Act**"), or the securities laws of any State and trading in the Notes has not been approved by the U.S. Commodity Futures Trading Commission under the U.S. Commodity Exchange Act, as amended. The Notes may not be, at any time, offered, sold, pledged, assigned, delivered, redeemed or otherwise transferred directly or indirectly within the United States or to, or for the account or benefit of any U.S. Person (as such term is defined in Regulation S under the Securities Act ("**Regulation S**") or the U.S Internal Revenue Code of 1986, as amended). The Notes (and the Guarantee) are being offered and sold outside the United States pursuant to the registration exemptions contained in Section 3(a)(2) of the Securities Act and Regulation S and may not be legally or beneficially owned at any time by any U.S. Person. The Notes are subject to certain U.S. tax law restrictions. For a description of certain restrictions on offers and sales of Notes and on distribution of this Supplement, see "Subscription and Sale" in the Incomplete Sales Prospectus.*

JPMorgan Chase Bank, National Association (die "**Garantin**") hat die unwiderrufliche und unbedingte Garantie (die "**Garantie**") für die ordnungsgemäße, fristgerechte und vollständige Erfüllung aller fälligen Verpflichtungen der Emittentin aus den Schuldverschreibungen übernommen. Weder die Garantie noch die Schuldverschreibungen stellen durch die United States Federal Deposit Insurance Corporation (die "**FDIC**") oder eine andere staatliche Behörde versicherte oder garantierte Einlagen dar. Die Garantie und die Schuldverschreibungen stellen jeweils eine unbesicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Garantin bzw. der Emittentin, nicht jedoch ihrer Muttergesellschaft, der JPMorgan Chase & Co. ("**J.P. Morgan Chase**"), oder eines anderen verbundenen Unternehmens dar, und die Garantie und die Schuldverschreibungen stehen jeweils vorbehaltlich einer Vorrangbestimmung zugunsten bestimmter Einlageverbindlichkeiten der Garantin bzw. der Emittentin oder anderer Verpflichtungen, für die Vorrang- oder Vorzugsbestimmungen bestehen, mit allen sonstigen unbesicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Garantin bzw. der Emittentin im gleichen Rang.

*The due and punctual settlement in full of all obligations due and owing by the Issuer under the Notes is irrevocably and unconditionally guaranteed (the "**Guarantee**") by JPMorgan Chase Bank, National Association (the "**Guarantor**"). Neither the Guarantee nor the Notes are deposits insured or guaranteed by the United States Federal Deposit Insurance Corporation (the "**FDIC**") or any other government authority. The Guarantee and the Notes are unsecured and unsubordinated debt obligations of the Guarantor and the Issuer, respectively, and not of their parent, JPMorgan Chase & Co. ("**JPMorgan Chase**"), or any of its other affiliates, and will rank *pari passu* with all other unsecured and unsubordinated indebtedness of the Guarantor or the Issuer, as the case may be, subject to a preference in favour of certain deposit liabilities of the Guarantor or the Issuer, as the case may be, or other obligations that are subject to any priorities or preferences.*

23 September 2005

Die in diesem Nachtrag enthaltenen Informationen in Bezug auf die Aktien im Aktienkorb, auf die sich die Schuldverschreibungen beziehen (die "**Basiswerte**"), bestehen lediglich aus Auszügen oder Zusammenfassungen von öffentlich zugänglichen Informationen. Die Emittentin übernimmt die Verantwortung, dass die Informationen richtig zusammengestellt oder zusammengefasst wurden. Neben diesen Zusicherungen wird keine weitergehende oder sonstige Verantwortung für die Informationen von der Emittentin, der Garantin oder J.P. Morgan Securities Ltd. übernommen. Insbesondere übernehmen weder die Emittentin noch die Garantin noch J.P. Morgan Securities Ltd. die Verantwortung dafür, dass die hier enthaltenen Angaben über die Basiswerte zutreffend oder vollständig sind oder dass kein Umstand eingetreten ist, der die Richtigkeit oder Vollständigkeit beeinträchtigen könnte.

*The information included herein with respect to the Shares in the Share Basket to which the Notes are linked (the "**Reference Assets**") consists only of extracts from, or summaries of, publicly available information. The Issuer accepts responsibility that such information has been correctly extracted or summarised. No further or other responsibility in respect of such information is accepted by the Issuer, the Guarantor or J.P. Morgan Securities Ltd.. In particular, neither the Issuer, the Guarantor nor J.P. Morgan Securities Ltd. accepts responsibility in respect of the accuracy or completeness of the information set forth herein concerning the Reference Assets or that there has not occurred any event which would affect the accuracy or completeness of such information.*

Niemand ist berechtigt, über die in diesem Nachtrag enthaltenen Angaben oder Zusicherungen hinausgehende Informationen bezüglich des Angebots, der Emission oder des Verkaufs der Schuldverschreibungen zu erteilen, und es kann nicht aus derartigen Informationen geschlossen werden, dass sie von oder im Namen der Emittentin genehmigt wurden. Aus der Übergabe dieses Nachtrags zu einem bestimmten Zeitpunkt kann zu keiner Zeit die Annahme abgeleitet werden, dass sich seit der Erstellung dieses Nachtrags keine Änderungen hinsichtlich der hierin enthaltenen Angaben ergeben haben.

*No person has been authorised to give any information or to make any representation other than those contained in this Supplement in connection with the offer, the issue or sale of the Notes and, if given or made, such information or representation must not be relied upon as having been authorised by or on behalf of the Issuer. The delivery of this Supplement at any time does not imply that the information in it is correct as any time subsequent to this date.*

Dieser Nachtrag stellt kein Kauf- oder Verkaufsangebot für Schuldverschreibungen seitens der Emittentin, Garantin oder der J.P. Morgan Securities Ltd. dar.

*This Supplement does not constitute an offer of, or an invitation by or on behalf of the Issuer, the Guarantor or J.P. Morgan Securities Ltd. to subscribe for, or purchase, any Notes.*

Jeder potenzielle Käufer von Schuldverschreibungen muss sich vergewissern, dass die Komplexität der Schuldverschreibungen und die damit verbundenen Risiken seinen Anlagezielen entsprechen und für die Größe, den Typ und die finanzielle Lage seines Unternehmens geeignet ist.

*Each prospective purchaser of Notes must ensure that the complexity and risks inherent in the Notes are suitable for its objectives and the size, nature and condition of its business.*

Die in diesem Nachtrag genannten Risiken und wesentlichen Merkmale der Schuldverschreibungen erheben keinen Anspruch auf Vollständigkeit. Niemand sollte in Schuldverschreibungen handeln, ohne eine genaue Kenntnis der Funktionsweise der maßgeblichen Transaktion zu besitzen und sich des Risikos eines möglichen Verlusts bewusst zu sein. Jeder potenzielle Käufer der Schuldverschreibungen sollte sorgfältig prüfen, ob unter den gegebenen Umständen und vor dem Hintergrund seiner persönlichen Verhältnisse und Vermögenssituation eine Anlage in die Schuldverschreibungen geeignet erscheint.

*This Supplement cannot disclose all of the risks and other significant aspects of the Notes. No person should deal in the Notes unless that person understands the nature of the relevant transaction and the extent of that person's exposure to potential loss. Each prospective purchaser of Notes should consider carefully whether the Notes are suitable for it in the light of its circumstances and financial position.*

Potenzielle Käufer von Schuldverschreibungen sollten mit ihren Rechts- und Steuerberatern, Wirtschaftsprüfern und sonstigen Beratern klären, ob eine Anlage in Schuldverschreibungen für sie geeignet ist.

*Prospective purchasers of Notes should consult their own legal, tax, accountancy and other professional advisers to assist them in determining the suitability of the Notes for them as an investment.*

**Gemäß den Bestimmungen von § 4B der Control of Borrowing (Jersey) Order 1958 in ihrer gültigen Fassung (die "Control of Borrowing Order") wurde die Zustimmung des Finanz- und Wirtschaftsausschusses von Jersey (Jersey Financial Services Commission) (der "Ausschuss") für jede Emission von Schuldverschreibungen durch JPMIDL eingeholt und nicht widerrufen. Der Ausschuss ist durch das Borrowing (Control)(Jersey) Law 1947 in seiner gültigen Fassung gegen die Haftung aus der Amtsausübung nach diesem Gesetz geschützt.**

***The Jersey Financial Services Commission (the "Jersey Commission") has given, and has not withdrawn, its consent under Article 4B of the Control of Borrowing (Jersey) Order 1958, as amended (the "Control of Borrowing Order") to the issue of Notes by JPMIDL. The Jersey Commission is protected by the Borrowing (Control) (Jersey) Law 1947, as amended, against liability arising from the discharge of its functions under that law.***

**Eine Kopie dieses Dokuments wird in Übereinstimmung mit § 5 der Companies (General Provisions) (Jersey) Order 2002 bei der das Gesellschaftsregister führenden Stelle in Jersey eingereicht. Die das Gesellschaftsregister führende Stelle hat erklärt, dass sie bei Einreichung einer Kopie dieses Dokuments ihre Zustimmung zur Veröffentlichung erteilt hat und diese nicht widerrufen wird.**

***A copy of this document will be delivered to the Jersey Registrar of Companies in accordance with Article 5 of the Companies (General Provisions) (Jersey) Order 2002. The Registrar has indicated that upon receipt of a copy of this***



*document he has given his consent and will not withdraw his consent to its circulation.*

In diesem Zusammenhang wird ausdrücklich darauf hingewiesen, dass die das Gesellschaftsregister führende Stelle in Jersey und der Ausschuss mit der Erteilung ihrer Zustimmung weder die Verantwortung für die Bonität der Emittentin noch für die Richtigkeit der gemachten Angaben oder geäußerten Meinungen übernehmen.

*It must be distinctly understood that, in giving these consents, neither the Jersey Registrar of Companies nor the Commission takes any responsibility for the financial soundness of the Issuer or for the correctness of any statements made, or opinions expressed, with regard to it.*

Die Anleihebedingungen der Schuldverschreibungen, die im Unvollständigen Verkaufsprospekt festgelegt wurden, werden entsprechend der in diesem Nachtrag angegebenen Bedingungen (die "Konsolidierten Anleihebedingungen" oder die "Anleihebedingungen") angepasst; alle auf diese Emission von Schuldverschreibungen nicht anwendbaren Bestimmungen werden dort gelöscht. Die konsolidierten Anleihebedingungen ersetzen die Anleihebedingungen im Unvollständigen Verkaufsprospekt vollständig. Falls die Konsolidierten Anleihebedingungen Unterschiede zu weiteren in diesem Nachtrag enthaltenen Bestimmungen aufweisen, gehen die Konsolidierten Anleihebedingungen vor.

*The Terms and Conditions of the Notes set out in the Incomplete Sales Prospectus (the "Conditions") shall be amended by incorporating the terms of this Supplement (the "Consolidated Terms" or the "Terms and Conditions"), and by deleting all provisions not applicable to this Series of Notes. The Consolidated Terms shall replace the Conditions set out in the Incomplete Sales Prospectus in their entirety. If and to the extent the Consolidated Terms deviate from the other provisions contained in this Supplement, the Consolidated Terms shall prevail.*

## ZUSAMMENFASSUNG DER ANLEIHEBEDINGUNGEN

(Die folgenden Ausführungen sind lediglich eine indikative Zusammenfassung und sind nur im Zusammenhang mit dem gesamten Text der Anleihebedingungen unter der Überschrift "Anleihebedingungen" zu lesen)

Ausgabetag und Zahltag	2. November 2005
Endfälligkeitstag	30. April 2009
Status der Schuldverschreibungen	Nicht Nachrangig
Status der Garantie	Nicht Nachrangig
Umfang der Emission	40.000 Schuldverschreibungen
Gesamtnominalbetrag	EUR 40.000.000
Stückelung und Festgelegter Nennbetrag	EUR 1.000
Auf die Schuldverschreibungen zahlbare Beträge	Zinsbeträge an den jeweiligen Zinszahlungstagen Rückzahlungsbetrag am Endfälligkeitstag
Verzinsung (Auszüge aus § 3 und § 4 der Anleihebedingungen)	<b>(a) Zinszahlungstage</b>

Die *Schuldverschreibungen* werden bezogen auf ihren ausstehenden *Nominalbetrag* jährlich mit einem Satz (als Prozentzahl ausgedrückt) entsprechend dem *Zinssatz* verzinst. Die Zinsen sind nachträglich an jedem *Zinszahlungstag* zahlbar.

"**Zinszahlungstag**" steht, vorbehaltlich von Anpassungen gemäß der *Geschäftstagekonvention*, für den 2. Mai eines jeden Jahres, vom *Ersten Zinszahlungstag* (einschließlich) bis zum 2. Mai 2008 (einschließlich) sowie für den *Endfälligkeitstag* (einschließlich).

"**Erster Zinszahlungstag**" steht für den 2. Mai 2006.

### **(b) Geschäftstagekonvention**

Falls ein *Zinszahlungstag* auf einen Tag fallen würde, der kein *Geschäftstag* ist, so erfolgt die betreffende Zinszahlung am nächstfolgenden *Geschäftstag* (die "**Geschäftstagekonvention**"). In einem solchen Fall hat der betreffende *Anleihegläubiger* bis zum nächstfolgenden

Geschäftstag weder einen Anspruch auf die betreffende Zahlung, noch hat er für den entsprechenden Zeitraum einen Anspruch auf Zinsen oder sonstige Beträge in Bezug auf die entsprechend verschobene Zahlung.

**(c) Zinssatz**

"**Zinssatz**" bezeichnet:

(1) in Bezug auf den *Ersten Zinszahlungstag* für einen festen Satz von 2,50 %;

(2) in Bezug auf alle nachfolgenden *Zinszahlungstage*, den größeren der folgenden Sätze:

- (i) die Summe aus
  - (x) 7,00 % und
  - (y) der *Gewichteten Schlechtesten Aktienkursentwicklung*, oder
- (ii) 0 %.

"**Gewichtete Schlechteste**

**Aktienkursentwicklung**" bezeichnet in Bezug auf einen *Zinszahlungstag* das Produkt aus:

- (x) der *Partizipation* und
- (y) der *Schlechtesten Aktienkursentwicklung*.

"**Partizipation**" steht für 30,00%.

"**Schlechteste Aktienkursentwicklung**" bezeichnet in Bezug auf die bei der Bestimmung des *Zinssatzes* zu berücksichtigenden *Aktien* und einen *Zinszahlungstag*, wie von der *Berechnungsstelle* ermittelt, die schlechteste der *Aktienkursentwicklungen* in Bezug auf diesen *Zinszahlungstag* (als Prozentzahl ausgedrückt).

"**Aktienkursentwicklung**" bezeichnet in Bezug auf jede der bei der Bestimmung des *Zinssatzes* zu berücksichtigende *Aktie* und einen *Zinszahlungstag* einen von der *Berechnungsstelle* entsprechend der nachstehenden Formel ermittelten Satz:

$$\frac{\text{Aktie}_{t,i}}{\text{Aktie}_{t-1,i}} - 1$$

Zur Klarstellung: bei diesem Satz kann es sich auch um einen negativen Wert handeln.

Hierbei gilt folgendes:

"**Aktie**<sub>*t,i*</sub>" steht in Bezug auf eine *Aktie* und einen *Zinszahlungstag* für den *Aktienkurs* an dem zugehörigen *Zinsbewertungstag*.

"**Aktie**<sub>*t-1,i*</sub>" steht in Bezug auf eine *Aktie* und einen *Zinszahlungstag* für *Aktie*<sub>*t,i*</sub> in Bezug auf den unmittelbar vorausgehenden *Zinszahlungstag*.

"**Aktie**" steht in Bezug auf jede *Aktienemittentin* für die Stammaktie (*common stock*) dieser *Aktienemittentin*.

"**Aktienemittentin**" bezeichnet in Bezug auf eine *Aktie* die *Emittentin* dieser *Aktie*, wie in der nachstehenden Tabelle in der Spalte mit der Überschrift "Aktienemittenten" aufgeführt.

"**Aktienkurs**" steht in Bezug auf eine *Aktie* an jedem Tag für den amtlichen Schlusskurs dieser *Aktie* oder, falls ein solcher amtlicher Schlusskurs nicht ermittelt werden kann, für den mittleren Handelskurs (*mid-market price*) dieser *Aktie* an der jeweiligen *Börse* zum *Bewertungszeitpunkt* am jeweiligen Tag. Falls ein an der *Börse* veröffentlichter Kurs, der für eine Berechnung oder Feststellung hinsichtlich der *Schuldverschreibungen* verwendet wird, nachträglich korrigiert wird und falls diese Korrektur, im Falle eines *Zinsbewertungstages*, an der *Börse* an oder vor dem jeweiligen *Bewertungszeitpunkt* am *Verfalltag* für *Korrekturen* veröffentlicht wird, so legt die *Berechnungsstelle* den infolge der Korrektur zu zahlenden oder zu liefernden Betrag fest und passt die maßgeblichen Bedingungen der *Schuldverschreibungen*, soweit erforderlich, den entsprechenden Korrekturen gemäß an.

"**Börse**" steht in Bezug auf eine *Aktie* für die Börse oder das Notierungssystem, welche(s) in der nachfolgenden Tabelle in der Spalte mit der Überschrift "Börse" aufgeführt ist bzw. eine Nachfolge-Börse oder ein Nachfolge-Notierungssystem für diese Börse oder dieses Notierungssystem oder eine Ersatz-Börse oder ein Ersatz-Notierungssystem, an der bzw. an dem der Handel in der betreffenden *Aktie* vorübergehend abgewickelt wird (sofern die *Berechnungsstelle* bestimmt hat, dass die Liquidität der *Aktie* an dieser vorübergehenden Ersatz-Börse oder diesem Ersatz-Notierungssystem mit der Liquidität an der ursprünglichen *Börse* vergleichbar ist).

"**Verbundene Börse(n)**" steht in Bezug auf eine *Aktie* für die Börse oder das Notierungssystem, an der bzw. an dem Termin- und Optionskontrakte auf die *Aktie* hauptsächlich gehandelt werden, wie in der nachfolgenden Tabelle aufgeführt, und eine Nachfolge-Börse oder ein Nachfolge-Notierungssystem für diese Börse oder dieses Notierungssystem oder eine Ersatz-Börse oder ein Ersatz-Notierungssystem, an der bzw. an dem der Handel in Termin- oder Optionskontrakten hinsichtlich dieser *Aktie* vorübergehend abgewickelt wird (sofern die *Berechnungsstelle* bestimmt hat, dass die Liquidität der Termin- oder Optionskontrakte bezogen auf die *Aktie* an dieser vorübergehenden Ersatz-Börse oder diesem Ersatz-Notierungssystem mit der Liquidität an der ursprünglichen *Verbundenen Börse* vergleichbar ist).

<b>Aktienemittenten/Share Issuers</b>	<b>Reuters Code</b>	<b>Börse/Exchange</b>	<b>Verbundene Börse/ Related Exchange</b>
EXXON MOBIL CORP	XOM.N	New York Stock Exchange	Chicago Board Options Exchange and Chicago Mercantile Exchange
GENERAL ELEC CO(USD)	GE.N	New York Stock Exchange	Chicago Board Options Exchange and Chicago Mercantile Exchange

MICROSOFT CP	MSFT.O	NASDAQ	Chicago Board Options Exchange and Chicago Mercantile Exchange
WAL-MART STORES INC	WMT.N	New York Stock Exchange	Chicago Board Options Exchange and Chicago Mercantile Exchange
PFIZER INC (US)	PFE.N	New York Stock Exchange	Chicago Board Options Exchange and Chicago Mercantile Exchange
TOYOTA MOTOR CORPORATION	7203.T	Tokyo Stock Exchange	Osaka Securities Exchange
NTT DOCOMO INC	9437.T	Tokyo Stock Exchange	Osaka Securities Exchange
NTT CORPORATION	9432.T	Tokyo Stock Exchange	Osaka Securities Exchange
MITSUBISHI TOKYO FINANCIAL	8306.T	Tokyo Stock Exchange	Osaka Securities Exchange
TOTAL SA	TOTF.PA	Euronext Paris	Le Marche des Options Negociables de Paris
SANOFI-AVENTIS STK	SASY.PA	Euronext Paris	Le Marche des Options Negociables de Paris
ENI S.P.A.	ENI.MI	Milan Stock Exchange	Italian Derivatives Exchange Market
TELEFONICA SA	TEF.MC	Madrid Stock Exchange	MEFF Renta Variable
DEUTSCHE TELEKOM AG - REG	DTEGn.DE	XETRA	EUREX
BANCO SAN CENT HISP STK	SAN.MC	Madrid Stock Exchange	MEFF Renta Variable
FRANCE TELECOM SA	FTE.PA	Euronext Paris	Le Marche des Options Negociables de Paris
NOKIA OYJ	NOK1V.HE	Helsinki Stock Exchange	EUREX
SIEMENS AG	SIEGn.DE	XETRA	EUREX
E.ON AG	EONG.DE	XETRA	EUREX
MIZUHO FINANCIAL GROUP INC	8411.T	Tokyo Stock Exchange	Osaka Securities Exchange

"**Zinsbewertungstag**" steht in Bezug auf eine *Aktie* vorbehaltlich § 3(f)(ii) in Bezug auf (1) den *Zinszahlungstag* in 2006, für den 28. April 2006, (2) den *Zinszahlungstag* in 2007,

für den 28. April 2007, (3) in Bezug auf den *Zinszahlungstag* in 2008, für den 28. April 2008, und (4) in Bezug auf den *Zinszahlungstag* in 2009, für den 28. April 2009 (oder, falls ein solcher Tag kein *Vorgesehener Handelstag* hinsichtlich dieser *Aktie* ist, für den nächstfolgenden *Vorgesehenen Handelstag*).

Rückzahlungsbetrag

Rückzahlung zum Nennwert

Vorzeitige Rückzahlung

Die Schuldverschreibungen können aufgrund bestimmter Ereignisse, wie in § 4(c) (Rückzahlung aus steuerlichen Gründen), § 4(e) (Zusätzliche Beendigungsgründe) oder § 8 (Kündigungsgründe) der Anleihebedingungen ausgeführt, vorzeitig zurückgezahlt werden.

**In einem solchen Fall kann der Vorzeitige Rückzahlungsbetrag pro Schuldverschreibung unter dem Nennbetrag pro Schuldverschreibung liegen.**

Festsetzungen durch die  
Berechnungsstelle

Die *Berechnungsstelle* ist J.P. Morgan Securities Ltd. Wann immer die *Berechnungsstelle* gemäß den *Anleihebedingungen* verpflichtet ist, eine Handlung oder Beurteilung vorzunehmen, wird die *Berechnungsstelle* nach billigem Ermessen und in kaufmännisch vernünftiger Weise handeln.

Form

Vorläufige Globalurkunde, austauschbar gegen eine Dauerglobalurkunde

Anwendbares Recht

Deutsches Recht

**SUMMARY OF THE CONSOLIDATED TERMS**

**(The following is merely an indicative summary and is qualified in its entirety by the full text of the Terms and Conditions under the heading "Terms and Conditions")**

Issue Date	2 November 2005
Maturity Date	30 April 2009
Status of the Notes	Senior
Status of the Guarantee	Senior
Issue Size	40,000 Notes
Aggregate Nominal Amount of the Notes	EUR 40,000,000
Nominal Amount per Note and Specified Denomination	EUR 1,000
Amounts payable in respect of the Notes	Interest Amounts payable on the Interest Payment Dates Final Redemption Amount payable on the Maturity Date
Interest (Extracts from § 3 and § 4 of the Consolidated Conditions)	<b>(a) Interest Payment Dates [to be completed once agreed]</b>

The Notes will bear interest on their outstanding Nominal Amount at the rate per annum (expressed as a percentage) equal to the Rate of Interest, such interest being payable in arrear on each Interest Payment Date.

"**Interest Payment Date**" shall mean 2 May of each year from (and including) the First Interest Payment Date to (and including) 2 May 2008 and the Maturity Date, subject to adjustment in accordance with the Business Day Convention.

"**First Interest Payment Date**" shall mean 2 May 2006.

**(b) Business Day Convention**

If any Interest Payment Date would otherwise fall on a day that is not a Business Day, then the relevant interest payment will be made on the next day that is a Business Day (the "**Business Day Convention**"). In such case, the Noteholder shall not be entitled to payment until the next following business day nor to any interest or other sum in



respect of such postponed payment.

**(c) Rate of Interest**

**"Rate of Interest"** means:

- (1) in respect of the First Interest Payment Date, a fixed rate of 2.50 per cent.;
- (2) in respect of all following Interest Payment Dates, a rate being the greater of:
  - (i) the sum of
    - (x) 7.00 per cent., and
    - (y) the Weighted Worst Share Performance, and
  - (ii) 0 per cent.

**"Weighted Worst Share Performance"** means, in respect of an Interest Payment Date the product of:

- (x) the Participation and
- (y) the Worst Share Performance.

**"Participation"** means 30.00 per cent.

**"Worst Share Performance"** means, in respect of the Shares used for the purposes of determining the Rate of Interest and an Interest Payment Date, as determined by the Calculation Agent, the worst of the Share Performances in respect of such Interest Payment Date (expressed as a percentage).

**"Share Performance"** means, in respect of each Share used for the purposes of determining the Rate of Interest and an Interest Payment Date, a rate determined by the Calculation Agent in accordance with the following formula:

$$\frac{\text{Share}_{t,i}}{\text{Share}_{t-1,i}} - 1$$

For the avoidance of doubt such rate may also be a negative value.

Where:

**"Share<sub>t,i</sub>"** means, in relation to a Share and an Interest Payment Date, the Share Price on the relating Interest Valuation Date.

**"Share<sub>t-1,i</sub>"** means, in relation to a Share and an Interest Payment Date, Share<sub>t,i</sub> in respect of the immediately preceding Interest Payment Date.

**"Share"** means in respect of each Share Issuer the common stock of such Share Issuer.

**"Share Issuer"** means, in respect of a Share, the issuer of such Share, as specified in the table below under the column titled "Share Issuers".

**"Share Price"** on any day means, in respect of a Share, the official closing price or if there is no such official closing price, the mid-market price per Share on the relevant Exchange at the Valuation Time on the relevant day. In the event that any price published on the Exchange and which is utilized for any calculation or determination in respect of the Notes is subsequently corrected and, in case of an Interest Valuation Date, provided that the correction is published on the Exchange on or before the relevant Valuation Time on the Correction Cut-off Date, the Calculation Agent will determine the amount that is payable or deliverable as a result of that correction, and, to the extent necessary, will adjust any relevant terms of the Notes to account for such correction.

**"Exchange"** means, in respect of a Share, the exchange or quotation system specified in the table below in the column titled "Exchange" or any successor to such exchange or quotation system or any substitute exchange or quotation system to which trading in such Share has temporarily relocated (provided that the Calculation Agent has determined that there is comparable liquidity relative to such Share on such temporary substitute exchange or quotation system as on the original Exchange).

**"Related Exchange(s)"** means, in respect of a Share, the exchange or quotation system on which futures and options contracts on the Share are principally traded, as specified in the table below and any successor to such exchange or quotation system or any substitute exchange or quotation system to which trading in futures or options contracts relating to such Share has temporarily relocated (provided that the Calculation Agent has determined that there is comparable liquidity relative to the futures or options contracts relating to such Share on such temporary substitute exchange or quotation system as on the original Related Exchange).

<b>Aktienemittenten/Share Issuers</b>	<b>Reuters Code</b>	<b>Börse/Exchange</b>	<b>Verbundene Börse/ Related Exchange</b>
EXXON MOBIL CORP	XOM.N	New York Stock Exchange	Chicago Board Options Exchange and Chicago Mercantile Exchange
GENERAL ELEC CO(USD)	GE.N	New York Stock Exchange	Chicago Board Options Exchange and Chicago Mercantile Exchange
MICROSOFT CP	MSFT.O	NASDAQ	Chicago Board Options Exchange and Chicago Mercantile Exchange
WAL-MART STORES INC	WMT.N	New York Stock Exchange	Chicago Board Options Exchange and Chicago Mercantile Exchange
PFIZER INC (US)	PFE.N	New York Stock Exchange	Chicago Board Options Exchange and Chicago Mercantile Exchange
TOYOTA MOTOR CORPORATION	7203.T	Tokyo Stock Exchange	Osaka Securities Exchange
NTT DOCOMO INC	9437.T	Tokyo Stock Exchange	Osaka Securities Exchange
NTT CORPORATION	9432.T	Tokyo Stock Exchange	Osaka Securities Exchange
MITSUBISHI TOKYO FINANCIAL	8306.T	Tokyo Stock Exchange	Osaka Securities Exchange
TOTAL SA	TOTF.PA	Euronext Paris	Le Marche des Options Negociables de Paris
SANOFI-AVENTIS STK	SASY.PA	Euronext Paris	Le Marche des Options Negociables de Paris
ENI S.P.A.	ENI.MI	Milan Stock Exchange	Italian Derivatives Exchange Market
TELEFONICA SA	TEF.MC	Madrid Stock Exchange	MEFF Renta Variable
DEUTSCHE TELEKOM AG - REG	DTEGn.DE	XETRA	EUREX
BANCO SAN CENT HISP STK	SAN.MC	Madrid Stock Exchange	MEFF Renta Variable
FRANCE TELECOM SA	FTE.PA	Euronext Paris	Le Marche des Options Negociables

NOKIA OYJ	NOK1V.HE	Helsinki Stock Exchange	de Paris EUREX
SIEMENS AG	SIEGn.DE	XETRA	EUREX
E.ON AG	EONG.DE	XETRA	EUREX
MIZUHO FINANCIAL GROUP INC	8411.T	Tokyo Stock Exchange	Osaka Securities Exchange

**"Interest Valuation Date"** means, in respect of a Share, subject to § 3(f)(ii), with respect to (1) the Interest Payment Date in 2006, 28 April 2006, (2) the Interest Payment Date in 2007, 28 April 2007, (3) the Interest Payment Date in 2008, 28 April 2008, and (4) the Interest Payment Date in 2009, 28 April 2009, (or, if any such date is not a Scheduled Trading Day in respect of that Share, the next following Scheduled Trading Day).

*Final Redemption Amount*

*Redemption at par*

*Early Redemption*

The Notes may be early redeemed following certain events set out in § 4(c) (Redemption for taxation reasons), § 4(e) (Additional Termination Events) and § 8 (Events of Default) of the Terms and Conditions.

***In such case the Early Redemption Amount per Note may be less than the Nominal Amount per Note.***

*Determination by the Calculation Agent*

The Calculation Agent is J.P. Morgan Securities Ltd. Whenever the Calculation Agent is required to act or to exercise judgement in any way under the Terms and Conditions of the Notes, it will do so in good faith and in a commercially reasonable manner.

*Form*

*Temporary Global Note exchangeable for a Permanent Global Note*

*Governing law*

*German law*

**AUF DIE SCHULDVERSCHREIBUNGEN ANWENDBARE ALLGEMEINE BESTIMMUNGEN**

***GENERAL PROVISIONS APPLICABLE TO THE NOTES***

Konsolidierte Bedingungen / Ergänzte Bedingungen	Konsolidierte Bedingungen
<i>Consolidated Terms / Supplemented Terms</i>	<i>Consolidated Terms</i>
Emittentin:	J.P. Morgan International Derivatives Ltd.
<i>Issuer:</i>	<i>J.P. Morgan International Derivatives Ltd.</i>
Garantin:	JPMorgan Chase Bank, National Association
<i>Guarantor:</i>	<i>JPMorgan Chase Bank, National Association</i>
Seriennummer:	84
<i>Series Number:</i>	<i>84</i>
Tranchennummer:	1
<i>Tranche Number:</i>	<i>1</i>
Ausgabepreis:	<p>Der Ausgabepreis pro Schuldverschreibung beträgt 100% des Nennbetrags pro Schuldverschreibung (es ist möglich, dass Investoren einen zusätzlichen Ausgabeaufschlag in Höhe von 3 % des Nennbetrags pro Schuldverschreibung an die jeweilige Vertriebsstelle zu zahlen haben).</p> <p>Der oben genannte Ausgabepreis einer Schuldverschreibung kann über deren Marktwert zum Zeitpunkt dieses Nachtrags liegen (ermittelt unter Verwendung von internen Preisfindungsmodellen, die auf von JPMorgan verwendeten, allgemein anerkannten finanzmathematischen Prinzipien beruhen). Der Ausgabepreis kann Kommissionen bzw. Gebühren enthalten, die an den Dealer und/oder Vertriebsstellen gezahlt werden.</p>

<i>Issue Price:</i>	<p>The Issue Price per Note is 100 per cent. of the Nominal Amount per Note (investors may be required to pay an additional initial sales charge to the relevant distributor of 3 per cent. of the Nominal Amount per Note).</p> <p>The above Issue Price may be more than the market value of each Note as at the date of this Supplement (as determined by reference to proprietary pricing models based upon well recognised financial principles used by JPMorgan). The Issue Price may include embedded commissions payable to the Dealer and/or a distributor or distributors.</p>
Umfang der Emission:	40.000 Schuldverschreibungen
<i>Issue size:</i>	40,000 Notes
Mindesthandelsgröße	EUR 1.000
<i>Minimum trading size</i>	EUR 1,000
Anwendbare TEFRA-Freistellung:	D Rules
<i>Applicable TEFRA exemption:</i>	D Rules
Vertriebsmethode:	Nicht-syndiziert
<i>Method of distribution:</i>	Non-syndicated
Falls syndiziert, Namen der Manager:	Nicht Anwendbar
<i>If syndicated, names of Managers:</i>	Not Applicable
Kursstabilisierende Stelle (falls anwendbar):	Nicht Anwendbar
<i>Stabilising Agent (if any):</i>	Not Applicable
Falls nicht-syndiziert: Name des Dealers	J.P. Morgan Securities Ltd.
<i>If non-syndicated, name of Dealer:</i>	J.P. Morgan Securities Ltd.

U.S.-Verkaufsbeschränkungen	Zu keinem Zeitpunkt Angebot, Verkauf, Verpfändung, Abtretung, Übergabe, Übertragung oder Rückzahlung der Schuldverschreibungen innerhalb der Vereinigten Staaten oder gegenüber U.S.-Personen; zu keinem Zeitpunkt rechtliches oder wirtschaftliches Eigentum einer U.S.-Person an den Schuldverschreibungen. "U.S.-Person" hat die diesem Begriff in Regulation S unter dem U.S. Securities Act von 1933 in der jeweils gültigen Fassung (der "Securities Act") bzw. im U.S. Internal Revenue Code von 1986 in der jeweils gültigen Fassung zugewiesene Bedeutung.
<i>U.S. selling restrictions:</i>	<i>No offers, sales, pledges, assignments, deliveries, transfers or redemptions of the Notes at any time within the United States or to or for the account or benefit of any U.S. Person; no legal or beneficial ownership of the Notes at any time by a U.S. person. "U.S. Person" has the meaning ascribed to it in the Regulation S under the U.S. Securities Act of 1933, as amended (the "Securities Act") or the U.S. Internal Revenue Code of 1986, as amended.</i>
Zusätzliche Verkaufsbeschränkungen	Nicht Anwendbar
<i>Additional selling restrictions:</i>	<i>Not Applicable</i>
ISIN Code:	DE000JPM0YA6
WKN:	JPM0YA
Clearing System(e):	Clearstream, Frankfurt (auch Verwahrstelle); Euroclear, Brüssel; Clearstream, Luxemburg
<i>Clearing system(s):</i>	<i>Clearstream, Frankfurt (also depository); Euroclear, Brussels; Clearstream, Luxembourg</i>
Lieferung	Lieferung gegen Zahlung
<i>Delivery:</i>	<i>Delivery against payment</i>

**ALLGEMEINES**

**GENERAL**

**ERKLÄRUNG ÜBER DAS NICHTVORLIEGEN WESENTLICHER VERÄNDERUNGEN**

Außer den hierin oder in dem Unvollständigen Verkaufsprospekt angegebenen Veränderungen hat es in Bezug auf die finanzielle oder unternehmerische Situation der Emittentin und der Garantin seit 31. Dezember 2004 keine wesentlichen Änderungen gegeben.

**MATERIAL ADVERSE CHANGE STATEMENT**

*Except as disclosed in this document and in the Incomplete Sales Prospectus, there has been no material adverse change in the financial position or prospects of the Issuer and of the Guarantor since 31 December 2004.*

**VERANTWORTUNG**

Die Emittentin und die Garantin übernehmen die Verantwortung für die in diesem Nachtrag zu dem Unvollständigen Verkaufsprospekt gegebenen Informationen. Zusammen mit dem oben genannten Unvollständigen Verkaufsprospekt gelesen, liegen hiermit alle wesentlichen Informationen vor, die zur Begebung der Schuldverschreibungen notwendig sind; entsprechend übernehmen die Emittentin und die Garantin die Verantwortung gemäß § 13 Wertpapier-Verkaufsprospektgesetz in Verbindung mit § 44 Börsengesetz.

**RESPONSIBILITY**

*The Issuer and the Guarantor accept responsibility for the information contained in this Supplement to the Incomplete Sales Prospectus which, when read together with the Incomplete Sales Prospectus referred to above, contains all information that is material in the context of the issue of the Notes, and the Issuer and the Guarantor accept responsibility accordingly under § 13 German Securities Sales Prospectus Act (Wertpapier-Verkaufsprospektgesetz) in connection with § 44 German Stock Exchange Act (Börsengesetz).*



## **ZUSÄTZLICHE RISIKOSPEZIFISCHE INFORMATIONEN**

### **RISIKEN EINER ANLAGE IN DEN SCHULDVERSCHREIBUNGEN**

Potenzielle Käufer der Schuldverschreibungen sollten die nachstehenden Risikoinformationen in Verbindung mit sonstigen in diesem Nachtrag enthaltenen Informationen sorgfältig prüfen, bevor sie sich zu einem Kauf der Schuldverschreibungen entschließen.

Die in diesem Nachtrag genannten Risiken und wesentlichen Merkmale der Schuldverschreibungen erheben keinen Anspruch auf Vollständigkeit. Ein Handel in den Schuldverschreibungen erfordert die genaue Kenntnis der Funktionsweise der jeweiligen Transaktion. Jeder potenzielle Käufer der Schuldverschreibungen sollte sorgfältig prüfen, ob unter den gegebenen Umständen und vor dem Hintergrund seiner Vermögenslage eine Anlage in den Schuldverschreibungen geeignet erscheint. Potenzielle Käufer der Schuldverschreibungen sollten mit ihren Rechts- und Steuerberatern, Wirtschaftsprüfern und sonstigen Beratern klären, ob eine Anlage in den Schuldverschreibungen für ihren Einzelfall geeignet ist.

Die Schuldverschreibungen können volatile Instrumente der Vermögensanlage sein. Mit den Schuldverschreibungen sind eine Reihe von Risiken verbunden, wie z.B. (i) unerwarteter und weitreichender Wertverlust, und (ii) Preisänderungen oder Änderungen von Marktwert in Bezug auf die Aktien sowie Veränderungen der die Emittenten der Aktien betreffenden Umstände.

Bei den Schuldverschreibungen kann der Inhaber vor dem Endfälligkeitstag nur dann ihren Wert realisieren, wenn die Schuldverschreibungen zum geltenden Marktpreis im Sekundärmarkt verkauft werden. Vgl. "Risiko eines illiquiden Sekundärmarkts".

Wertschwankungen der Aktien beeinflussen ihrerseits den Wert der Schuldverschreibungen.

Potenzielle Käufer der Schuldverschreibungen sollten Erfahrung mit der Anlage in Optionen sowie sonstigen derivativen Instrumenten und derivativen Transaktionen haben und die damit verbundenen Risiken kennen. Einer Anlageentscheidung sollte eine sorgfältige Prüfung vorausgehen, ob vor dem Hintergrund der eigenen Vermögenslage und der in diesem Prospekt enthaltenen Informationen diese Anlageform geeignet erscheint.

### **Schuldverschreibungen sind unbesicherte Verpflichtungen**

Die Schuldverschreibungen stellen allgemeine vertragliche und unbesicherte Verpflichtungen der Emittentin dar, die untereinander und mit allen sonstigen unbesicherten und nicht nachrangigen Verpflichtungen der Emittentin gleichrangig sind.

### **Hedging-Geschäfte**

Potentielle Käufer der Schuldverschreibungen, die sich mit einem Kauf gegen Marktrisiken in Verbindung mit einer Anlage in Aktien absichern möchten, sollten sich der damit verbundenen Schwierigkeiten bewusst sein. So ist zum Beispiel der Wert der Schuldverschreibungen nicht notwendig unmittelbar an den Wert einer Aktie gekoppelt. Aufgrund von Angebots- und Nachfrageschwankungen bezüglich der Schuldverschreibungen kann keine Gewähr für eine parallele Wertentwicklung zu den jeweiligen Aktien übernommen werden. Daher und aus weiteren Gründen kann es

gegebenenfalls nicht möglich sein, Wertpapiere in einem Portfolio zu den Preisen zu erwerben oder zu veräußern, die der Wertermittlung der Aktien zugrundegelegt werden.

### **Einfluss einer Herabstufung der Bonität**

Der Wert der Schuldverschreibungen wird voraussichtlich zum Teil durch die allgemeine Bonitätseinstufung der Garantin durch die Investoren beeinflusst. Deren Einschätzung orientiert sich im allgemeinen an der Bonitätseinstufung der ausstehenden Wertpapiere der Garantin durch Rating-Agenturen wie Moody's Investors Services, Inc. oder Standard & Poor's Ratings Services, eine Division der McGraw Hill Companies, Inc. Eine Herabstufung des Ratings der Garantin durch auch nur eine der genannten Rating-Agenturen kann zu einem Wertverlust der Schuldverschreibungen führen.

### **Risiko eines illiquiden Sekundärmarkts**

Es lässt sich nicht vorhersehen, ob und in welchem Umfang sich ein Sekundärmarkt für die Schuldverschreibungen entwickeln wird, zu welchem Preis die Schuldverschreibungen in diesem Markt gehandelt werden und ob der Markt liquide oder illiquide sein wird. Die Schuldverschreibungen können in den Handel im Freiverkehr der Stuttgarter Wertpapierbörse einbezogen werden. Es kann nicht gewährleistet werden, dass im Freiverkehr gehandelte Schuldverschreibungen auch künftig in diesem Markt gehandelt werden. Der Handel im Freiverkehr ist zudem nicht notwendig mit höheren Umsätzen der Schuldverschreibungen verbunden. Sollten die Schuldverschreibungen nicht an einer Börse gehandelt werden, kann es schwieriger sein, Kursinformationen zu erhalten, was sich negativ auf die Liquidität der Schuldverschreibungen auswirken kann. Die Liquidität kann weiterhin durch bestehende Angebots- und Verkaufsbeschränkungen in bestimmten Ländern verringert werden. Geschäfte mit Schuldverschreibungen, die nicht an einer Börse notiert sind, können mit erheblich höheren Risiken verbunden sein als der Handel in börsennotierten Schuldverschreibungen. Die Emittentin, die Garantin sowie Tochtergesellschaften und verbundene Unternehmen der Garantin sind ferner berechtigt, jedoch nicht verpflichtet, jederzeit Schuldverschreibungen am offenen Markt, im Tenderverfahren oder im freihändigen Verkauf erwerben. Derart erworbene Schuldverschreibungen können gehalten, wiederverkauft oder zur Kraftloserklärung zurückgegeben werden. Da die Emittentin, die Garantin sowie Tochtergesellschaften und verbundene Unternehmen der Garantin als alleinige Market Maker der Schuldverschreibungen fungieren können, kann der Sekundärmarkt eingeschränkt sein. Eine geringere Liquidität des Marktes wiederum kann die Volatilität der Schuldverschreibungen erhöhen.

### **Bewertung der Aktien oder Bezugsgrundlage**

Potenzielle Käufer der Schuldverschreibungen sollten berücksichtigen, dass bei dieser Anlageform ein Risiko mit der Bewertung der Aktien verbunden ist, das den Wert der Schuldverschreibungen beeinflussen kann.

Die Wertentwicklung der Aktien ist von einer Reihe von Faktoren abhängig, u.a. von unternehmensbezogenen Vorgängen, volkswirtschaftlichen Faktoren und Spekulationen. Wertschwankungen von Aktien können durch die Wertschwankungen anderer im Aktienkorb enthaltener Aktien sowohl ausgeglichen als auch verstärkt werden.

### **Zinssätze**

Potenzielle Käufer der Schuldverschreibungen sollten berücksichtigen, dass mit dieser Anlageform ein Risiko von Zinssatzschwankungen verbunden ist. Der innere Wert der Schuldverschreibungen kann durch Zinssatzschwankungen beeinflusst werden.

Zinssätze werden von Angebots- und Nachfragefaktoren auf den internationalen Geldmärkten bestimmt, die volkswirtschaftlichen Faktoren, Spekulationen und Maßnahmen von Regierungen und Zentralbanken ausgesetzt sind. Zinssatzschwankungen der Währung, auf die die Schuldverschreibungen lauten und/oder Zinssatzschwankungen der Währungen, auf die die Aktien lauten, können den Wert der Schuldverschreibungen beeinflussen.

### **Marktvolatilität**

Die Marktvolatilität gibt den Grad der Instabilität und erwarteten Instabilität der Wertentwicklung der Aktien wieder. Die Höhe der Marktvolatilität ist nicht nur ein Maßstab für die tatsächliche Volatilität, sondern wird zudem weitgehend von den Kursen der Finanzinstrumente beeinflusst, die das Risiko der Marktvolatilität für die Anleger begrenzen sollen. Diese Kurse werden von Angebots- und Nachfragefaktoren auf den Märkten für Optionen und derivative Instrumente bestimmt, die wiederum von der tatsächlichen Marktvolatilität, der erwarteten Marktvolatilität, volkswirtschaftlichen Faktoren und Spekulationen beeinflusst werden.

### **Anpassungen in Bezug auf die Schuldverschreibungen und des Aktienkorbes**

Bei Eintritt eines potenziellen Anpassungsgrundes, Fusionsereignisses, Übernahmeangebotes, einer Verstaatlichung oder einer Insolvenz in Bezug auf eine Aktie des Aktienkorbes kann die Berechnungsstelle nach billigem Ermessen und in kaufmännisch vernünftiger Weise unter bestimmten Voraussetzungen diejenigen Anpassungen der Bedingungen der Schuldverschreibungen vornehmen, die sie für geeignet hält, um dem Eintritt eines solchen Ereignisses Rechnung zu tragen. Im Falle einer Verstaatlichung, Insolvenz oder eines Delisting kann eine solche Anpassung zu einer ersatzlosen Entfernung der betreffenden Aktie aus dem Aktienkorb führen.

### **Risiko in Bezug auf Ermessensspielräume der Berechnungsstelle**

Die Berechnungsstelle für die Schuldverschreibungen hat Ermessensspielräume bei Berechnungen und Bewertungen im Zusammenhang mit dem Aktienkorb. Die Ausübung dieses Ermessens kann sich negativ auf den Ertrag auswirken, den Anleihegläubiger mit den Schuldverschreibungen erzielen. Die Emittentin und die Berechnungsstelle können Interessenkonflikten ausgesetzt sein, siehe dazu den nachstehenden Abschnitt „Potenzielle Interessenkonflikte“.

### **Potenzielle Interessenkonflikte**

Die Emittentin, die Garantin sowie ihre Konzerngesellschaften können für eigene Rechnung oder für Rechnung Dritter Geschäfte mit Aktien abschließen, die einen positiven oder negativen Einfluss auf die Wertentwicklung der Aktien und somit auf den Wert der Schuldverschreibungen haben können. Die Emittentin, die Garantin sowie ihre Konzerngesellschaften können in Bezug auf die Schuldverschreibungen eine andere Funktion als die derzeitige (z.B. als Berechnungsstelle) ausüben und außerdem in Bezug

auf die Aktien weitere derivative Instrumente begeben. Eine Einführung dieser neuen konkurrierenden Produkte auf dem Markt kann den Wert der Schuldverschreibungen beeinträchtigen.

Die Emittentin, die Garantin sowie ihre Konzerngesellschaften können zudem in Verbindung mit künftigen Emissionen von Aktien als Konsortialbank, als Finanzberater der Aktienemittentin oder der Vertriebsgesellschaft oder als Geschäftsbank der Aktienemittentin fungieren. Aus diesen Tätigkeiten können Interessenkonflikte erwachsen, die den Wert der Schuldverschreibungen beeinträchtigen können.

### **Marktstörung**

Nach Maßgabe der Anleihebedingungen kann die Berechnungsstelle feststellen, dass eine Marktstörung zu einem relevanten Zeitpunkt eingetreten ist oder vorliegt oder dass eine Börse oder Verbundene Börse nicht an einem Vorgesehenen Handelstag geöffnet hat. Ein solches Ereignis oder eine daraus folgende Verschiebung des betreffenden Zinsbewertungstages kann den Wert der Schuldverschreibungen beeinträchtigen und/oder die Abrechnung verzögern.

### **Kein Kapitalschutz im Falle einer Vorzeitigen Rückzahlung**

Die Schuldverschreibungen werden an ihrem Endfälligkeitstag zu 100% ihres Nennbetrages zurückgezahlt. Gemäß den Anleihebedingungen (§ 4(c) (Rückzahlung aus steuerlichen Gründen), § 4(e) (Zusätzliche Beendigungsgründe), und § 8 (Kündigungsgründe)), kann die Emittentin die Schuldverschreibungen unter den dort aufgeführten Umständen vor dem Endfälligkeitstag zurückzahlen. Der in einem solchen Fall fällige Vorzeitige Rückzahlungsbetrag wird von der Berechnungsstelle nach deren billigem Ermessen in kaufmännisch vernünftiger Weise als der zu diesem Zeitpunkt marktgerechte Wert der Schuldverschreibungen festgestellt.

**Anleger sollten beachten, dass dieser marktgerechte Wert unter Umständen unter dem Nennbetrag pro Schuldverschreibung liegen kann und sie somit weniger als den Nennbetrag pro Schuldverschreibung zurückerhalten können.**

**ADDITIONAL SPECIFIC RISK DISCLOSURE**

**RISKS OF INVESTING IN NOTES**

*Prospective purchasers of Notes should carefully consider the following information in conjunction with the other information contained in this Supplement before purchasing Notes.*

*This Supplement cannot disclose all of the risks and other significant aspects of the Notes. No person should deal in the Notes unless that person understands the nature of the relevant transaction. Each prospective purchaser of Notes should consider carefully whether the Notes are suitable for it in the light of its circumstances and financial position. Prospective purchasers of Notes should consult their own legal, tax, accountancy and other professional advisers to assist them in determining the suitability of the Notes for them as an investment.*

*The Notes can be volatile instruments. The Notes are subject to a number of risks, including (i) sudden and large falls in value, and (ii) changes in the price or market value or level of the Shares and/or changes in the circumstances of the issuers of the Shares. With respect to the Notes, the only way for a Holder to realise value from the Notes prior to the Maturity Date is to sell them at its then market price in an available secondary market. See "Possible Illiquidity of Secondary Market", below.*

*Fluctuations in the value of the Shares will affect the value of Notes.*

*Prospective purchasers of Notes should be experienced with respect to options and other derivative instruments and derivative transactions, should understand the risks of transactions involving the Notes and should reach an investment decision only after careful consideration of the suitability of the Notes in light of their particular financial circumstances and, the information set forth herein.*

**Notes are unsecured Obligations**

*The Notes represent general contractual obligations of the Issuer and will rank pari passu with the Issuer's other general contractual obligations and with the Issuer's unsecured and unsubordinated debt.*

**Certain Considerations Regarding Hedging**

*Prospective purchasers intending to purchase Notes to hedge against the market risk associated with investing in a Share should recognise the complexities of utilising Notes in this manner. For example, the value of the Notes may not exactly correlate with the value of the relevant Share. Due to fluctuating supply and demand for the Notes, there is no assurance that their value will correlate with movements of any Share. For these reasons, among others, it may not be possible to purchase or liquidate securities in a portfolio at the prices used to calculate the value of any Share.*

**Effect of Downgrading**

*The value of the Notes is expected to be affected, in part, by investors' general appraisal of the Guarantor's creditworthiness. Such perceptions are generally influenced by the ratings given to the Guarantor's outstanding securities by standard statistical rating agencies, such as Moody's Investors Services, Inc. and Standard & Poor's Ratings Services,*

a division of the McGraw Hill Companies, Inc. Any downgrading of the Guarantor's rating (if any) by one of these rating agencies could result in a reduction in the value of the Notes.

**Possible Illiquidity of Secondary Market**

*It is not possible to predict if and to what extent a secondary market may develop in the Notes or at what price the Notes will trade in the secondary market or whether such market will be liquid or illiquid. The Notes will be included for trading in the regulated unofficial market (Freiverkehr) of the Stuttgart Stock Exchange. If the Notes are traded in the Freiverkehr, no assurance is given that the trading will be maintained. The fact that the Notes may be traded in the Freiverkehr does not necessarily lead to greater liquidity than if they were not so traded. If the Notes are not listed or traded on any exchange, pricing information for the Notes may be more difficult to obtain and the liquidity of the Notes may be adversely affected. The liquidity of the Notes may also be affected by restrictions on offers and sales of the Notes in some jurisdictions. Transactions in off-exchange Notes may involve greater risks than dealing in exchange-traded Notes. Further, the Issuer, the Guarantor or any of the Guarantor's subsidiaries or affiliates may, but is not obliged to, at any time purchase the Notes at any price in the open market or by tender or private treaty. Any Notes so purchased may be held or resold or surrendered for cancellation. Since the Issuer, the Guarantor, or any of the Guarantor's subsidiaries or affiliates may be the only market-maker in the Notes, the secondary market may be limited. A lessening of the liquidity of the Notes may cause, in turn, an increase in the volatility associated with the price of the Notes.*

**Valuation of the Shares**

*Prospective purchasers of the Notes should be aware that an investment in the Notes involves valuation risk as regards the Shares to which the value of the Notes may relate.*

*The value of the Shares may vary over time and may increase or decrease by reference to a variety of factors which may include corporate actions, macro economic factors and speculation. Basis fluctuations in the value of any one Share may be offset or intensified by fluctuations in the value of the other Shares in the basket.*

**Interest Rates**

*Prospective purchasers of the Notes should be aware that an investment in the Notes may involve interest rate risk in that the intrinsic value of the Notes will be sensitive to fluctuations in interest rates.*

*Interest rates are determined by factors of supply and demand in the international money markets which are affected by macro economic factors, speculation and central bank and government intervention. Fluctuations in short term and/or long term interest rates may affect the value of the Notes. Fluctuations in interest rates of the currency in which the Notes are denominated and/or fluctuations in interest rates of the currency or currencies in which the Share is denominated may affect the value of the Notes.*

**Market Volatility**

*Market volatility reflects the degree of instability and expected instability of the performance of the Shares. The level of market volatility is not purely a measurement of the actual volatility, but is largely determined by the prices for instruments which offer investors protection against such market volatility. The prices of these instruments are*

determined by forces of supply and demand in the options and derivative markets generally. These forces are, themselves, affected by factors such as actual market volatility, expected volatility, macro economic factors and speculation.

**Adjustments with respect to the Notes and the Share Basket**

Following the occurrence of a Potential Adjustment Event, a Merger Event, Tender Offer, Nationalisation, Insolvency or Delisting or a Disrupted Day with respect to the Shares of the Share Basket, the Calculation Agent acting in good faith and in a commercially reasonable manner may under certain conditions make such adjustments to any terms of the Notes as it determines appropriate to account for the occurrence of such an event. In the event of a Nationalisation, Insolvency or Delisting such adjustments may lead to a removal of the relevant Share from the Share Basket without substitution.

**Calculation Agent Discretion**

The Calculation Agent under the Notes has various discretionary powers in connection with certain determinations and valuations in respect of the Share Basket, the exercise of any of which could have the effect of reducing the returns on the Notes to the Noteholders. The Issuer and the Calculation Agent may be subject to certain potential conflicts of interest: see the "Potential Conflicts of Interests" section below.

**Potential Conflicts of Interests**

The Issuer, the Guarantor, or any of the Guarantor's subsidiaries or affiliates may from time to time engage in transactions involving Shares for their proprietary accounts and for accounts under their management. Such transactions may have a positive or negative effect on the value of the Shares and consequently upon the value of the Notes. In addition, the Issuer, the Guarantor, or any of the Guarantor's subsidiaries or affiliates may from time to time act in other capacities with regard to the Notes, such as Calculation Agent. Furthermore, the Issuer, the Guarantor, or any of the Guarantor's subsidiaries or affiliates may also issue other derivative instruments in respect of the Shares and the introduction of such competing products into the marketplace may affect the value of the Notes.

The Issuer, the Guarantor, or any of the Guarantor's subsidiaries or affiliates may also act as underwriter in connection with future offerings of the Shares or may act as financial adviser to the issuer, or sponsor, as the case may be, of any Share or in a commercial banking capacity for the issuer of any Share. Such activities could present certain conflicts of interest and may affect the value of the Notes.

**Market Disruption**

In accordance with the Conditions, the Calculation Agent may determine that a Market Disruption Event has occurred or exists at a relevant time or that any Exchange or Related Exchange fails to open for trading on a Scheduled Trading Day. Any such event or any consequential postponement of the relevant Interest Valuation Date may have an effect on the value of the Notes and/or may delay settlement in respect of the Notes.

**No Capital Protection in the event of an Early Redemption**

The Notes will be redeemed at the Maturity Date at 100 per cent. of their nominal amount. Pursuant to the Terms and Conditions of the Notes, the Issuer may, under certain circumstances set out therein (in § 4(c) (Redemption for taxation reasons), § 4(e)

*(Additional Termination Events), and § 8 (Events of Default)), redeem the Notes prior to the Maturity Date. The Early Redemption Amount payable under such circumstances will be the fair market value of the Notes immediately prior to such redemption as calculated by the Calculation Agent in good faith and in a commercially reasonable manner.*

***Investors should be aware that such fair market value may be less than 100 per cent. of the Nominal Amount per Note and that in this case they may receive less than 100 per cent. of the Nominal Amount per Note.***



## **ZUSÄTZLICHE SPEZIFISCHE DARSTELLUNG DER BESTEUERUNG**

### **BESTIMMTE ASPEKTE DER BESTEUERUNG IN DEUTSCHLAND**

Die nachstehende Erörterung steuerlicher Aspekte ist allgemeiner Natur und dient ausschließlich der Information. Die Ausführungen ersetzen keine rechtliche oder steuerliche Beratung und können auch nicht als solche ausgelegt werden. Im Hinblick auf die steuerlichen Folgen für einzelne Inhaber von Schuldverschreibungen wird keine Zusicherung gegeben. Potenziellen Käufern wird empfohlen, wegen der landesspezifischen und individuellen Steuerfolgen ihre steuerlichen Berater zu konsultieren.

Die Informationen im nachfolgenden Abschnitt dürfen nicht als steuerliche Beratung verstanden werden und versuchen nicht, alle möglichen steuerlichen Überlegungen zu beschreiben, die für einen Kaufinteressenten von Bedeutung sein können. Die Ausführungen basieren auf den deutschen Steuergesetzen und der Verwaltungsauffassung (einschließlich Steuerabkommen) zur derzeitigen Rechtslage, diese können sich jederzeit ändern, auch mit rückwirkendem Effekt.

**POTENZIELLEN ANLEGERN WIRD DAHER GERATEN, IHREN EIGENEN STEUERLICHEN BERATER ÜBER DIE KONSEQUENZEN ZU KONSULTIEREN, DIE AUS EINER INVESTITION IN DIE SCHULDVERSCHREIBUNGEN FOLGEN.**

#### **1. Steuerinländer**

##### **1.1 Zinserträge**

Zinszahlungen auf die Schuldverschreibungen an Personen, die in der Bundesrepublik Deutschland ansässig sind, werden der deutschen Einkommen- oder Körperschaftsteuer und, wenn die Schuldverschreibungen in einem Betriebsvermögen gehalten werden, zusätzlich der Gewerbesteuer unterworfen. Wenn die Schuldverschreibungen oder Zinsscheine in einem Wertpapierdepot eines deutschen Kredit- oder Finanzdienstleistungsinstituts verwahrt oder verwaltet werden und dieses die Zinsen auszahlt oder gutschreibt, wird ein Zinsabschlag von 30% zuzüglich des Solidaritätszuschlags von 5,5% hierauf, insgesamt also ein Abzug von 31,65%, auf die Zinszahlung oder -gutschrift erhoben. Werden die Zinsen gegen Aushändigung von Zinsscheinen durch ein deutsches Kredit- oder Finanzdienstleistungsinstitut ausbezahlt oder gutgeschrieben, beträgt der Zinsabschlag 35% zuzüglich Solidaritätszuschlag, insgesamt also 36,925%. Die pauschale Abzugsbesteuerung mit Zinsabschlag und Solidaritätszuschlag ist im allgemeinen nicht endgültig, sondern wird bei der Veranlagung zur Einkommen- oder Körperschaftsteuer einbezogen. Der Zinsabschlag und der Solidaritätszuschlag werden auf die endgültige deutsche Steuerschuld angerechnet und - im Falle einer Überzahlung - zurückerstattet.

##### **1.2 Veräußerungsgewinne**

Aufgrund ihrer Kapitalgarantie qualifizieren die Schuldverschreibungen als sogenannte Finanzinnovationen. Gewinne aus der Veräußerung, Abtretung oder Einlösung der Schuldverschreibungen, die an Personen, die in der Bundesrepublik Deutschland ansässig sind, fließen, qualifizieren als Zinseinkünfte und unterliegen der deutschen Einkommen- oder Körperschaftsteuer (jeweils zuzüglich Solidaritätszuschlag) und, wenn die Schuldverschreibungen in einem Betriebsvermögen gehalten werden, zusätzlich der

Gewerbsteuer. Die Bemessungsgrundlage errechnet sich als die Differenz von Anschaffungskosten bzw. Buchwert und Veräußerungspreis oder Rückgabepreis.

Werden die Schuldverschreibungen im Privatvermögen gehalten, unterliegen die oben beschriebenen Zinseinkünfte der Einkommensteuer nach den persönlichen Einkommensteuersätzen zuzüglich Solidaritätszuschlag hierauf. Es steht ein jährlicher persönlicher Sparer-Freibetrag von 1.370 Euro (2.740 Euro für verheiratete Ehepaare, die zusammen veranlagt werden) für die gesamten Einkünfte aus Kapitalvermögen inklusive der Zinseinkünfte aus den Schuldverschreibungen, wie oben unter 1.1 und 1.2 beschrieben, zur Verfügung. Zusätzlich kann eine natürliche Person eine Werbungskostenpauschale in Höhe von jährlich 51 Euro (102 Euro für verheiratete Ehepaare, die zusammen veranlagt werden) bei der Berechnung der Gesamteinkünfte aus Kapitalvermögen geltend machen, falls nicht höhere Werbungskosten nachgewiesen werden können.

Quellensteuer wird wie folgt erhoben:

Wenn die Schuldverschreibungen in einem inländischen Wertpapierdepot eines deutschen Kreditinstituts oder Finanzdienstleistungsinstituts verwahrt oder verwaltet werden, wird ein Zinsabschlag von 30% zuzüglich des Solidaritätszuschlags von 5,5% hierauf, insgesamt also ein Abzug von 31,65%, auf die positive Differenz zwischen dem Entgelt für den Erwerb und dem Veräußerungspreis oder Einlösungsbetrag der Schuldverschreibungen erhoben. Wenn die Voraussetzungen nicht erfüllt sind, die Schuldverschreibungen beispielsweise nach einem Wertpapierdepotwechsel zu einer anderen Bank verkauft oder zurückgeben werden, wird der Unterschiedsbetrag als Bemessungsgrundlage für Zinsabschlag und Solidaritätszuschlag durch eine Pauschale von 30% des Veräußerungspreises oder Rückgabebetrags ersetzt.

Wenn die Schuldverschreibungen gegen Zahlung oder Gutschrift bei einem deutschen Kredit- oder Finanzdienstleistungsinstitut ausgehändigt werden, beträgt der Zinsabschlag stets 35% zuzüglich Solidaritätszuschlag, insgesamt also 36,925%. Werden die Schuldverschreibungen unter diesen Umständen bei Endfälligkeit eingelöst oder vorher veräußert, wird der Zinsabschlag von 35% zuzüglich Solidaritätszuschlag stets auf der pauschalen Bemessungsgrundlage von 30% des Veräußerungspreises oder Rückgabebetrags berechnet.

Die pauschale Abzugsbesteuerung mit Zinsabschlag und Solidaritätszuschlag ist im allgemeinen nicht endgültig, sondern wird bei der Veranlagung zur Einkommen- oder Körperschaftsteuer einbezogen. Der Zinsabschlag und der Solidaritätszuschlag werden auf die endgültige deutsche Steuerschuld angerechnet und - im Falle einer Überzahlung - zurückerstattet.

### 1.3 Investmentsteuergesetz

Die Schuldverschreibungen sollten nicht als Anteile an einem Vermögen im Sinne des Investmentsteuergesetzes gelten.

## 2. Steuerausländer

Personen, die nicht steuerlich in Deutschland ansässig sind, sind im allgemeinen vom deutschen Zinsabschlag und dem Solidaritätszuschlag befreit. Bei sog. Tafelgeschäften (Zahlung oder Gutschrift der Kapitalerträge gegen Aushändigung der Schuldverschreibungen oder Zinsscheine bei einem deutschen Kredit- oder

Finanzdienstleistungsinstitut) - mit Ausnahme von solchen, die von ausländischen Kredit- oder Finanzdienstleistungsinstituten getätigt werden - wird der Zinsabschlag in Höhe von 35% zuzüglich Solidaritätszuschlag, mithin 36,925% erhoben. Unter Umständen können der Zinsabschlag und der Solidaritätszuschlag erstattet werden.

Stehen die Zinsen aus den Schuldverschreibungen, die in einem Wertpapierdepot eines deutschen Kredit- oder Finanzdienstleistungsinstituts verwahrt oder verwaltet werden, welches die Zinsen auszahlt oder gutschreibt, nach deutschem Steuerrecht effektiv mit einem deutschen Gewerbe oder Geschäft eines Steuerausländers in Verbindung, wird der Zinsabschlag in Höhe von 30% zuzüglich Solidaritätszuschlag erhoben und im nachfolgenden Veranlagungsverfahren auf die deutsche Einkommensteuer- oder Körperschaftsteuerschuld des Steuerausländers angerechnet.

### 3. Europäische Richtlinie zur Zinsbesteuerung

Am 3. Juni 2003 hat der Rat der Europäischen Wirtschafts- und Finanzminister („ECOFIN-Rat“) eine neue Richtlinie bezüglich der Besteuerung von Zinserträgen angenommen. Nach der Richtlinie ist jeder Mitgliedstaat verpflichtet, ab dem 1. Juli 2005 die Steuerbehörden der anderen Mitgliedstaaten mit Informationen über Zinszahlungen zu versorgen, die eine Person in einem Mitgliedsstaat an eine natürliche Person mit Sitz in dem anderen Mitgliedstaat zahlt. Eine Ausnahme gilt für Österreich, Belgien und Luxemburg, die statt dessen zu diesem Zeitpunkt für eine Übergangszeit eine Quellensteuer einführen, es sei denn, sie optieren während dieser Übergangszeit für den Informationsaustausch.

**ADDITIONAL SPECIFIC TAX DISCLOSURE**

**CERTAIN GERMAN TAXATION CONSIDERATIONS**

*The following comments are of a general nature and included herein solely for information purposes. These comments are not intended to be, nor should they be construed to be, legal or tax advice. No representation with respect to the consequences to any particular prospective holder of a Note is made hereby. Any prospective holder of a Note should consult their own tax advisers in all relevant jurisdictions.*

*The information contained in this section is not intended as tax advice and does not purport to describe all of the tax considerations that may be relevant to a prospective purchaser of the Notes. It is based upon German tax laws (including tax treaties) and administrative decrees as in effect as of the date hereof, which are subject to change, potentially with retroactive or retrospective effect.*

**PROSPECTIVE PURCHASERS OF THE NOTES ARE ADVISED TO CONSULT THEIR OWN ADVISORS AS TO THE TAX CONSEQUENCES OF AN INVESTMENT IN THE NOTES.**

**1 Tax Residents**

**1.1 Interest Payments**

*Payments of interest on Notes to persons who are resident in the Federal Republic of Germany are subject to German personal or corporate income tax. Additionally, if the Notes are held as business assets trade tax will be levied. If the Notes or Coupons are kept or administered in a securities deposit account by a German credit or financial services institution, which pays or credits the interest, a 30 per cent. capital yield tax on interest payments ("Zinsabschlag"), plus a 5.5 per cent. solidarity surcharge on such tax, will be levied on interest payments or credits, resulting in a total withholding tax charge of 31.65 per cent. If Notes or Coupons are presented for payment or credit at the office of a German credit or financial services institution, the tax rate for the Zinsabschlag is 35 per cent. plus solidarity surcharge, resulting in a total tax charge of 36.925 per cent. The Zinsabschlag and the solidarity surcharge are generally not final but will be included in the relevant tax assessment for personal or corporate income tax purposes. The Zinsabschlag and the solidarity surcharge will be credited against the final German tax liability or refunded in excess of the final tax liability.*

**1.2 Capital Gains**

*Due to their capital protection, the Notes will qualify as so-called financial innovations ("Finanzinnovationen"). Capital gains deriving from the disposal, transfer or redemption of the Notes received by persons who are resident in the Federal Republic of Germany will qualify as interest income and will be subject to German personal or corporate income tax (in both cases plus solidarity surcharge) and additionally subject to trade tax if the Notes are held as business assets. The tax base is determined by the balance of the disposal price or redemption price over the issue price or the acquisition costs or the book value.*

*If the Notes are held as private assets, such interest income is subject to personal income tax rates plus solidarity surcharge thereon. A personal annual exemption (Sparer-Freibetrag) of 1.370 Euro (2.740 Euro for married couples filing their tax return jointly) is available for the aggregated dividends and savings income including interest income from the Notes as described above under 1.1 and 1.2. In addition, an individual is*

entitled to a standard deduction of 51 Euro annually (102 Euro for married couples filing their tax return jointly) in computing the overall investment income unless the expenses involved are demonstrated to have actually exceeded that amount.

Withholding tax arises as follows :

If the Notes are kept or administered in a domestic securities deposit account by a German credit institution or financial services institution, a 30 per cent. Zinsabschlag, plus a 5.5 per cent. solidarity surcharge on such tax, will be levied on the positive difference between the purchase price paid by the Noteholder and the selling price or redemption amount, as the case may be, resulting in a total withholding tax charge of 31.65 per cent. However, if such criteria are not fulfilled, if e.g. the Notes are sold or redeemed after a transfer from a securities deposit account kept with another bank, the price difference as the taxable base for the Zinsabschlag and the solidarity surcharge will be substituted by a flat amount of 30 per cent. of the selling price or the redemption price.

If Notes are presented for payment or for credit to an account at the office of a German credit or financial services institution, the tax rate for the Zinsabschlag is always 35 per cent. plus solidarity surcharge, resulting in a total tax charge of 36.925 per cent. If the Notes are repaid at maturity or sold prior to maturity under such circumstances, the Zinsabschlag of 35 per cent. plus solidarity surcharge is always calculated on 30 per cent. of the selling price or the redemption amount. The Zinsabschlag and the solidarity surcharge are generally not final but will be included in the relevant tax assessment for personal or corporate income tax purposes. The Zinsabschlag and the solidarity surcharge will be credited against the final German tax liability or refunded in excess of the final tax liability.

### 1.3 Investment Tax Act

The Notes should not qualify as units in an investment fund within the meaning of the German Investment Tax Act (Investmentsteuergesetz).

## 2 Non-Tax Residents

Persons who are not tax resident in Germany, are in general exempt from the German Zinsabschlag plus solidarity surcharge. In the case of over-the-counter-transactions (interest payment or credit upon presentation of Notes or Coupons at the office of a German credit or financial services institution), with the exception of transactions entered into by foreign credit or financial services institutions, the 35 per cent. Zinsabschlag plus solidarity surcharge, in total 36.925 per cent. applies. Under certain circumstances a refund might be available.

If according to German tax law the interest received from the Notes kept or administered by a German credit or financial services institution effectively connected with a German trade or business of a non-resident, the 30 per cent. Zinsabschlag plus solidarity surcharge are applicable and can be set off against the German personal or corporate income tax liability of the non-resident in a subsequent assessment procedure.

## 3 European Directive on the Taxation of Savings Income

On 3 June 2003 the Economic and Financial Affairs Council of the European Union ("ECOFIN Council") adopted a directive on the taxation of savings ("Savings Directive"). Under the Savings Directive, each EU Member State is required since 1 July 2005 to

*provide the tax authorities of another Member State with details of payments of interest and other similar income paid by a person in one Member State to an individual resident in another Member State, except that Austria, Belgium and Luxembourg will instead impose a withholding tax for a transitional period unless during such period they elect otherwise.*

**ANLEIHEBEDINGUNGEN / TERMS AND CONDITIONS**

**§ 1 Form und Nennbetrag**

**(a) Währung; Nennbetrag**

Diese Serie von Schuldverschreibungen (die "**Schuldverschreibungen**") von J.P. MORGAN INTERNATIONAL DERIVATIVES LTD. (die "**Emittentin**") wird begeben in Euro (die "**Festgelegte Währung**") im Gesamtnennbetrag von Euro 40.000.000 (in Worten: vierzig Millionen Euro) (der "**Gesamtnennbetrag**"), eingeteilt in *Schuldverschreibungen* im Nennbetrag von je Euro 1.000 (der "**Festgelegte Nennbetrag**" und "**Nominalbetrag**").

**(b) Form**

- (i) Die *Schuldverschreibungen* lauten auf den Inhaber.
- (ii) Vorläufige Globalurkunde - Austausch

(A) Die *Schuldverschreibungen* werden zunächst durch eine vorläufige Globalurkunde (die "**Vorläufige Globalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft. Die *Vorläufige Globalurkunde* kann am oder nach dem *Austauschtag*, wie in der in der *Vorläufigen Globalurkunde* bestimmt, gegen Nachweis über das Nichtbestehen US-wirtschaftlichen Eigentums, für den *Anleihegläubiger* unentgeltlich ganz oder teilweise gegen Anteile an einer Dauerglobalurkunde (die "**Dauerglobalurkunde**") (die *Dauerglobalurkunde* und die *Vorläufige Globalurkunde* jede eine "**Globalurkunde**") ohne Zinsscheine eingetauscht werden. Die *Vorläufige Globalurkunde* und die *Dauerglobalurkunde* tragen jeweils die eigenhändige Unterschrift eines ordnungsgemäß bevollmächtigten Vertreters der *Emittentin* und sind mit einer Kontrollunterschrift durch die *Emissionsstelle* oder in deren Namen versehen. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben, es sei denn, (i) das *Clearingsystem* schließt seinen Geschäftsbetrieb

**§ 1 Denomination and Form**

**(a) Currency; Denomination**

This Series of Notes (the "**Notes**") of J.P. MORGAN INTERNATIONAL DERIVATIVES LTD. (the "**Issuer**") is being issued in Euro (the "**Specified Currency**") in the aggregate nominal amount of Euro 40,000,000 (in words: forty million Euro) (the "**Aggregate Nominal Amount**") each Note having a denomination of Euro 1,000 (the "**Specified Denomination**" and "**Nominal Amount**").

**(b) Form**

- (i) The Notes are issued in bearer form.
- (ii) 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, free of charge to the Noteholder, on or after its Exchange Date, in whole or in part upon certification as to non-U.S. beneficial ownership in the form set out in the Temporary Global Note for interests in a permanent Global Note (the "**Permanent Global Note**") (the Permanent Global Note and the Temporary Global Note being each referred to as a "**Global Note**") without coupons. The Temporary Global Note and the Permanent Global Note shall each be signed manually by one authorised signatory of the Issuer and shall each carry a control signature by or on behalf of the Fiscal Agent. Definitive Notes and interest coupons will not be issued, unless (i) the Clearing System is closed for business for a continuous period of 14 days (other than by reason of holiday, statutory or for similar reasons) or (ii) it announces an intention permanently to cease its business

für einen ununterbrochenen Zeitraum von 14 Tagen (aus einem anderen Grund als Betriebsferien, einer gesetzlichen Anordnung oder aus ähnlichen Gründen), oder (ii) es gibt seine Absicht bekannt, seinen Geschäftsbetrieb auf Dauer aufzugeben oder setzt diese Absicht tatsächlich um und in beiden Fällen tritt kein anderes Clearingsystem an die Stelle des *Clearingsystems*, oder (iii) ein *Anleihegläubiger* informiert die *Emissionsstelle* (unter Wahrung einer Frist von nicht weniger als 30 Tagen) von seiner Absicht, seinen Bestand an *Schuldverschreibungen* in effektive *Schuldverschreibungen* umzutauschen. In diesem Fall wird die *Globalurkunde* ganz, jedoch nicht nur teilweise, gegen effektive *Schuldverschreibungen* mit im wesentlichen gleichen Bedingungen ausgetauscht, wobei im Falle von (iii) der den Umtausch verlangende *Anleihegläubiger* die Kosten des gesamten Umtauschs zu tragen hat.

(B) "**Austauschtag**" steht bezüglich einer *Vorläufigen Globalurkunde* für den Tag, der auf einen Tag fällt, der 40 Tage unmittelbar nach ihrem Ausgabetag liegt und an dem Banken am angegebenen Sitz der *Emissionsstelle* und am angegebenen Sitz des maßgeblichen *Clearingsystems* für den Geschäftsverkehr geöffnet sind.

(iii) Clearingsystem

Die *Vorläufige Globalurkunde* und die *Dauerglobalurkunde* werden solange von einem *Clearingsystem* oder im Auftrag eines *Clearingsystems* verwahrt, bis sämtliche Verpflichtungen der *Emittentin* aus den *Schuldverschreibungen* erfüllt sind. "**Clearingsystem**" steht für Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("**Clearstream, Frankfurt**").

or does in fact do so and in either case the Clearing System is not replaced by another clearing system or (iii) (not less than 30 days) notice is given by a Noteholder to the Fiscal Agent of its election to exchange its holding of Notes for definitive Notes. In such case, the Global Note may only be exchanged in whole but not in part for definitive Notes having substantially the same terms, in the case of (iii) at the expense of the Noteholder requesting the exchange.

(B) "**Exchange Date**" means, in relation to a Temporary Global Note, the day falling on the date 40 days immediately following its issue date and a day on which banks are open for business in the city in which the specified office of the Fiscal Agent is located and in the city in which the relevant Clearing System is located.

(iii) Clearing System

Each of the Temporary Global Note and the Permanent Global Note will be kept in custody by or on behalf of a Clearing System until all obligations of the Issuer under the Notes have been satisfied. "**Clearing System**" means Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("**Clearstream, Frankfurt**").



**(c) Definitionen**

"**Bedingungen**" bezeichnet die Bestimmungen dieser Anleihebedingungen.

In diesen *Bedingungen* bezeichnet "**Anleihegläubiger**" einen jeglichen Inhaber eines Miteigentumsanteils oder Rechts an der Globalurkunde, die in Übereinstimmung mit den Geschäftsbedingungen des relevanten Clearingsystems übertragen werden können. Definierte Begriffe sind in Kursivdruck wiedergegeben und haben die ihnen in diesen *Bedingungen* zugewiesenen Bedeutungen.

**§ 2 Garantie, Status der Schuldverschreibungen**

**(a) Garantie**

JPMorgan Chase Bank, National Association (die "**Garantin**") hat als Hauptschuldnerin (und nicht lediglich als Bürgin) die unwiderrufliche und unbedingte Garantie für die ordnungsgemäße, fristgerechte und vollständige Erfüllung aller fälligen Verbindlichkeiten der *Emittentin* aus den *Schuldverschreibungen* übernommen, nach Berücksichtigung einer der *Emittentin* eröffneten Aufrechnung, Zusammenlegung von Konten, Verrechnung oder einer vergleichbaren Handlung gegen Personen, denen gegenüber Verbindlichkeiten bestehen, wenn und soweit diese (infolge vertraglicher Fälligkeit, vorzeitiger Kündigung oder aus anderen Gründen) fällig werden, (die "**Garantie**").

**(b) Status der Schuldverschreibungen**

Die *Schuldverschreibungen* stellen allgemeine vertragliche Verbindlichkeiten der *Emittentin* dar, die nicht dinglich besichert sind. Die *Schuldverschreibungen* stehen untereinander sowie, vorbehaltlich entgegenstehender zwingender Regelungen geltender Gesetze, mit allen sonstigen unbesicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der *Emittentin* im gleichen Rang, mit Ausnahme solcher Verbindlichkeiten, denen aufgrund zwingender Vorschriften der geltenden Gesetze Vorrang zukommt, sowie nachrangiger

**(c) Definitions**

"**Conditions**" means the provisions of these Terms and Conditions.

In these Conditions, "**Noteholder**" means any holder of a proportionate co-ownership interest or right in the Global Note, which is transferable in accordance with the terms and regulations of the relevant Clearing System; defined terms are capitalised and have the meanings given to them in these Conditions.

**§ 2 Guarantee, Status of the Notes**

**(a) Guarantee**

JPMorgan Chase Bank, National Association (the "**Guarantor**") has irrevocably and unconditionally guaranteed, as primary obligor and not merely as surety, the due and punctual settlement in full of all obligations due and owing by the Issuer under the Notes, after taking account of any set-off, combination of accounts, netting or similar arrangement exercisable by the Issuer against any person to whom obligations are from time to time being owed, when and as due (whether at maturity, by acceleration or otherwise) (the "**Guarantee**").

**(b) Status of Notes**

The Notes constitute general contractual obligations of the Issuer and are not secured by any property of the Issuer. The Notes shall rank equally among themselves and, save for such exceptions as may be provided by applicable legislation, *pari passu* with all other unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer, but excluding any debts for the time being preferred by applicable legislation and any subordinated obligations.

Verbindlichkeiten.

**§ 3 Verzinsung und sonstige Berechnungen**

**(a) Zinszahlungstage**

Die *Schuldverschreibungen* werden bezogen auf ihren ausstehenden *Nominalbetrag* jährlich mit einem Satz (als Prozentzahl ausgedrückt) entsprechend dem *Zinssatz* verzinst. Die Zinsen sind nachträglich an jedem *Zinszahlungstag* zahlbar.

"**Zinszahlungstag**" steht, vorbehaltlich von Anpassungen gemäß der *Geschäftstagekonvention*, für den 2. Mai eines jeden Jahres, vom *Ersten Zinszahlungstag* (einschließlich) bis zum 2. Mai 2008 (einschließlich) sowie für den *Endfälligkeitstag* (einschließlich).

"**Erster Zinszahlungstag**" steht für den 2. Mai 2006.

**(b) Geschäftstagekonvention**

Falls ein *Zinszahlungstag* auf einen Tag fallen würde, der kein *Geschäftstag* ist, so erfolgt die betreffende Zinszahlung am nächstfolgenden *Geschäftstag* (die "**Geschäftstagekonvention**"). In einem solchen Fall hat der betreffende *Anleihegläubiger* bis zum nächstfolgenden *Geschäftstag* weder einen Anspruch auf die betreffende Zahlung, noch hat er für den entsprechenden Zeitraum einen Anspruch auf Zinsen oder sonstige Beträge in Bezug auf die entsprechend verschobene Zahlung.

**(c) Zinssatz**

"**Zinssatz**" bezeichnet:

- (1) in Bezug auf den *Ersten Zinszahlungstag* für einen festen Satz von 2,50 %;
- (2) in Bezug auf alle nachfolgenden *Zinszahlungstage*, den größeren der folgenden Sätze:
  - (i) die Summe aus
    - (x) 7,00 % und
    - (y) der *Gewichteten Schlechtesten Aktienkursentwicklung*, oder

**§ 3 Interest and other Calculations**

**(a) Interest Payment Dates**

The Notes will bear interest on their outstanding Nominal Amount at the rate per annum (expressed as a percentage) equal to the Rate of Interest, such interest being payable in arrear on each Interest Payment Date.

"**Interest Payment Date**" shall mean 2 May of each year from (and including) the First Interest Payment Date to (and including) 2 May 2008 and the Maturity Date, subject to adjustment in accordance with the Business Day Convention.

"**First Interest Payment Date**" shall mean 2 May 2006.

**(b) Business Day Convention**

If any Interest Payment Date would otherwise fall on a day that is not a Business Day, then the relevant interest payment will be made on the next day that is a Business Day (the "**Business Day Convention**"). In such case, the Noteholder shall not be entitled to payment until the next following business day nor to any interest or other sum in respect of such postponed payment.

**(c) Rate of Interest**

"**Rate of Interest**" means:

- (1) in respect of the First Interest Payment Date, a fixed rate of 2.50 per cent.;
- (2) in respect of all following Interest Payment Dates, a rate being the greater of:
  - (i) the sum of
    - (x) 7.00 per cent., and
    - (y) the Weighted Worst Share Performance, and

(ii) 0 %.

"**Gewichtete Aktienkursentwicklung** **Schlechteste**" bezeichnet in Bezug auf einen *Zinszahlungstag* das Produkt aus:

- (x) der *Partizipation* und
- (y) der *Schlechtesten Aktienkursentwicklung*.

"**Partizipation**" steht für 30,00%.

"**Schlechteste Aktienkursentwicklung**" bezeichnet in Bezug auf die bei der Bestimmung des *Zinssatzes* zu berücksichtigenden *Aktien* und einen *Zinszahlungstag*, wie von der *Berechnungsstelle* ermittelt, die schlechteste der *Aktienkursentwicklungen* in Bezug auf diesen *Zinszahlungstag* (als Prozentzahl ausgedrückt).

"**Aktienkursentwicklung**" bezeichnet in Bezug auf jede der bei der Bestimmung des *Zinssatzes* zu berücksichtigende *Aktie* und einen *Zinszahlungstag* einen von der *Berechnungsstelle* entsprechend der nachstehenden Formel ermittelten Satz:

$$\frac{\text{Aktie}_{t,i}}{\text{Aktie}_{t-1,i}} - 1$$

Zur Klarstellung: bei diesem Satz kann es sich auch um einen negativen Wert handeln.

Hierbei gilt folgendes:

"**Aktie**<sub>t,i</sub>" steht in Bezug auf eine *Aktie* und einen *Zinszahlungstag* für den *Aktienkurs* an dem zugehörigen *Zinsbewertungstag*.

"**Aktie**<sub>t-1,i</sub>" steht in Bezug auf eine *Aktie* und einen *Zinszahlungstag* für *Aktie*<sub>t,i</sub> in Bezug auf den unmittelbar vorausgehenden *Zinszahlungstag*.

"**Aktie**" steht in Bezug auf jede *Aktienemittentin* für die Stammaktie (*common stock*) dieser *Aktienemittentin*.

"**Aktienemittentin**" bezeichnet in Bezug auf eine *Aktie* die *Emittentin* dieser *Aktie*, wie in der nachstehenden Tabelle in der Spalte mit der Überschrift "Aktienemittenten"

(ii) 0 per cent.

"**Weighted Worst Share Performance**" means, in respect of an Interest Payment Date the product of:

- (x) the Participation and
- (y) the Worst Share Performance.

"**Participation**" means 30.00 per cent.

"**Worst Share Performance**" means, in respect of the Shares used for the purposes of determining the Rate of Interest and an Interest Payment Date, as determined by the Calculation Agent, the worst of the Share Performances in respect of such Interest Payment Date (expressed as a percentage).

"**Share Performance**" means, in respect of each Share used for the purposes of determining the Rate of Interest and an Interest Payment Date, a rate determined by the Calculation Agent in accordance with the following formula:

$$\frac{\text{Share}_{t,i}}{\text{Share}_{t-1,i}} - 1$$

For the avoidance of doubt such rate may also be a negative value.

Where:

"**Share**<sub>t,i</sub>" means, in relation to a Share and an Interest Payment Date, the Share Price on the relating Interest Valuation Date.

"**Share**<sub>t-1,i</sub>" means, in relation to a Share and an Interest Payment Date, Share<sub>t,i</sub> in respect of the immediately preceding Interest Payment Date.

"**Share**" means in respect of each Share Issuer the common stock of such Share Issuer.

"**Share Issuer**" means, in respect of a Share, the issuer of such Share, as specified in the table below under the column titled "Share Issuers".

aufgeführt.

"**Aktienkurs**" steht in Bezug auf eine *Aktie* an jedem Tag für den amtlichen Schlusskurs dieser *Aktie* oder, falls ein solcher amtlicher Schlusskurs nicht ermittelt werden kann, für den mittleren Handelskurs (mid-market price) dieser *Aktie* an der jeweiligen *Börse* zum *Bewertungszeitpunkt* am jeweiligen Tag. Falls ein an der *Börse* veröffentlichter Kurs, der für eine Berechnung oder Feststellung hinsichtlich der *Schuldverschreibungen* verwendet wird, nachträglich korrigiert wird und falls diese Korrektur, im Falle eines *Zinsbewertungstages*, an der *Börse* an oder vor dem jeweiligen *Bewertungszeitpunkt* am *Verfalltag* für *Korrekturen* veröffentlicht wird, so legt die *Berechnungsstelle* den infolge der Korrektur zu zahlenden oder zu liefernden Betrag fest und passt die maßgeblichen Bedingungen der *Schuldverschreibungen*, soweit erforderlich, den entsprechenden *Korrekturen* gemäß an.

"**Börse**" steht in Bezug auf eine *Aktie* für die *Börse* oder das Notierungssystem, welche(s) in der nachfolgenden Tabelle in der Spalte mit der Überschrift "Börse" aufgeführt ist bzw. eine Nachfolge-Börse oder ein Nachfolge-Notierungssystem für diese *Börse* oder dieses Notierungssystem oder eine Ersatz-Börse oder ein Ersatz-Notierungssystem, an der bzw. an dem der Handel in der betreffenden *Aktie* vorübergehend abgewickelt wird (sofern die *Berechnungsstelle* bestimmt hat, dass die Liquidität der *Aktie* an dieser vorübergehenden Ersatz-Börse oder diesem Ersatz-Notierungssystem mit der Liquidität an der ursprünglichen *Börse* vergleichbar ist).

"**Verbundene Börse(n)**" steht in Bezug auf eine *Aktie* für die *Börse* oder das Notierungssystem, an der bzw. an dem Termin- und Optionskontrakte auf die *Aktie* hauptsächlich gehandelt werden, wie in der nachfolgenden Tabelle aufgeführt, und eine Nachfolge-Börse oder ein Nachfolge-Notierungssystem für diese *Börse* oder dieses Notierungssystem oder eine Ersatz-

"**Share Price**" on any day means, in respect of a Share, the official closing price or if there is no such official closing price, the mid-market price per Share on the relevant Exchange at the Valuation Time on the relevant day. In the event that any price published on the Exchange and which is utilized for any calculation or determination in respect of the Notes is subsequently corrected and, in case of an Interest Valuation Date, provided that the correction is published on the Exchange on or before the relevant Valuation Time on the Correction Cut-off Date, the Calculation Agent will determine the amount that is payable or deliverable as a result of that correction, and, to the extent necessary, will adjust any relevant terms of the Notes to account for such correction.

"**Exchange**" means, in respect of a Share, the exchange or quotation system specified in the table below in the column titled "Exchange" or any successor to such exchange or quotation system or any substitute exchange or quotation system to which trading in such Share has temporarily relocated (provided that the Calculation Agent has determined that there is comparable liquidity relative to such Share on such temporary substitute exchange or quotation system as on the original Exchange).

"**Related Exchange(s)**" means, in respect of a Share, the exchange or quotation system on which futures and options contracts on the Share are principally traded, as specified in the table below and any successor to such exchange or quotation system or any substitute exchange or quotation system to which trading in futures or options contracts relating to such Share has temporarily relocated

Börse oder ein Ersatz-Notierungssystem, an der bzw. an dem der Handel in Termin- oder Optionskontrakten hinsichtlich dieser *Aktie* vorübergehend abgewickelt wird (sofern die *Berechnungsstelle* bestimmt hat, dass die Liquidität der Termin- oder Optionskontrakte bezogen auf die *Aktie* an dieser vorübergehenden Ersatz-Börse oder diesem Ersatz-Notierungssystem mit der Liquidität an der ursprünglichen *Verbundenen Börse* vergleichbar ist).

(provided that the Calculation Agent has determined that there is comparable liquidity relative to the futures or options contracts relating to such Share on such temporary substitute exchange or quotation system as on the original Related Exchange).

<b>Aktienemittenten/Share Issuers</b>	<b>Reuters Code</b>	<b>Börse/Exchange</b>	<b>Verbundene Börse/ Related Exchange</b>
EXXON MOBIL CORP	XOM.N	New York Stock Exchange	Chicago Board Options Exchange and Chicago Mercantile Exchange
GENERAL ELEC CO(USD)	GE.N	New York Stock Exchange	Chicago Board Options Exchange and Chicago Mercantile Exchange
MICROSOFT CP	MSFT.O	NASDAQ	Chicago Board Options Exchange and Chicago Mercantile Exchange
WAL-MART STORES INC	WMT.N	New York Stock Exchange	Chicago Board Options Exchange and Chicago Mercantile Exchange
PFIZER INC (US)	PFE.N	New York Stock Exchange	Chicago Board Options Exchange and Chicago Mercantile Exchange
TOYOTA MOTOR CORPORATION	7203.T	Tokyo Stock Exchange	Osaka Securities Exchange
NTT DOCOMO INC	9437.T	Tokyo Stock Exchange	Osaka Securities Exchange
NTT CORPORATION	9432.T	Tokyo Stock Exchange	Osaka Securities Exchange
MITSUBISHI TOKYO FINANCIAL	8306.T	Tokyo Stock Exchange	Osaka Securities Exchange
TOTAL SA	TOTF.PA	Euronext Paris	Le Marche des Options Negociables de Paris
SANOFI-AVENTIS STK	SASY.PA	Euronext Paris	Le Marche des Options Negociables de Paris

ENI S.P.A.	ENI.MI	Milan Stock Exchange	Italian Derivatives Exchange Market
TELEFONICA SA	TEF.MC	Madrid Stock Exchange	MEFF Renta Variable
DEUTSCHE TELEKOM AG - REG	DTEGn.DE	XETRA	EUREX
BANCO SAN CENT HISP STK	SAN.MC	Madrid Stock Exchange	MEFF Renta Variable
FRANCE TELECOM SA	FTE.PA	Euronext Paris	Le Marche des Options Negociables de Paris
NOKIA OYJ	NOK1V.HE	Helsinki Stock Exchange	EUREX
SIEMENS AG	SIEGn.DE	XETRA	EUREX
E.ON AG	EONG.DE	XETRA	EUREX
MIZUHO FINANCIAL GROUP INC	8411.T	Tokyo Stock Exchange	Osaka Securities Exchange

Kursiv gesetzte Begriffe, die vorstehend nicht definiert sind, haben die Bedeutung, die ihnen in §3(e) und § 4(e) zugewiesen wird.

**(d) Berechnungen**

Der in Bezug auf eine *Schuldverschreibung* für einen bestimmten Zeitraum zahlbare Zinsbetrag wird berechnet, indem der *Zinssatz* mit dem ausstehenden *Nominalbetrag* der betreffenden *Schuldverschreibung* multipliziert wird.

**(e) Definitionen**

In diesen *Bedingungen* haben die folgenden definierten Begriffe die nachstehend aufgeführten Bedeutungen, soweit sich aus dem jeweiligen Kontext nichts anderes ergibt:

"**Geschäftstag**" steht für

- (A) einen Tag (außer Samstag und Sonntag), an dem Geschäftsbanken und Devisenmärkte in Frankfurt am Main Zahlungen abwickeln, und
- (B) einen Tag, an dem Zahlungen über das *TARGET-System* abgewickelt werden (ein solcher Tag, ein "**TARGET-Geschäftstag**").

"**Zinsbetrag**" steht für den an jedem

All terms with capital letters which are not defined above have the meaning set out in § 3(e) and §4(e).

**(d) Calculations**

The amount of interest payable in respect of any Note for any period shall be calculated by multiplying the Rate of Interest and the outstanding Nominal Amount of such Note.

**(e) Definitions**

In these Conditions, unless the context otherwise requires, the following defined terms shall have the meanings set out below:

"**Business Day**" means

- (A) a day (other than a Saturday or Sunday) on which commercial banks and foreign exchange markets settle payments in Frankfurt am Main, and
- (B) a day on which the *TARGET* system is operating (such day, a "**TARGET Business Day**").

"**Interest Amount**" means the amount

Zinszahlungstag zu zahlenden Betrag zahlbarer Zinsen.

"**Verzinsungsbeginn**" steht für den Ausgabetag.

"**Zinsperiode**" steht im Falle der ersten Zinsperiode, für den Zeitraum, der am Verzinsungsbeginn (einschließlich) beginnt und am Ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) endet, sowie im Falle jeder folgenden Zinsperiode, für den Zeitraum, der an einem Zinszahlungstag (einschließlich) beginnt und am nächstfolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich) endet.

"**Ausgabetag**" ist der 2. November 2005.

"**Endfälligkeitstag**" hat die Bedeutung, die diesem Begriff in § 4(a) zugewiesen wird.

"**Abrechnungswährung**" steht für die Festgelegte Währung.

"**TARGET-System**" steht für das Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer (TARGET) System oder ein jegliches Nachfolge-System davon.

(f) **Definitionen, Marktstörungen, Potenzielle Anpassungsgründe, Delisting, Fusionereignis, Übernahmeangebot, Verstaatlichung und Insolvenz**

(i) Definitionen

"**Betroffene Aktie**" steht für eine von einem Fusionereignis bzw. Übernahmeangebot betroffene Aktie.

"**Bekanntmachungstag**" steht in Bezug auf ein Außerordentliches Ereignis, (i) im Falle eines Fusionereignisses, für den Tag, an dem erstmals die feste Absicht einer zu einem Fusionereignis führenden Transaktion öffentlich bekannt gegeben wird, (ii) im Falle eines Übernahmeangebot, für den Tag, an dem erstmals die feste Absicht eines zu einem Übernahmeangebot führenden Erwerbes der erforderlichen Anzahl stimmberechtigter Aktien

of interest payable on each Interest Payment Date.

"**Interest Commencement Date**" means the Issue Date.

"**Interest Period**" means in respect of the first Interest Period, the period beginning on (and including) the Interest Commencement Date and ending on (but excluding) the First Interest Payment Date and in respect of each subsequent Interest Period the period beginning on (and including) an Interest Payment Date and ending on (but excluding) the next succeeding Interest Payment Date.

"**Issue Date**" means 2 November 2005.

"**Maturity Date**" has the meaning set out in § 4(a).

"**Settlement Currency**" means the Specified Currency.

"**TARGET System**" means the Trans-European Automated Real-time Gross-settlement Express Transfer (TARGET) System or any successor thereto.

(f) **Definitions, Market Disruption Events, Potential Adjustment Events, Delisting, Merger Event, Tender Offer, Nationalisation and Insolvency**

(i) Definitions

"**Affected Share**" means a Share affected by a Merger Event or a Tender Offer, as the case may be.

"**Announcement Date**" means, in respect of an Extraordinary Event, (i) in the case of a Merger Event, the date of the first public announcement of a firm intention to engage in a transaction (whether or not subsequently amended) that leads to the Merger Event, (ii) in the case of a Tender Offer, the date of the first public announcement of a firm intention to purchase or otherwise obtain the requisite number of voting shares (whether or not subsequently amended)

(gleich ob nachträglich geändert oder nicht) öffentlich bekannt gegeben wird, (iii) im Falle einer *Verstaatlichung*, für den Tag, an dem erstmals die zu einer *Verstaatlichung* führenden Maßnahmen (gleich ob nachträglich geändert oder nicht) öffentlich bekannt gegeben werden, (iv) im Falle einer *Insolvenz*, für den Tag, an dem erstmals die zu einer *Insolvenz* führende Verfahrenseinleitung, Antragsstellung oder Beschlussfassung (oder eines entsprechenden Vorganges in der jeweiligen Rechtsordnung) öffentlich bekannt gegeben wird, und (v) im Falle eines *Delisting*, für den Tag, an dem die *Börse* erstmals öffentlich bekannt gibt, dass die Zulassung, der Handel bzw. die öffentliche Notierung der maßgeblichen *Aktie* an der *Börse* gleich aus welchem Grunde (außer aufgrund eines *Fusionser eignisses* oder eines *Übernahmeangebotes*) eingestellt wird und nicht unmittelbar an einer anderen *Börse* oder einem anderen Notierungssystem, die bzw. das sich in demselben Land wie die maßgebliche *Börse* befindet (bzw. wenn sich die maßgebliche *Börse* in der Europäischen Union befindet, in einem ihrer Mitgliedstaaten) wieder aufgenommen wird. Hinsichtlich eines *Außerordentlichen Ereignisses*, gilt Folgendes: Wird das betreffende *Außerordentliche Ereignis* nach dem tatsächlichen Handelsschluss für die übliche Handelszeit an der maßgeblichen *Börse* bekannt gegeben, wobei ein nachbörslicher Handel oder ein sonstiger Handel außerhalb der üblichen Handelszeiten nicht berücksichtigt wird, so gilt der nächstfolgende *Vorgesehene Handelstag* als *Bekanntmachungstag*.

**"Zusätzlicher Beendigungsgrund"** hat die Bedeutung, die diesem Begriff in § 4(e) zugewiesen wird.

that leads to the Tender Offer, (iii) in the case of a Nationalization, the date of the first public announcement to nationalize (whether or not subsequently amended) that leads to the Nationalisation, (iv) in the case of an Insolvency, the date of the first public announcement of the institution of a proceeding or presentation of a petition or passing of a resolution (or other analogous procedure in any jurisdiction) that leads to the Insolvency and (v) in the case of a Delisting, the date of the first public announcement by the Exchange that the relevant Share will cease to be listed, traded or publicly quoted on the Exchange for any reason (other than a Merger Event or Tender Offer) and is not immediately re-listed, re-traded or re-quoted on an exchange or quotation system located in the same country as the relevant Exchange (or, where the relevant Exchange is within the European Union, in any member state of the European Union). In respect of any Extraordinary Event, if the announcement of such Extraordinary Event is made after the actual closing time for the regular trading session on the relevant Exchange, without regard to any after hours or any other trading outside of such regular trading session hours, the Announcement Date shall be deemed to be the next following Scheduled Trading Day.

**"Additional Termination Event"** has the meaning set out in § 4(e).



**"Verfalltag für Korrekturen"**

steht in Bezug auf eine *Aktie* und einen *Zinsbewertungstag* für den Tag, von dem an keine Korrekturen des an der *Börse* veröffentlichten *Aktienkurses*, der im Rahmen von Berechnungen verwendet wird, mehr zu berücksichtigen sind; dieser Tag ist der *Stichtag* im Hinblick auf diesen *Zinsbewertungstag*.

"**Stichtag**" steht in Bezug auf (1) den *Zinsbewertungstag*, der voraussichtlich auf den 28. April 2006 fällt, für den 28. April 2006, (2) den *Zinsbewertungstag*, der voraussichtlich auf den 28. April 2007 fällt, für den 30. April 2007, (3) den *Zinsbewertungstag*, der voraussichtlich auf den 28. April 2008 fällt, für den 29. April 2008, und (4) den *Zinsbewertungstag*, der voraussichtlich auf den 28. April 2009 fällt, für den 29. April 2009.

"**Gestörter Tag**" steht in Bezug auf eine *Aktie* für einen *Vorgesehenen Handelstag*, an dem eine maßgebliche *Börse* oder *Verbundene Börse* während der üblichen Handelszeit nicht für den Handel geöffnet ist oder an dem eine *Marktstörung* eingetreten ist.

"**Vorzeitiger Börsenschluss**" steht in Bezug auf eine *Aktie* für den Handelsschluss an einem *Börsenarbeitstag* an einer oder mehrerer maßgeblicher *Börsen* oder einer oder mehrerer *Verbundener Börsen* hinsichtlich der *Aktie* vor dem *Vorgesehenen Börsenschluss*, es sei denn, ein solcher früherer Handelsschluss wird von der bzw. den betreffenden *Börse(n)* oder *Verbundenen Börse(n)* spätestens eine Stunde vor dem früheren der beiden folgenden Zeitpunkte angekündigt: (i) der Zeitpunkt des eigentlich üblichen Handelsschlusses an der bzw. den betreffenden *Börse(n)* oder *Verbundenen Börse(n)* am betreffenden *Börsenarbeitstag*; (ii) der letztmögliche Zeitpunkt für die Abgabe von Orders, die zum

**"Correction Cut-off Date"**

means, in respect of a Share and any Interest Valuation Date, the date after which all corrections of the Share Price originally published on the Exchange shall be disregarded for the purposes of any calculations to be made using such Share Price, and which shall be the Cut-off Date with respect to that Interest Valuation Date.

"**Cut-off Date**" means, in respect of: (1) the Interest Valuation Date scheduled for 28 April 2006, 28 April 2006 (2) the Interest Valuation Date scheduled for 28 April 2007, 30 April 2007, (3) the Interest Valuation Date scheduled for 28 April 2008, 29 April 2008 and (4) the Interest Valuation Date scheduled for 28 April 2009, 29 April 2009.

"**Disrupted Day**" means, in respect of a Share, any Scheduled Trading Day on which a relevant Exchange or any Related Exchange fails to open for trading during its regular trading session or on which a Market Disruption Event has occurred.

"**Early Closure**" means, in respect of a Share, the closure on any Exchange Business Day of any relevant Exchange(s) relating to the Share or any Related Exchange(s) prior to its Scheduled Closing Time unless such earlier closing time is announced by such Exchange(s) or Related Exchange(s) at least one hour prior to the earlier of (i) the actual closing time for the regular trading session on such Exchange(s) or Related Exchange(s) on such Exchange Business Day and (ii) the submission deadline for orders to be entered into the Exchange or Related Exchange system for execution at the Valuation Time on such Exchange Business Day.

Bewertungszeitpunkt am betreffenden Börsenarbeitstag ausgeführt werden, im System der Börse oder Verbundenen Börse.

"**Börsenarbeitstag**" steht in Bezug auf eine Aktie für einen *Vorgesehenen Handelstag*, an dem jede Börse und Verbundene Börse während ihrer üblichen Handelszeiten für den Handel geöffnet sind, ungeachtet dessen, ob eine solche Börse oder Verbundene Börse vor ihrem *Vorgesehenen Börsenschluss* schließt.

"**Börsenstörung**" steht in Bezug auf eine Aktie für ein Ereignis (außer *Vorzeitiger Börsenschluss*), das nach Feststellung durch die *Berechnungsstelle* die allgemeine Fähigkeit der Marktteilnehmer dahingehend stört oder beeinträchtigt, (i) Transaktionen mit den *Aktien* zu tätigen oder Marktkurse für diese *Aktien* an der Börse einzuholen, oder (ii) Transaktionen mit Termin- oder Optionskontrakten hinsichtlich dieser *Aktie* an einer maßgeblichen *Verbundenen Börse* zu tätigen oder dort Marktkurse für diese Kontrakte einzuholen, (nach dem Ermessen der *Berechnungsstelle*) stört oder beeinträchtigt.

"**Außerordentliches Ereignis**" steht für ein Fusionsereignis, ein Übernahmeangebot, Verstaatlichung, Insolvenz, Delisting bzw. einen Zusätzlichen Beendigungsgrund.

"**Zinsbewertungstag**" steht in Bezug auf eine Aktie vorbehaltlich § 3(f)(ii) in Bezug auf (1) den *Zinszahlungstag* in 2006, für den 28. April 2006, (2) den *Zinszahlungstag* in 2007, für den 28. April 2007, (3) in Bezug auf den *Zinszahlungstag* in 2008, für den 28. April 2008, und (4) in Bezug auf den *Zinszahlungstag* in 2009, für den 28. April 2009 (oder, falls ein solcher Tag kein *Vorgesehener Handelstag* hinsichtlich dieser *Aktie* ist, für den nächstfolgenden

"**Exchange Business Day**" means, in respect of a Share, any Scheduled Trading Day on which each Exchange and Related Exchange are open for trading during their respective regular trading sessions, notwithstanding any such Exchange or Related Exchange closing prior to its Scheduled Closing Time.

"**Exchange Disruption**" means, in respect of a Share, any event (other than an Early Closure) that disrupts or impairs (as determined by the Calculation Agent) the ability of market participants in general (i) to effect transactions in, or obtain market values for the Shares on the Exchange, or (ii) to effect transactions in, or obtain market values for futures or options contracts relating to that Share on any relevant Related Exchange.

"**Extraordinary Event**" means, a Merger Event, Tender Offer, Nationalisation, Insolvency, Delisting or any Additional Termination Event, as the case may be.

"**Interest Valuation Date**" means, in respect of a Share, subject to § 3(f)(ii), with respect to (1) the Interest Payment Date in 2006, 28 April 2006, (2) the Interest Payment Date in 2007, 28 April 2007, (3) the Interest Payment Date in 2008, 28 April 2008, and (4) the Interest Payment Date in 2009, 28 April 2009, (or, if any such date is not a Scheduled Trading Day in respect of that Share, the next following Scheduled Trading Day).

Vorgesehenen Handelstag).

"**Marktstörung**" steht in Bezug auf eine *Aktie* für den Eintritt oder das Bestehen (i) einer *Handelsstörung*, (ii) einer *Börsenstörung*, die jeweils von der *Berechnungsstelle* als wesentlich angesehen wird, zu einem Zeitpunkt während des einstündigen Zeitraums unmittelbar vor dem maßgeblichen *Bewertungszeitpunkt* oder (iii) eines *Vorzeitigen Börsenschlusses*.

"**Endfälligkeitstag**" hat die Bedeutung, die diesem Begriff in § 4(a) zugewiesen wird.

"**Basiswert(e)**" steht für die *Aktien*.

"**Vorgesehener Börsenschluss**" steht in Bezug auf eine *Aktie*, in Bezug auf eine *Börse* oder *Verbundene Börse* und einen *Vorgesehenen Handelstag* für den vorgesehenen Zeitpunkt des werktäglichen Handelsschluss an dieser *Börse* oder *Verbundenen Börse* am betreffenden *Vorgesehenen Handelstag*, wobei ein nachbörslicher Handel oder ein sonstiger Handel außerhalb der üblichen Börsenzeiten nicht berücksichtigt wird.

"**Vorgesehener Zinsbewertungstag**" steht in Bezug auf eine *Aktie* für einen Tag, der ursprünglich ohne den Eintritt eines zu einem *Gestörten Tag* führenden Ereignisses ein *Zinsbewertungstag* gewesen wäre.

"**Vorgesehener Handelstag**" steht in Bezug auf eine *Aktie* für einen Tag, an dem vorgesehen ist, dass jede *Börse* und *Verbundene Börse* während ihrer üblichen Handelszeiten für den Handel geöffnet sind.

"**Handelsstörung**" steht in Bezug auf eine *Aktie* für eine seitens der maßgeblichen *Börse* oder *Verbundenen Börse* oder anderweitig bestimmte Aussetzung oder Einschränkung

"**Market Disruption Event**" means, in respect of a Share, the occurrence or existence of (i) a Trading Disruption, (ii) an Exchange Disruption, which in either case the Calculation Agent determines material, at any time during the one hour period that ends at the relevant Valuation Time, or (iii) an Early Closure.

"**Maturity Date**" has the meaning set out in § 4(a).

"**Reference Asset(s)**" means the Shares.

"**Scheduled Closing Time**" means, in respect of a Share, of an Exchange or Related Exchange and a Scheduled Trading Day, the scheduled weekday closing time of such Exchange or Related Exchange on such Scheduled Trading Day, without regard to after hours or any other trading outside of the regular trading session hours.

"**Scheduled Interest Valuation Date**" means, in respect of a Share, any original date that, but for the occurrence of an event causing a Disrupted Day, would have been an Interest Valuation Date.

"**Scheduled Trading Day**" means, in respect of a Share, any day on which each Exchange and each Related Exchange are scheduled to be open for trading for their respective regular trading sessions.

"**Trading Disruption**" means, in relation to a Share, any suspension of or limitation imposed on trading by the relevant Exchange or Related Exchange or otherwise and

des Handels, sei es aufgrund von Preisschwankungen, die über die von der jeweiligen *Börse* oder *Verbundenen Börse* zugelassenen Grenzen hinausgehen, oder aufgrund von sonstigen Gründen (i) hinsichtlich der *Aktie* an der *Börse*, oder (ii) bei Termin- oder Optionskontrakten hinsichtlich dieser *Aktie* an einer maßgeblichen *Verbundenen Börse*.

"**Bewertungszeitpunkt**" steht in Bezug auf eine *Aktie* für den vorgesehenen *Börsenschluss* an der betreffenden *Börse* am betreffenden *Zinsbewertungstag*, oder einen anderen, von der *Berechnungsstelle* festgelegten und den *Anleihegläubigern* gemäß § 11 bekannt gegebenen Zeitpunkt.

"**Fusionstag**" steht für den Stichtag eines *Fusionereignisses* (wie von der *Berechnungsstelle* bestimmt) oder, wenn nach den jeweiligen für ein solches *Fusionereignis* geltenden Gesetzen kein Stichtag bestimmt werden kann, für den von der *Berechnungsstelle* festgelegten Tag.

"**Fusionereignis**" steht in Bezug auf eine *Aktie* (i) für eine Gattungsänderung oder sonstige Änderung dieser *Aktie*, die zu einer Übertragung oder einer unwiderruflichen Verpflichtung zur Übertragung aller ausstehenden *Aktien* an ein anderes Unternehmen oder eine andere Person führt, (ii) für die Konsolidierung, Verschmelzung, Fusion oder einen verbindlichen Aktientausch der *Aktienemittentin* mit einem anderen Unternehmen oder einer anderen Person oder auf ein anderes Unternehmen oder eine andere Person (mit Ausnahme einer Konsolidierung, Verschmelzung, Fusion oder einem verbindlichen Aktientausch, bei der bzw. bei dem die *Aktienemittentin* das fortbestehende Unternehmen ist, und die bzw. der nicht zu einer

whether by reason of movements in price exceeding limits permitted by the relevant Exchange or Related Exchange or otherwise (i) relating to the Share on the Exchange or (ii) in futures or options contracts relating to the Share on any relevant Related Exchange.

"**Valuation Time**" means, in respect of a Share, the Scheduled Closing Time on the relevant Exchange on the relevant Interest Valuation Date, or such other time as the Calculation Agent may determine and notify to Noteholders in accordance with § 11.

"**Merger Date**" means the closing date of a Merger Event (as determined by the Calculation Agent) or, where a closing date cannot be determined under the local law applicable to such Merger Event, such other date as determined by the Calculation Agent.

"**Merger Event**" means, in respect of a Share, any (i) reclassification or change of such Share that results in a transfer of or an irrevocable commitment to transfer all of such Shares outstanding to another entity or person, (ii) consolidation, amalgamation, merger or binding share exchange of the Share Issuer with or into another entity or person (other than a consolidation, amalgamation, merger or binding share exchange in which such Share Issuer is the continuing entity and which does not result in a reclassification or change of all such Shares outstanding), (iii) takeover offer, tender offer, exchange offer, solicitation, proposal or other event by any entity or person to purchase or otherwise obtain 100 per cent. of the outstanding Shares of the Share Issuer that

Gattungsänderung oder sonstigen Änderung aller ausstehenden *Aktien* führt), (iii) für ein Übernahmeangebot, Tauschangebot, eine Aufforderung, ein Angebot oder eine sonstige Maßnahme, das bzw. die zu einer Übertragung oder einer unwiderruflichen Verpflichtung zur Übertragung aller solcher *Aktien* (außer *Aktien* im Eigentum oder unter der Kontrolle des betreffenden anderen Unternehmens) führt und durch ein Unternehmen oder eine Person mit dem Ziel erfolgt, 100% der ausstehenden *Aktien* der *Aktienemittentin* zu erwerben, oder (iv) für die Konsolidierung, Verschmelzung, Fusion oder einen verbindlichen Aktientausch der *Aktienemittentin* oder der mit ihr verbundenen Unternehmen mit einem anderen Unternehmen oder auf ein anderes Unternehmen, bei der bzw. bei dem die *Aktienemittentin* das fortbestehende Unternehmen ist, und die bzw. der nicht zu einer Gattungsänderung oder sonstigen Änderung aller ausstehender *Aktien*, sondern dazu führt, dass die unmittelbar vor diesem Ereignis ausstehenden *Aktien* (außer *Aktien* im Eigentum oder unter Kontrolle des betreffenden anderen Unternehmens) insgesamt weniger als 50% der unmittelbar nach diesem Ereignis ausstehenden *Aktien* darstellen (ein "**Reverse Merger**"); sofern der *Fusionstag* jeweils an oder vor dem letzten *Zinsbewertungstag* liegt.

"**Optionsbörse**" steht in Bezug auf eine *Aktie* für die *Verbundene Börse*.

"**Potenzieller Anpassungsgrund**" hat die diesem Begriff in § 3(f)(iii) zugewiesene Bedeutung.

"**Aktienkorb**" steht für einen aus den *Aktien* bestehenden Korb.

"**Übernahmeangebot**" steht in Bezug auf eine *Aktie* für ein

results in a transfer of or an irrevocable commitment to transfer all such Shares (other than such Shares owned or controlled by such other entity or person), or (iv) consolidation, amalgamation, merger or binding share exchange of the Share Issuer or its subsidiaries with or into another entity in which the Share Issuer is the continuing entity and which does not result in a reclassification or change of all such Shares outstanding but results in the outstanding Shares (other than Shares owned or controlled by such other entity) immediately prior to such event collectively representing less than 50 per cent. of the outstanding Shares immediately following such event (a "**Reverse Merger**") in each case if the Merger Date is on or before the final Interest Valuation Date.

"**Options Exchange**" means, in respect of a Share, the Related Exchange.

"**Potential Adjustment Event**" is as defined in § 3(f)(iii).

"**Share Basket**" means a basket composed of the Shares.

"**Tender Offer**" means, in respect of a Share, a takeover offer,

Übernahmeangebot, Tauschangebot, eine Aufforderung, ein sonstiges Angebot oder Ereignis seitens eines Unternehmens oder einer Person, das dazu führt, dass dieses Unternehmen oder diese Person durch Umtausch, Umwandlung oder sonst in irgendeiner Weise mehr als 10%, aber weniger als 100% der ausstehenden stimmberechtigten Aktien der *Aktienemittentin* erwirbt oder das Recht zu ihrem Erwerb besitzt anderweitig, soweit dies von der *Berechnungsstelle* auf der Grundlage von Mitteilungen an staatliche Stellen oder Selbstregulierungsorgane oder anhand anderer maßgeblicher Informationen festgestellt wird.

**"Übernahmeangebotstag"**

steht in Bezug auf ein *Übernahmeangebot* für den Tag, an dem stimmberechtigte Aktien in Höhe des geltenden Mindestprozentsatzes (welcher mehr als 10% aber weniger als 100% der ausstehenden stimmberechtigten Aktien der *Aktienemittentin* ist) tatsächlich erworben werden (wie von der *Berechnungsstelle* festgestellt).

**"Delisting"** steht in Bezug auf eine *Aktie* für eine Bekanntmachung der maßgeblichen *Börse*, dass gemäß den Regeln dieser *Börse* die Zulassung, der Handel bzw. die öffentliche Notierung der *Aktie* an der *Börse*, gleich aus welchem Grunde (mit Annahme eines *Fusionereignisses* oder eines *Übernahmeangebot*es), eingestellt (werden) wird und die *Aktie* nicht unmittelbar an einer *Börse* oder einem Notierungssystem, die bzw. das sich in demselben Land wie die *Börse* (bzw. wenn sich die *Börse* in der Europäischen Union befindet, in einem ihrer Mitgliedstaaten) befindet, wieder aufgenommen wird.

**"Insolvenz"** bezeichnet in Bezug auf eine *Aktie* den Umstand, dass aufgrund eines freiwilligen oder

tender offer, exchange offer, solicitation, proposal or other event by any entity or person that results in such entity or person purchasing or otherwise obtaining or having the right to obtain, by conversion or other means, greater than 10 per cent. and less than 100 per cent. of the outstanding voting shares of the Share Issuer, as determined by the Calculation Agent, based upon the making of filings with governmental or self regulatory agencies or such other information as the Calculation Agent deems relevant.

**"Tender Offer Date"** means, in respect of a Tender Offer, the date on which voting shares in the amount of the applicable percentage threshold (which shall be greater than 10 per cent. and less than 100 per cent. of the outstanding voting shares of the Share Issuer) are actually purchased or otherwise obtained (as determined by the Calculation Agent).

**"Delisting"** means, in respect of a Share, that the relevant Exchange announces that pursuant to the rules of such Exchange, the Share ceases (or will cease) to be listed, traded or publicly quoted on the Exchange for any reason (other than a Merger Event or Tender Offer) and is not immediately re-listed, re-traded or re-quoted on an exchange or quotation system located in the same country as the Exchange (or, where the Exchange is within the European Union, in any member state of the European Union).

**"Insolvency"** means, in respect of a Share, that by reason of the voluntary or involuntary

unfreiwilligen Liquidations-, Abwicklungs-, Auflösung-, Insolvenz- oder Konkursverfahrens oder eines vergleichbaren Verfahrens, das eine *Aktienemittentin* betrifft, (i) sämtliche *Aktien* dieser *Aktienemittentin* auf einen Treuhänder, Insolvenzverwalter oder Liquidator oder einen vergleichbaren Amtsträger zu übertragen sind, oder (ii) es den Inhabern von *Aktien* der betreffenden *Aktienemittentin* von Gesetzes wegen verboten ist, *Aktien* zu übertragen.

"**Verstaatlichung**" bezeichnet in Bezug auf eine *Aktie* den Umstand, dass sämtliche *Aktien* oder sämtliche bzw. im Wesentlichen sämtliche Vermögensgegenstände einer *Aktienemittentin* verstaatlicht oder enteignet werden oder auf sonstige Art und Weise an eine Regierungsstelle, Behörde oder sonstige staatlichen Stelle oder ein Organ dieser Stellen zu übertragen sind.

- (ii) *Marktstörungen* und Folgen von *Gestörten Tagen*:

Der *Zinsbewertungstag* für jede nicht von dem Eintritt eines *Gestörten Tages* betroffene *Aktie* in dem *Aktienkorb* ist der *Vorgesehene Zinsbewertungstag* und der *Zinsbewertungstag* für jede von dem Eintritt eines *Gestörten Tages* betroffene *Aktie* in dem *Aktienkorb* ist der frühere der beiden folgenden Tage: (i) der nächstfolgende *Vorgesehene Handelstag*, der hinsichtlich dieser *Aktie* kein *Gestörter Tag* ist, und (ii) der jeweilige *Stichtag* in Bezug auf diesen *Zinsbewertungstag*.

Sofern der jeweilige *Stichtag* als der *Zinsbewertungstag* für die betreffende *Aktie* gilt, schätzt die *Berechnungsstelle* nach Treu und Glauben den Wert der betreffenden *Aktie* zum maßgeblichen *Bewertungszeitpunkt* an

liquidation, winding-up, dissolution, bankruptcy or insolvency or any analogous proceeding affecting a Share Issuer (i) all the Shares of such Share Issuer are required to be transferred to a trustee, liquidator or other similar official or (ii) holders of the Shares of such Share Issuer become legally prohibited from transferring them.

"**Nationalisation**" means, in respect of a Share, that all the Shares of a Share Issuer or all the assets or substantially all the assets of such Share Issuer are nationalised, expropriated or are otherwise required to be transferred to any governmental agency, authority, entity or instrumentality thereof.

- (ii) Market Disruption Events and Consequences of Disrupted Days:

The Interest Valuation Date for each Share in the Share Basket not affected by the occurrence of a Disrupted Day shall be the Scheduled Interest Valuation Date and the Interest Valuation Date for each Share in the Share Basket affected by the occurrence of a Disrupted Day shall be the earlier of (i) the first succeeding Scheduled Trading Day that is not a Disrupted Day relating to that Share, and (ii) the relevant Cut-off Date in respect of that Interest Valuation Date.

If the relevant Cut-off Date shall be deemed to be the relevant Interest Valuation Date for the relevant Share, then the Calculation Agent shall determine its good faith estimate of the value for that Share as of the Valuation Time on that Cut-off Date, notwithstanding

diesem *Stichtag*, ungeachtet dessen, dass dieser Tag ein *Gestörter Tag* ist.

the fact that such day is a Disrupted Day.

(iii) *Potenzielle Anpassungsgründe*

Gibt eine *Aktienemittentin* die Bedingungen für einen *Potenziellen Anpassungsgrund* bekannt, wird die *Berechnungsstelle* feststellen, ob ein solcher *Potenzieller Anpassungsgrund* eine verwässernde oder werterhöhende Wirkung auf den theoretischen Wert der betreffenden *Aktien* hat. Stellt die *Berechnungsstelle* eine solche verwässernde oder werterhöhende Wirkung fest, wird sie

(A) gegebenenfalls die entsprechende(n) Anpassung(en) des *Rückzahlungsbetrages*, und/oder des *Zinsbetrages* bzw. der *Zinsbeträge*, und/oder eines jeglichen sonstigen Wertes und/oder Betrages vornehmen, die nach Feststellung der *Berechnungsstelle* geeignet sind, dieser verwässernden oder werterhöhenden Wirkung Rechnung zu tragen; und

(B) die Tage bzw. den Tag des Wirksamwerdens der entsprechenden Anpassungen festlegen. In einem solchen Fall gelten die entsprechenden Anpassungen als ab diesem Tag/diesen Tagen vorgenommen. Die *Berechnungsstelle* kann (ohne allerdings dazu verpflichtet zu sein) die entsprechenden Anpassungen unter Bezugnahme auf solche Anpassungen vornehmen, die eine *Optionsbörse* hinsichtlich eines solchen *Potenziellen Anpassungsgrundes* ausführen wird.

Nach Vornahme einer solchen Anpassung wird die *Berechnungsstelle* die *Anleihegläubiger* sobald als möglich gemäß § 11 über die vorgenommenen Anpassungen sowie kurz über den *Potenziellen Anpassungsgrund* unterrichten.

(iii) Potential Adjustment Events

Following the declaration by any Share Issuer of the terms of any Potential Adjustment Event, the Calculation Agent will determine whether such Potential Adjustment Event has a diluting or concentrative effect on the theoretical value of the relevant Shares and, if so, will:

(A) make the corresponding adjustment(s), if any, to any one or more of the Redemption Amount and/or the Interest Amount(s) and/or any of the other relevant values and/or amounts as the Calculation Agent determines appropriate to account for that diluting or concentrative effect; and

(B) determine the effective date(s) of the adjustment(s). In such case, such adjustments shall be deemed to be so made from such date(s). The Calculation Agent may (but need not) determine the appropriate adjustment(s) by reference to the adjustment(s) in respect of such Potential Adjustment Event made by any Options Exchange.

Upon making any such adjustment, the Calculation Agent shall give notice as soon as practicable to the Noteholders in accordance with § 11, stating the relevant adjustment and giving brief details of the Potential Adjustment Event.



Zur Klarstellung: Neben oder anstelle der Anpassung von Bedingungen gemäß den vorgenannten Bestimmungen kann die *Berechnungsstelle* zusätzliche *Schuldverschreibungen* und/oder einen Barbetrag an die Inhaber der maßgeblichen ausstehenden *Schuldverschreibungen* ausgeben bzw. zahlen. Zusätzliche *Schuldverschreibungen* können "frei" oder als "Lieferung gegen Zahlung" ausgegeben werden.

Für Zwecke dieses § 3(f)(iii) sind folgende Umstände nach Feststellung durch die *Berechnungsstelle* ein

**"Potenzieller Anpassungsgrund"** im Hinblick auf eine Aktienemittentin und/oder eine Aktie:

(I) eine Unterteilung, Zusammenlegung oder Gattungsänderung der betreffenden *Aktien* (sofern dies nicht zu einem *Fusionsereignis* führt) sowie die unentgeltliche Ausschüttung oder Zuteilung von *Aktien* an bestehende Aktionäre mittels Bonusaktien, Gratisaktien oder ähnlicher Maßnahmen;

(II) eine Ausschüttung, Ausgabe oder Dividende an bestehende Aktionäre der betreffenden *Aktien* in Form von (1) solchen *Aktien* oder (2) sonstigen Beteiligungsrechten oder Wertpapieren, die zur Ausschüttung einer Dividende und/oder anteiligen Ausschüttung des Liquidationserlöses im Hinblick auf die betreffende *Aktienemittentin* entsprechend oder anteilmäßig zu den entsprechenden Zahlungen an Aktionäre aufgrund der *Aktien* berechtigen, oder (3) Beteiligungsrechten oder sonstigen Wertpapieren einer anderen Aktienemittentin, die die *Aktienemittentin* (direkt oder indirekt) infolge einer Spaltung oder einer ähnlichen Transaktion erworben hat oder die sich

For the avoidance of doubt, in addition to or instead of varying any terms in accordance with the above provisions, the Calculation Agent may distribute to the holders of the outstanding relevant Notes additional Notes and/or a cash amount. The distribution of additional Notes may be made on a "free" or "delivery versus payment" basis.

For the purposes of this § 3(f)(iii):

**"Potential Adjustment Event"** means with respect to any Share Issuer and/or Share, any of the following as determined by the Calculation Agent:

(I) a subdivision, consolidation or reclassification of relevant Shares (unless resulting in a Merger Event) or a free distribution or dividend of any such Shares to existing holders by way of bonus, capitalisation or similar issue;

(II) a distribution, issue or dividend to existing holders of relevant Shares of (1) such Shares or (2) other share capital or securities granting the right to payment of dividends and/or the proceeds of liquidation of the Share Issuer equally or proportionately with such payments to holders of such Shares or (3) share capital or other securities of another share issuer acquired or owned (directly or indirectly) by the Share Issuer as a result of a spin-off or other similar transaction, or (4) any other type of securities, rights or warrants or other assets, in any case for payment (cash or other consideration) at less than the prevailing market price as determined by the Calculation Agent;

infolge dessen in ihrem Besitz befinden, oder (4) sonstigen Wertpapieren, Options- oder anderen Rechten oder Vermögenswerten, die jeweils für eine unter dem vorherrschenden Marktpreis, der von der *Berechnungsstelle* festgelegt wird, liegende, in Barmitteln oder Sachwerten bestehende Gegenleistung ausgeschüttet werden;

(III) ein Betrag je *Aktie*, der nach Feststellung der *Berechnungsstelle* als außerordentliche Dividende anzusehen ist;

(IV) eine Einzahlungsaufforderung seitens der *Aktienemittentin* in Bezug auf nicht voll eingezahlte *Aktien*;

(V) ein Rückkauf der jeweiligen *Aktien* durch die *Aktienemittentin* oder ein mit ihr verbundenes Unternehmen unabhängig davon, ob der Rückkauf aus Gewinn- oder Kapitalrücklagen erfolgt oder ob der Kaufpreis in Form von Barmitteln, Wertpapieren oder auf sonstige Weise entrichtet wird;

(VI) in Bezug auf die *Aktienemittentin*, ein Ereignis, das dazu führt, dass Aktionärsrechte ausgegeben werden oder von Stammaktien oder anderen Aktien der *Aktienemittentin* abgetrennt werden gemäß einem Aktionärsrechteplan oder einer ähnlichen Maßnahme zur Abwehr von feindlichen Übernahmen, der bzw. die für den Eintritt bestimmter Ereignisse die Ausgabe von Vorzugsaktien, Optionsrechten, Anleihen oder Bezugsrechten zu einem unter ihrem Marktwert, der von der *Berechnungsstelle* festgestellt wird, liegenden Preis vorsieht, wobei eine infolge eines solchen Ereignisses getroffene Anpassung ist bei einer Einlösung solcher Rechte erneut anzupassen ist oder

(VII) sonstige Umstände, die nach Auffassung der *Berechnungsstelle* eine

Agent;

(III) an amount per Share which the Calculation Agent determines should be characterised as an extraordinary dividend;

(IV) a call by the Share Issuer in respect of relevant Shares that are not fully paid;

(V) a repurchase by the Share Issuer or any of its subsidiaries of relevant Shares whether out of profits or capital and whether the consideration for such repurchase is cash, securities or otherwise;

(VI) in respect of the Share Issuer, an event that results in any shareholder rights being distributed or becoming separated from shares of common stock or other shares of the capital stock of the Share Issuer pursuant to a shareholder rights plan or arrangement directed against hostile takeovers that provides upon the occurrence of certain events for a distribution of preferred stock, warrants, debt instruments or stock rights at a price below their market value as determined by the Calculation Agent, provided that any adjustment effected as a result of such an event shall be readjusted upon any redemption of such rights; or

(VII) any other event that may have, in the opinion of the Calculation Agent, a diluting or

- |   |   |
|---|---|
| <p>verwässernde oder werterhöhende Wirkung auf den theoretischen Wert der betreffenden Aktien haben.</p> <p>(iv) <i>Fusionsereignis, Übernahmeangebot, Delisting, Verstaatlichung und Insolvenz</i></p> <p>(A) Fusionsereignisse und Übernahmeangebote</p> <p>In Bezug auf ein <i>Fusionsereignis</i> oder ein <i>Übernahmeangebot</i> gelten jeweils die nachstehenden Bestimmungen:</p> <p>Die <i>Berechnungsstelle</i> wird an oder nach dem maßgeblichen <i>Fusionstag</i> oder <i>Übernahmeangebotstag</i> (oder einem anderen von der <i>Berechnungsstelle</i> als maßgeblich erachteten Tag) (i) solche Anpassungen bezüglich der Rückzahlung, Abrechnung, Zahlung oder anderer Bestimmungen für die <i>Schuldverschreibungen</i> vornehmen, die sie für angemessen hält, um den wirtschaftlichen Auswirkungen eines solchen <i>Fusionsereignisses</i> oder <i>Übernahmeangebots</i> oder eines sonstigen Ereignisses Rechnung zu tragen (einschließlich Anpassungen aufgrund von Änderungen der Volatilität, erwarteter Dividenden, des Wertpapierleihsatzes oder der Liquidität hinsichtlich der <i>Aktien</i> oder <i>Schuldverschreibungen</i>). Die <i>Berechnungsstelle</i> kann, ohne allerdings hierzu verpflichtet zu sein, die Anpassungen unter Bezugnahme auf solche Anpassungen vornehmen, die eine <i>Optionsbörse</i> in Bezug auf an dieser <i>Optionsbörse</i> gehandelte Optionen auf die betreffenden <i>Aktien</i> hinsichtlich eines <i>Fusionsereignisses</i> oder</p> | <p>concentrative effect on the theoretical value of the relevant Shares.</p> <p>(iv) Merger Event, Tender Offer, Delisting, Nationalisation and Insolvency</p> <p>(A) Merger Events and Tender Offers</p> <p>In respect of a Merger Event or Tender Offer, the following will apply:</p> <p>On or after the relevant Merger Date or Tender Offer Date (or such other date as the Calculation Agent deems relevant), the Calculation Agent shall (i) make such adjustment to the redemption, settlement, payment or any other terms of the Notes as the Calculation Agent determines appropriate to account for the economic effect on the Notes of such Merger Event or Tender Offer, or other event, (including adjustments to account for changes in volatility, expected dividends, stock loan rate or liquidity relevant to the Shares or to the Notes), which may, but need not, be determined by reference to the adjustment(s) made in respect of such Merger Event or Tender Offer by an Options Exchange to options on the relevant Shares traded on such Options Exchange and (ii) determine the effective date of that adjustment.</p> |
|---|---|

*Übernahmeangebots*  
ausführen wird und (ii) den  
Tag des Wirksamwerdens  
dieser Anpassung festlegen.

(B) Verstaatlichung, Insolvenz  
und/oder Delisting

In Bezug auf  
*Verstaatlichung, Insolvenz*  
oder *Delisting* gelten jeweils  
die nachstehenden  
Bestimmungen:

Die *Berechnungsstelle* wird  
an oder nach dem  
maßgeblichen von der  
*Berechnungsstelle*  
festgestellten Tag des  
Eintritts der  
*Verstaatlichung, Insolvenz*  
bzw. des *Delisting* (i) solche  
Anpassungen bezüglich der  
Rückzahlung, Abrechnung,  
Zahlung oder anderer  
Bestimmungen für die  
*Schuldverschreibungen*  
vornehmen, die sie für  
angemessen hält, um den  
wirtschaftlichen  
Auswirkungen des  
betreffenden Ereignisses  
Rechnung zu tragen  
(einschließlich  
Anpassungen, aufgrund von  
Änderungen der Volatilität,  
erwarteter Dividenden, des  
Wertpapierleihesatzes oder  
der Liquidität hinsichtlich  
der *Aktien* oder  
*Schuldverschreibungen* oder  
die Entfernung der  
betreffenden *Aktie* aus dem  
*Aktienkorb* für die Zwecke  
der Bestimmung des  
*Zinssatzes*). Die  
*Berechnungsstelle* kann,  
ohne allerdings hierzu  
verpflichtet zu sein, die  
Anpassungen unter  
Bezugnahme auf solche  
Anpassungen vornehmen,  
die eine *Optionsbörse* in  
Bezug auf an dieser  
*Optionsbörse* gehandelte  
Optionen auf die  
betreffenden *Aktien*  
hinsichtlich eines  
*Fusionsereignisses* oder  
*Übernahmeangebot*

(B) Nationalisation, Insolvency  
and/or Delisting

In respect of a  
Nationalisation, Insolvency  
or Delisting, the following  
will apply:

On or after the date of the  
occurrence of the  
Nationalisation, Insolvency  
and/or Delisting, as  
determined by the  
Calculation Agent, the  
Calculation Agent shall (i)  
make such adjustment to  
the redemption, settlement,  
payment or any other terms  
of the Notes as the  
Calculation Agent  
determines appropriate to  
account for the economic  
effect on the Notes of the  
relevant event, (including  
adjustments to account for  
changes in volatility,  
expected dividends, stock  
loan rate or liquidity  
relevant to the Shares or to  
the Notes and the removal  
from the Share Basket of  
the relevant Share for the  
purposes of determining  
the Rate of Interest), which  
may, but need not, be  
determined by reference to  
the adjustment(s) made in  
respect of such event by an  
Options Exchange to  
options on the relevant  
Shares traded on such  
Options Exchange and (ii)  
determine the effective  
date of that adjustment.  
Following the removal of a  
Share from the Share  
Basket, the relevant Share  
shall, with effect from the  
date determined by the  
Calculation Agent, be  
disregarded for the  
purposes of determining  
the Rate of Interest.

ausführen wird und (ii) den Tag des Wirksamwerdens dieser Anpassung festlegen. Nach einer solchen Entfernung der betreffenden *Aktie* aus dem Aktienkorb, wird die betreffende *Aktie* mit Wirkung ab dem hierfür durch die *Berechnungsstelle* bestimmten Tag nicht mehr zur Bestimmung des *Zinssatzes* berücksichtigt.

- (v) Bekanntmachung von Anpassungen

Die *Berechnungsstelle* gibt jeder *Zahlstelle* und jeder *Börse*, an der die *Schuldverschreibungen* notiert sind, die gemäß diesem § 3(f) vorgenommene Anpassungen sobald als möglich bekannt, und die *Emittentin* trägt dafür Sorge, dass solche Bekanntmachungen den *Anleihegläubigern* (in Übereinstimmung mit § 11) mitgeteilt werden und, falls die Vorschriften der *Börse(n)*, an der bzw. denen die *Schuldverschreibungen* notiert sind oder die Bestimmungen der entsprechenden Regulierungsbehörde dies vorsehen, dass die *Anleihegläubiger* von den Anpassungen gemäß den Vorschriften und Bestimmungen der *Börse(n)* bzw. der entsprechenden Regulierungsbehörden unterrichtet werden. Anpassungen werden von der *Berechnungsstelle* unter Berücksichtigung der Grundsätze von Treu und Glauben und in kaufmännisch vernünftiger Weise vorgenommen.

**(g) Festsetzungen durch die Berechnungsstelle und Veröffentlichungen**

- (i) Die *Berechnungsstelle* wird sobald als möglich nach Ablauf der *Maßgeblichen Zeit* an einem Tag, an dem sie Sätze oder Beträge zu berechnen, Notierungen einzuholen oder Festsetzungen oder Berechnungen oder

- (v) Notification of Adjustments

The Calculation Agent shall notify as soon as practicable each of the Paying Agents and each Stock Exchange on which the Notes are listed of any adjustment made pursuant to this § 3(f) and the Issuer shall procure that such notifications are made to the Noteholders (in accordance with §11) and, if so required by the rules of the stock exchange(s) on which the Notes are listed or the relevant regulatory authority, that notice of such adjustments are notified to Noteholders as required by the relevant stock exchange or regulatory authority. Any adjustments shall be made by the Calculation Agent, acting in good faith and in a commercially reasonable manner.

**(g) Determinations by Calculation Agent and Publication**

- (i) As soon as practicable after the Relevant Time on such date as the Calculation Agent may be required to calculate any rate or amount, obtain any quotation or make any determination or calculation or adjustment to the

Anpassungen der Bedingungen der *Schuldverschreibungen* durchzuführen hat, (A) solche Sätze oder Beträge festsetzen und die *Zinsbeträge* in Bezug auf jeden *Festgelegten Nennbetrag* der *Schuldverschreibungen* für die betreffende *Zinsperiode* berechnen, den *Rückzahlungsbetrag* den *Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag* berechnen, Notierungen einholen, Festsetzungen vornehmen oder Berechnungen oder Anpassungen durchführen, und (B) veranlassen, dass der *Zinssatz* und die *Zinsbeträge* für jede *Zinsperiode* und der maßgebliche *Zinszahlungstag* und der jeweils maßgebliche, zu berechnende Betrag folgenden Stellen bekannt gemacht werden: der *Emissionsstelle*, der *Emittentin*, allen *Zahlstellen*, und den *Anleihegläubigern*, und, falls die *Schuldverschreibungen* an einer Börse notiert werden und das Regelwerk dieser Börse oder einer anderen zuständigen Behörde dies vorsieht, der betreffenden Börse oder anderen zuständigen Behörde, und zwar sobald als möglich nach deren Festsetzung. Wenn ein *Zinszahlungstag* gemäß § 3(b) angepasst wird, können die auf diese Weise veröffentlichten *Zinsbeträge* und der auf diese Weise veröffentlichte *Zinszahlungstag* im Fall der Verlängerung oder Verkürzung der *Zinsperiode* nachträglich ohne Mitteilung geändert werden (oder angemessene andere Vorkehrungen durch Anpassungen getroffen werden). Die Festsetzung von Sätzen oder Beträgen, die Einholung von Notierungen und die Durchführung von Festsetzungen, Berechnungen oder Anpassungen durch die *Berechnungsstelle(n)* sind für die *Emittentin*, die *Anleihegläubiger* und die anderen *Verwaltungsstellen* abschließend und bindend (mit Ausnahme von offensichtlichen Fehlern).

- (ii) Berechnungen, Feststellungen oder Anpassungen in Bezug auf

terms of the Notes, the Calculation Agent shall (A) determine such rate or amount and calculate the Interest Amounts in respect of each Specified Denomination of the Notes for the relevant Interest Period, calculate the Final Redemption Amount Early Redemption Amount, obtain such quotation or make such determination, adjustment or calculation, as the case may be, and (B) cause the Rate of Interest and the Interest Amounts for each Interest Period and the relevant Interest Payment Date and, if required to be calculated, the relevant amount, to be notified to the Fiscal Agent, the Issuer, each of the Paying Agents, and the Noteholders, and, if the Notes are listed on a stock exchange and the rules of such exchange or other relevant authority so require, to such exchange or other relevant authority as soon as possible after their determination. Where any Interest Payment Date is subject to adjustment pursuant to § 3(b), the Interest Amounts and the Interest Payment Date so published may subsequently be amended (or appropriate alternative arrangements made by way of adjustment) without notice in the event of an extension or shortening of the Interest Period. The determination of any rate or amount, the obtaining of each quotation and the making of each determination, calculation or adjustment by the Calculation Agent(s) shall (in the absence of manifest error) be final and binding upon the Issuer, the Noteholders and the other Agents.

- (ii) Any calculation, determination or adjustment by the Calculation

die *Schuldverschreibungen* werden von der *Berechnungsstelle* nach Treu und Glauben und in kaufmännisch vernünftiger Weise und unter Berücksichtigung maßgeblicher Marktfaktoren durchgeführt; zu solchen Marktfaktoren zählen unter anderem Kosten, die bei der Auflösung von Absicherungspositionen oder der damit in Zusammenhang stehenden oder zu Grunde liegenden Handelspositionen entstehen, Zinssätze, die zeitliche Struktur von Zinssätzen, Devisenkassakurse und jegliche andere Faktoren, welche die *Berechnungsstelle* für erheblich hält.

Agent in relation to the Notes will be made in good faith and in a commercially reasonable manner having taken into account relevant market factors including, without limitation, the cost of unwinding any hedge or related underlying trading position, interest rates, the term structure of interest rates, spot foreign exchange rates and any other factors which the Calculation Agent may deem relevant.

#### § 4 Rückzahlung, Kauf und Optionen

##### (a) Rückzahlung

Vorbehaltlich des Nichteintritts eines *Zusätzlichen Beendigungsgrundes* und sofern die *Schuldverschreibungen* nicht bereits zuvor gemäß diesem § 4 bzw. § 8 zurückgezahlt oder gekauft und entwertet wurden, wird jede *Schuldverschreibung* von der *Emittentin*, durch Zahlung des *Rückzahlungsbetrages* am *Endfälligkeitstag* zurückgezahlt.

Hierbei gilt folgendes:

"**Rückzahlungsbetrag**" steht in Bezug auf eine *Schuldverschreibung* für den *Nominalbetrag* der *Schuldverschreibung*.

"**Endfälligkeitstag**" ist der 30. April 2009.

"**Zusätzlicher Beendigungsgrund**" hat die Bedeutung, die diesem Begriff in § 4(e) zugewiesen wird.

##### (b) Vorzeitige Rückzahlung

Der "**Vorzeitige Rückzahlungsbetrag**" einer *Schuldverschreibung*, den die *Emittentin* bei Rückzahlung einer *Schuldverschreibung* gemäß § 4(c), § 4(e) oder bei deren Fälligkeit gemäß § 8 oder bei Eintritt eines *Zusätzlichen Beendigungsgrundes* zu zahlen hat, ist der von der *Berechnungsstelle* unter

#### § 4 Redemption, Purchase and Options

##### (a) Final Redemption

Subject to there not having occurred an Additional Termination Event and unless previously redeemed, purchased and cancelled as provided in this § 4 or § 8, each Note will be redeemed by the Issuer by payment of the Final Redemption Amount on the Maturity Date.

Where:

"**Final Redemption Amount**" means with respect to any Note the Nominal Amount of the Note.

"**Maturity Date**" means 30 April 2009.

"**Additional Termination Event**" has the meaning set out in § 4(e).

##### (b) Early Redemption

The "**Early Redemption Amount**" payable upon redemption of a Note pursuant to § 4(c), § 4(e) or upon it becoming due and payable as provided in § 8 or following an Additional Termination Event shall be the amount determined in good faith and in a commercially reasonable manner by the Calculation Agent to be the fair market

Berücksichtigung der Grundsätze von Treu und Glauben und in kaufmännisch vernünftiger Weise unmittelbar vor einer solchen vorzeitigen Rückzahlung (ungeachtet der dazu führenden Umstände) festgelegte marktgerechte Wert der *Schuldverschreibungen*, der angepasst wurde, um etwaigen angemessenen Aufwendungen und Kosten bei der Auflösung von zu Grunde liegenden und/oder damit verbundenen Absicherungs- und Finanzierungsvereinbarungen (unter anderem einschließlich von Aktienoptionen, Aktienswaps oder sonstigen Instrumenten gleich welcher Art, welche die Verpflichtungen der *Emittentin* aus diesen *Schuldverschreibungen* absichern oder finanzieren) vollauf Rechnung zu tragen.

**(c) Rückzahlung aus steuerlichen Gründen**

Die *Schuldverschreibungen* können nach Wahl der *Emittentin* vollständig, aber nicht teilweise, jederzeit zu ihrem *Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag* zurückgezahlt werden, nachdem die *Emittentin* die *Anleihegläubiger* mindestens 15, aber höchstens 60 Tage zuvor über ihre entsprechende Absicht (unwiderruflich) informiert hat, vorausgesetzt (i) die *Emittentin* (bzw. die *Garantin*) ist verpflichtet bzw. wird verpflichtet sein, infolge einer von Jersey oder den *Vereinigten Staaten* oder einer dort jeweils zur Steuererhebung ermächtigten Gebietskörperschaft oder Behörde ergriffenen Maßnahme oder vor einem zuständigen Gericht am oder nach dem *Ausgabebetrag* erhobenen Klage oder einer Änderung oder Ergänzung der Gesetze und Verordnungen von Jersey oder den *Vereinigten Staaten* oder einer dort jeweils zur Steuererhebung ermächtigten Gebietskörperschaft oder Behörde, oder Änderungen in der Anwendung oder offiziellen Auslegung solcher Gesetze und Verordnungen, sofern die entsprechende Änderung am oder nach dem *Ausgabebetrag* wirksam wird, *Zusätzliche Beträge* gemäß § 6 zu zahlen, und (ii) eine solche Verpflichtung seitens der *Emittentin* (bzw. der *Garantin*) nicht durch angemessene, ihr zur Verfügung

value of the Notes immediately prior (and ignoring the circumstances leading) to such early redemption, adjusted to account fully for any reasonable expenses and costs of unwinding any underlying and/or related hedging and funding arrangements (including, without limitation any equity options, equity swaps or other instruments of any type whatsoever hedging the Issuer's obligations under the Notes).

**(c) Redemption for Taxation Reasons**

The Notes may be redeemed at the option of the Issuer in whole, but not in part, at any time, on giving not less than 15 nor more than 60 days' notice to the Noteholders (which notice shall be irrevocable), at their Early Redemption Amount, if (i) the Issuer (or the Guarantor, as the case may be) has or will become obliged to pay Additional Amounts as provided or referred to in § 6 as a result of any action taken by Jersey or the United States or any political subdivision or any authority thereof or therein having power to tax or brought in a court of competent jurisdiction on or after the Issue Date or any change in, or amendment to, the laws or regulations of Jersey or the United States or any political subdivision or any authority thereof or therein having power to tax, or any change in the application or official interpretation of such laws or regulations, which change or amendment becomes effective on or after the Issue Date, and (ii) such obligation cannot be avoided by the Issuer (or the Guarantor, as the case may be) taking reasonable measures available to it, *provided* that no such notice of redemption shall be given earlier than 90 days prior to the earliest date on which the Issuer would be obliged to pay such Additional Amounts were a payment in respect of



stehende Maßnahmen vermieden werden kann, vorausgesetzt die *Emittentin* teilt ihre Rückzahlungsabsicht nicht mehr als 90 Tage vor dem frühesten Tag mit, an welchem die *Emittentin* verpflichtet wäre, solche *Zusätzlichen Beträge* im Hinblick auf die dann fälligen *Schuldverschreibungen* zu zahlen. Vor Bekanntgabe einer Mitteilung über eine Rückzahlung gemäß diesen Bestimmungen, hat die *Emittentin* der *Emissionsstelle* eine von einem Direktor (*Director*) der *Emittentin* unterzeichnete Bescheinigung zukommen zu lassen, derzufolge die *Emittentin* berechtigt ist, eine entsprechende Rückzahlung zu leisten, und in der nachvollziehbar dargelegt ist, dass die Bedingungen für das Recht der *Emittentin* zur Rückzahlung gemäß diesen Bestimmungen erfüllt sind; zusätzlich hat die *Emittentin* ein von unabhängigen und namhaften Rechtsberatern erstelltes Rechtsgutachten vorzulegen, demzufolge die *Emittentin* (bzw. die *Garantin*), infolge einer entsprechenden Änderung oder Ergänzung, zur Zahlung *Zusätzlicher Beträge* verpflichtet ist oder sein wird.

**(d) *Zusätzliche Beendigungsgründe***

Hierfür gelten die Bestimmungen in § 4(e).

**(e) *Zusätzliche Beendigungsgründe***

(i) "***Zusätzliche Beendigungsgründe***" steht für eines oder mehrere der folgenden Ereignisse:

"***Gesetzesänderung***" steht dafür, dass die *Berechnungsstelle* am oder nach dem *Ausgabetag* (A) aufgrund des Beschlusses oder einer Änderung einschlägiger Gesetze oder Verordnungen (einschließlich der Steuergesetze) oder (B) aufgrund der Verkündung oder Änderung einer Auslegung einschlägiger Gesetze oder Verordnungen durch ein zuständiges Gericht, Tribunal, eine Aufsichtsbehörde (einschließlich der von Finanzbehörden ergriffenen Maßnahmen) nach Treu und Glauben feststellt, dass

the Notes then due. Before the publication of any notice of redemption pursuant to this paragraph, the Issuer shall deliver to the Fiscal Agent a certificate signed by one Director of the Issuer stating that the Issuer is entitled to effect such redemption and setting forth a statement of facts showing that the conditions precedent to the right of the Issuer so to redeem have occurred, and an opinion of independent legal advisers of recognised standing to the effect that the Issuer (or the Guarantor, as the case may be) has or will become obliged to pay such Additional Amounts as a result of such change or amendment.

**(d) *Additional Termination Events***

The provisions set out in § 4(e) shall apply.

**(e) *Additional Termination Events***

(i) "***Additional Termination Events***" means any one or more of the following:

"***Change in Law***" means that, on or after the Issue Date (A) due to the adoption of or any change in any applicable law or regulation (including, without limitation, any tax law), or (B) due to the promulgation of or any change in the interpretation by any court, tribunal or regulatory authority with competent jurisdiction of any applicable law or regulation (including any action taken by a taxing authority), the Calculation Agent determines in good faith that (X) it has become illegal to hold, acquire or dispose of the

(X) der Besitz, Erwerb oder die Veräußerung der Aktien rechtswidrig geworden ist, (Y) der Hedge-Partei bei der Erfüllung ihrer Verpflichtungen aus den Schuldverschreibungen wesentlich höhere Kosten entstehen (u.a. aufgrund einer erhöhten Steuerpflicht, gesunkener Steuervergünstigungen oder sonstiger nachteiliger Auswirkungen auf ihre steuerliche Behandlung), oder (Z) die Erfüllung der Pflichten aus der Garantie für die Garantin rechtswidrig geworden ist. "Hedge-Partei" steht für die Emittentin oder ein oder mehrere mit ihr verbundene(s) Unternehmen oder eine oder mehrere sonstige im Namen der Emittentin handelnde Partei(en), die an jeglichen in Bezug auf die Verpflichtungen der Emittentin aus den Schuldverschreibungen zugrunde liegenden Geschäften oder Absicherungsgeschäften beteiligt ist/sind.

"Reduzierte Aktienanzahl" steht für den Umstand, dass zu irgendeinem Zeitpunkt aufgrund eines Außerordentlichen Ereignisses und/oder anderweitig gemäß diesen Anleihebedingungen, weniger als 16 Aktien von Aktienemittenten zum Zwecke der Bestimmung des Zinssatzes gemäß diesen Bedingungen vorhanden sind.

- (ii) Folgen Zusätzlicher Beendigungsgründe

Bei Eintritt eines Zusätzlichen Beendigungsgrundes kann die Emittentin die Schuldverschreibungen vorzeitig zurückzahlen.

Bei vorzeitiger Rückzahlung der Schuldverschreibungen aufgrund eines Zusätzlichen Beendigungsgrundes wird die Emittentin bzw. die Garantin die Zahlung desjenigen Betrages an jeden Anleihegläubiger für jede von ihm gehaltene Schuldverschreibung veranlassen, der dem Vorzeitigen

Shares, (Y) the Hedging Entity will incur a materially increased cost in performing its obligations under the Notes (including, without limitation, due to any increase in tax liability, decrease in tax benefit or other adverse effect on its tax position), or (Z) the performance of the Guarantor under the Guarantee has become unlawful. "Hedging Entity" means the Issuer or any affiliate(s) of the Issuer or any entity (or entities) acting on behalf of the Issuer, engaged in any underlying or hedging transactions in respect of the Issuer's obligations under the Notes.

"Reduced number of Shares" means that at any time, following an Extraordinary Event and/or otherwise in accordance with these Conditions there remain less than 16 Shares of Share Issuers for the purposes of determining the Rate of Interest in accordance with these Conditions.

- (ii) Consequences of Additional Termination Events

Upon the occurrence of an Additional Termination Event the Issuer may redeem the Notes early.

In the event of an early redemption of the Notes following an Additional Termination Event, the Issuer or the Guarantor, as the case may be, will cause to be paid to each Noteholder in respect of each such Note held by it the Early Redemption Amount. Payment will be made to the relevant

Rückzahlungsbetrag entspricht. Die Zahlung erfolgt an das bzw. die maßgebliche(n) Clearingsystem(e) entsprechend § 5 und ist den Anleihegläubigern gemäß dem in § 11 beschriebenen Verfahren bekannt zu geben.

Clearing System(s) pursuant to § 5 and shall be notified to the Noteholders in accordance with the procedure set out in § 11.

**(f) Käufe**

Die Emittentin, die Garantin und deren Tochtergesellschaften oder verbundene Unternehmen können jederzeit Schuldverschreibungen zu jedem Preis am offenen Markt oder anderweitig erwerben.

**(f) Purchases**

The Issuer, the Guarantor and any of their subsidiaries or affiliates may at any time purchase Notes in the open market or otherwise at any price.

**(g) Kraftloserklärung**

Sämtliche von der Emittentin, der Garantin oder deren Tochtergesellschaften oder verbundenen Unternehmen (oder in deren Namen) erworbenen Schuldverschreibungen können entweder gehalten oder weiterverkauft oder für kraftlos erklärt werden. Die Emittentin und die Garantin werden von ihren Verpflichtungen bezüglich der für kraftlos erklärten Schuldverschreibungen befreit.

**(g) Cancellation**

All Notes purchased by or on behalf of the Issuer, the Guarantor or any of their subsidiaries or affiliates may either be held or resold or cancelled. The obligations of the Issuer and the Guarantor in respect of any Notes so cancelled shall be discharged.

**§ 5 Zahlungen**

**(a) Zahlungen**

- (i) Zahlungen in Bezug auf effektive Schuldverschreibungen

Zahlungen von Zinsen und Kapital auf effektive Schuldverschreibungen erfolgen, vorbehaltlich der nachstehenden Regelungen, gegen Vorlage und Einreichung der betreffenden, Schuldverschreibungen (im Falle von Kapitalzahlungen) bzw. Zinsscheine (im Falle von Zinszahlungen) bei der angegebenen Geschäftsstelle einer jeden Zahlstelle außerhalb der Vereinigten Staaten, entweder mittels eines in der betreffenden Währung zahlbaren und auf eine Bank gezogenen Schecks oder, nach Wahl des Anleihegläubigers, durch Überweisung auf ein auf die betreffende Währung lautendes Konto bei einer Bank. "Bank" bezeichnet hierbei eine Bank im

**§ 5 Payments**

**(a) Payments**

- (i) Payments in respect of definitive Notes

Payments of principal and interest in respect of definitive Notes shall, subject as mentioned below, be made against presentation and surrender of the relevant, Notes (in the case of payments of principal) or coupons (in the case of payments of interest), as the case may be, at the specified office of any Paying Agent outside the United States by a cheque payable in the relevant currency drawn on, or, at the option of the Noteholder, by transfer to an account denominated in such currency with, a Bank. "Bank" means a bank in the principal financial centre for such currency or, in the case of euro, in a city in which banks have access to the TARGET System provided however, that payment will not be made by

Hauptfinanzzentrum für die betreffende Währung oder, im Falle von Euro, in einer Stadt, in der Banken Zugang zum *TARGET-System* haben. Keine Zahlungen erfolgen auf dem Postweg an eine Adresse in die Vereinigten Staaten oder mittels Überweisung auf ein in den Vereinigten Staaten unterhaltenes Konto.

mail to an address in the United States or by transfer to an account maintained in the United States.

- (ii) Zahlungen in Bezug auf globalverbriefte *Schuldverschreibungen*

- (ii) Payments in respect of Notes represented by a Global Note

Sämtliche Zahlungen in Bezug auf globalverbriefte *Schuldverschreibungen* erfolgen gegen Vorlage an das *Clearingsystem* oder entsprechend dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des *Clearingsystems* und, im Falle von Kapitalzahlungen (außer im Fall von Teilzahlungen), gegen Einreichung der *Schuldverschreibungen* zum Zeitpunkt der Zahlung verbriefenden Globalurkunde bei der *Emissionsstelle*.: Die Zahlung von Zinsen auf *Schuldverschreibungen*, die durch die *Vorläufige Globalurkunde* verbrieft sind, erfolgen nach Maßgabe der nachstehenden Angaben an das *Clearingsystem* oder entsprechend dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des *Clearingsystems* nur nach Bescheinigung über das Nichtbestehen US-wirtschaftlichen Eigentums wie in der Vorläufigen Globalurkunde und in § 1(b)(ii) bestimmt.

All payments in respect of Notes represented by a Global Note shall be made upon presentation to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant account holders of the Clearing System and specifically in the case of payments of principal (except in the case of partial payment) upon surrender of the Global Note representing the Notes at the time of payment to the Fiscal Agent. Payment of interest on Notes represented by the Temporary Global Note shall be made, subject as mentioned below, to the Clearing System or to its order for credit to the relevant account holders of the Clearing System, upon certification as to non –U.S. beneficial ownership in the form set out in the Temporary Global Note and in § 1(b)(ii).

- (iii) Zahlungen in den Vereinigten Staaten

- (iii) Payments in the United States

Außer wie nachstehend beschrieben können keine Kapital- oder Zinszahlungen oder gegebenenfalls Zahlungen von Aufgeldern auf *Schuldverschreibungen* bei einer Geschäftsstelle der *Emissionsstelle* oder sonstiger von der *Emittentin* oder *Garantin* in den Vereinigten Staaten unterhaltener *Zahlstellen*

Except as described below, no payment of principal, premium (if any) or interest on any Note may be made at any office of the Fiscal Agent or any other Paying Agent maintained by the Issuer or the Guarantor in the United States, nor may payment be made to any address in the United States or by transfer to an account maintained

erfolgen, ferner können keine Zahlungen an eine Adresse in die Vereinigten Staaten oder mittels Überweisung auf ein in den Vereinigten Staaten unterhaltenes Konto erfolgen. Unbeschadet des Vorstehenden können, sofern *Schuldverschreibungen* auf U.S.-Dollar lauten, diesbezügliche Zahlungen bei der angegebenen Geschäftsstelle einer jeglichen *Zahlstelle* in New York City erfolgen, sofern (i) die *Emittentin* zum gegebenen Zeitpunkt *Zahlstellen* mit angegebenen Geschäftsstellen außerhalb der Vereinigten Staaten bestellt hat, und berechtigterweise davon ausgehen konnte, dass diese *Zahlstellen* in der Lage seien, bei Fälligkeit Zahlungen von Beträgen auf die *Schuldverschreibungen* in der vorstehend beschriebenen Art und Weise zu leisten, und (ii) die vollständige Zahlung solcher Beträge bei sämtlichen dieser angegebenen Geschäftsstellen, aufgrund von Währungskontrollvorschriften oder vergleichbaren Beschränkungen der Zahlung oder des Erhalts solcher Beträge, rechtlich unzulässig oder tatsächlich unmöglich ist, und (iii) zum gegebenen Zeitpunkt eine solche Zahlung nach den Gesetzen der Vereinigten Staaten möglich ist, ohne dass damit nach Auffassung der *Emittentin* eine etwaige nachteilige Steuerfolge für die *Emittentin* und die *Garantin* verbunden ist.

**(b) *Geltendes Recht für Zahlungen***

Alle Zahlungen unterliegen in jedem Fall den am Zahlungsort geltenden Gesetzen, Verordnungen und Richtlinien; dies gilt jedoch unbeschadet der Bestimmungen des § 6. Soweit in diesen *Bedingungen* nicht anderweitig angegeben, werden den *Anleihegläubigern* in Bezug auf solche Zahlungen weder Provisionen noch Entgelte in Rechnung gestellt.

**(c) *Nicht-Geschäftstage***

Ist ein Tag, für den Zahlungen in Bezug auf eine *Schuldverschreibung*

in the United States. Notwithstanding the foregoing, if any Notes are denominated in U.S. dollars, payments in respect thereof may be made at the specified office of any Paying Agent in New York City in the same manner as aforesaid if (i) the Issuer shall have appointed Paying Agents with specified offices outside the United States with the reasonable expectation that such Paying Agents would be able to make payment of the amounts on the Notes in the manner provided above when due, (ii) payment in full of such amounts at all such offices is illegal or effectively precluded by exchange controls or other similar restrictions on payment or receipt of such amounts and (iii) such payment is then permitted by United States law, without involving, in the opinion of the Issuer, any adverse tax consequence to the Issuer and the Guarantor.

**(b) *Payments Subject to Laws***

All payments are subject in all cases to any applicable laws, regulations and directives in the place of payment, but without prejudice to the provisions of § 6. No commission or expenses shall be charged to the Noteholders in respect of such payments, unless otherwise stated in these Conditions.

**(c) *Non-Business Days***

If any date for payment in respect of any Note is not a business day, the

vorgesehen sind, kein Geschäftstag, so hat der betreffende *Anleihegläubiger* bis zum nächstfolgenden Geschäftstag weder einen Anspruch auf die betreffende Zahlung, noch hat er für den entsprechenden Zeitraum einen Anspruch auf Zinsen oder sonstige Beträge in Bezug auf die entsprechend verschobene Zahlung. In diesem Absatz steht "**Geschäftstag**" für einen Tag (außer Samstag und Sonntag), an dem (i) das *Clearingsystem*, (ii) Banken und Devisenmärkte in Frankfurt am Main für den Geschäftsverkehr geöffnet sind und, (iii) der ein *TARGET-Geschäftstag* ist.

Noteholder shall not be entitled to payment until the next following business day nor to any interest or other sum in respect of such postponed payment. In this paragraph, "**business day**" means a day (other than a Saturday or a Sunday) on which (i) the Clearing System, (ii) banks and foreign exchange markets are open for business in Frankfurt am Main and, (iii) which is a TARGET Business Day.

## **§ 6 Steuern**

Alle in Bezug auf die *Schuldverschreibungen* zahlbaren Kapital- oder Zinsbeträge werden ohne Abzug oder Einbehalt für oder wegen gegenwärtiger oder zukünftiger Steuern, Veranlagungen oder anderer amtlicher Gebühren gleich welcher Art gezahlt, die von oder in Jersey oder den *Vereinigten Staaten* oder von einer dort zur Steuererhebung ermächtigten Gebietskörperschaft oder Behörde auferlegt, erhoben oder eingezogen werden, es sei denn, ein solcher Abzug oder Einbehalt ist gesetzlich vorgeschrieben. In diesem Fall wird die *Emittentin* oder gegebenenfalls die *Garantin*, vorbehaltlich bestimmter nachstehend aufgeführter Einschränkungen und Ausnahmen, an *Anleihegläubiger*, die *U.S.-Ausländer* (im Falle von mit den Vereinigten Staaten in Zusammenhang stehenden Steuern) bzw. die nicht *In Jersey Steuerpflichtige* (im Falle von mit Jersey in Zusammenhang stehenden Steuern) sind, diejenigen zusätzlichen Beträge ("**Zusätzliche Beträge**") zahlen, die erforderlich sind, damit alle Nettozahlungen der *Emittentin* oder der *Garantin* oder einer ihrer *Zahlstellen* von Kapital- oder Zinsbeträgen in Bezug auf die *Schuldverschreibungen* nach Abzug oder Einbehalt von oder aufgrund von gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern, Veranlagungen oder anderen amtlichen Gebühren, die den betreffenden *Anleihegläubigern* auferlegt werden, oder infolge der Zahlung von Steuern, die von oder in den *Vereinigten Staaten* (wie nachstehend definiert) oder Jersey (oder jeweils einer dort zur Steuererhebung ermächtigten Gebietskörperschaft oder Behörde) auferlegt, erhoben oder eingezogen werden, nicht geringer als der in den zum betreffenden Zeitpunkt fälligen *Schuldverschreibungen* zur

## **§ 6 Taxation**

All payments of principal of and interest on the Notes will be made without deduction or withholding for or on account of any present or future tax, assessment or other governmental charge, of whatever nature, imposed or levied by or within Jersey or the United States or by or within any political subdivision or taxing authority thereof or therein, except as required by law. In that case, the Issuer or, as the case may be, the Guarantor will, subject to certain limitations and exceptions set forth below, pay to a Noteholder who is a United States Alien (in the case of United States-related taxes) or a person who is not a Jersey Tax Resident (in the case of Jersey taxes), each as defined below, such additional amounts ("**Additional Amounts**") as may be necessary so that every net payment by the Issuer or the Guarantor or any of their Paying Agents of principal or interest with respect to the Notes after deduction or withholding for or on account of any present or future tax, assessment or other governmental charge imposed upon such Noteholder, or as a result of such payment of tax imposed or levied by or within the United States (as defined below) or Jersey (or any political subdivision or taxing authority thereof or therein) will not be less than the amount provided for in such Notes to be then due and payable. However, neither the Issuer nor the Guarantor will be required to make any payment of Additional Amounts for or on account of:

Zahlung vorgesehene Betrag sind. Jedoch sind weder die *Emittentin* noch die *Garantin* verpflichtet, *Zusätzliche Beträge* zu zahlen für

- (a)** jegliche Steuern, Veranlagungen oder andere amtliche Gebühren, die nicht erhoben worden wären, wenn nicht (A) eine gegenwärtige oder frühere Verbindung zwischen dem betreffenden *Anleihegläubiger* (oder zwischen einem Treuhänder, Treugeber (*settlor*), Begünstigten (*beneficiary*), Mitglied oder Gesellschafter des betreffenden *Anleihegläubigers* oder einem Besitzer einer Vollmacht des betreffenden *Anleihegläubigers*, falls der betreffende *Anleihegläubiger* ein Vermögen (*estate*), ein Trust, eine Personengesellschaft oder eine Körperschaft ist) und Jersey bzw. den *Vereinigten Staaten* vorgelegen hätte, einschließlich und ohne Einschränkung dadurch, dass der betreffende *Anleihegläubiger* (oder Treuhänder, Treugeber (*settlor*), Begünstigte (*beneficiary*), Gesellschafter, Steuerschätzer (*assessor*) oder das betreffende Mitglied) dort anwesend ist oder war, ein Staatsbürger der *Vereinigten Staaten* ist oder war oder dort wohnhaft ist oder war, dort unternehmerisch tätig ist oder war oder dort eine Betriebsstätte unterhält oder unterhielt; (B) der betreffende *Anleihegläubiger* bzw. der betreffende wirtschaftliche Eigentümer es versäumt hätte, Bestätigungs- oder Identitätsfeststellungsvorschriften bzw. Informationspflichten entsprechend den Einkommensteuergesetzen und –verordnungen von Jersey oder den *Vereinigten Staaten* bzw. jeweils einer dort zur Steuererhebung ermächtigten Gebietskörperschaft oder Behörde, einzuhalten bzw. zu erfüllen, die der Feststellung dienen, dass der betreffende *Anleihegläubiger* bzw. der betreffende wirtschaftliche Eigentümer kein *In Jersey Steuerpflichtiger* ungeachtet jedweder Steuerabkommen zur Befreiung von Quellensteuern berechtigt ist oder ein *U.S.-Ausländer* ist;
- (b)** jegliche Vermögens- (*estate*), Erbschafts-, Schenkungs-, allgemeine Umsatz- und Börsenumsatz- sowie sonstige Verkehrssteuern, Steuern auf bewegliche Sachen oder ähnliche
- (a)** any tax, assessment or other governmental charge which would not have been so imposed but for (A) the existence of any present or former connection between such Noteholder (or between a fiduciary, settlor, beneficiary, member or shareholder of, or possessor of a power over, such Noteholder, if such Noteholder is an estate, a trust, a partnership or a corporation) and Jersey or the United States, as applicable, including, without limitation, such Noteholder (or such fiduciary, settlor, beneficiary, member, shareholder or assessor) being or having been present therein, being or having been a citizen or resident thereof, being or having been engaged in a trade or business therein or having or having had a permanent establishment therein, or (B) the failure of such Noteholder or beneficial owner to comply with any certification, identification or information reporting requirements under the income tax laws and regulations of Jersey or the United States, as applicable, or any political subdivision or taxing authority thereof or therein to establish that such Noteholder or beneficial owner is not a Jersey Tax Resident entitled without regard to any tax treaty, to an exemption from withholding or is a United States Alien, as applicable;
- (b)** any estate, inheritance, gift, sales, transfer, personal property, or any similar tax, assessment or governmental charge;

- Steuern, Veranlagungen oder amtliche Gebühren;
- (c)** jegliche Steuern, Veranlagungen oder andere amtliche Gebühren, die anderweitig als durch Einbehalt von Kapital- oder Zinszahlungen aus der betreffenden *Schuldverschreibung* zahlbar sind;
- (d)** jegliche Steuern, Veranlagungen oder andere amtliche Gebühren, erhoben aufgrund der gegenwärtigen oder ehemaligen Eigenschaft des betreffenden *Anleihegläubigers* als personenbezogene Holdinggesellschaft, private Stiftung oder als andere steuerbefreite Organisation, passive ausländische Investmentgesellschaft, ausländische personenbezogene Holdinggesellschaft oder beherrschte ausländische Gesellschaft in Bezug auf die *Vereinigten Staaten*, als Gesellschaft, die Gewinne thesauriert, um Bundeseinkommensteuer in den *Vereinigten Staaten* zu vermeiden oder als Bank, die Zinsen aufgrund einer Verlängerung eines Kredites aufgrund eines Kreditvertrags erhält, den sie im Rahmen ihrer üblichen Geschäftstätigkeit eingegangen ist;
- (e)** jegliche Steuern, Veranlagungen oder andere amtliche Gebühren, die eine *Zahlstelle* von zahlbaren Kapital- oder Zinsbeträgen in Bezug auf eine *Schuldverschreibung* einbehalten muss, falls solche Beträge durch mindestens eine andere *Zahlstelle* ohne Einbehalt gezahlt werden können;
- (f)** jegliche Steuern, Veranlagungen oder andere amtliche Gebühren, erhoben aufgrund der gegenwärtigen oder ehemaligen Eigenschaft des betreffenden *Anleihegläubigers* als unmittelbarer oder mittelbarer Eigentümer von mindestens 10 Prozent der gesamten Stimmrechte von stimmberechtigten Aktien aller Klassen der *Emittentin* oder der Garantin;
- (g)** jegliche Steuern, Veranlagungen oder andere amtliche Gebühren, die von einem *Anleihegläubiger* oder einem Dritten im Namen eines *Anleihegläubigers* zu zahlen sind, der zur Zahlung solcher Steuern, Veranlagungen oder anderer amtlicher Gebühren bezüglich einer
- (c)** any tax, assessment or other governmental charge which is payable other than by withholding from payments of principal of or interest on such Note;
- (d)** any tax, assessment or other governmental charge imposed by reason of such Noteholder's past or present status as a personal holding company, private foundation or other tax exempt organisation, passive foreign investment company, foreign personal holding company or controlled foreign corporation with respect to the United States, as a corporation that accumulates earnings to avoid United States federal income tax or as a bank receiving interest on an extension of credit pursuant to a loan agreement entered into in the ordinary course of its business;
- (e)** any tax, assessment or other governmental charge which is required to be withheld by a Paying Agent from payments of principal of or interest on any Note, if such payment can be made without such withholding by at least one other Paying Agent;
- (f)** any tax, assessment or other governmental charge imposed by reason of such Noteholder's past or present status as the actual or constructive owner of 10 per cent. or more of the total combined voting power of all classes of stock of the Issuer or Guarantor entitled to vote;
- (g)** any tax, assessment, or other governmental charge payable by a Noteholder, or by a third party on behalf of a Noteholder, who is liable for such taxes, assessments or governmental charges in respect of any Note by reason of the Noteholder or the third party's having some connection with Jersey



*Schuldverschreibung* deshalb verpflichtet ist, weil der *Anleihegläubiger* oder der betreffende Dritte mit Jersey verbunden ist soweit die entsprechende Verbindung auf andere Weise zustande kommt als lediglich durch die Inhaberschaft der *Schuldverschreibung*;

other than the mere holding of the Note;

- (h)** Steuern, Veranlagungen oder andere amtliche Gebühren, die von einem *Anleihegläubiger* oder einem Dritten im Namen eines *Anleihegläubigers* zu zahlen sind, der solche Abzüge oder Einbehaltungen rechtmäßig vermeiden könnte (dies aber nicht getan hat), indem er nicht gegen gesetzliche Bestimmungen verstößt oder veranlasst, dass ein Dritter nicht gegen sie verstößt, oder indem er gegenüber einer Steuerbehörde an dem Ort, an dem die betreffende *Schuldverschreibung* zur Zahlung vorgelegt wird, eine Erklärung über seine Nichtansässigkeit abgibt oder einen ähnlichen Befreiungsantrag stellt oder einen Dritten hierzu veranlasst;
- (i)** den Fall, dass die Vorlage (sofern eine Vorlage erforderlich ist) einer *Schuldverschreibung* zur Zahlung zu einem Zeitpunkt von mehr als 30 Tagen nach dem *Maßgeblichen Tag* oder dem Tag stattfindet, an dem die entsprechenden Mittel vollständig zur Verfügung stehen, je nachdem, welcher Tag der spätere von beiden ist;
- (j)** den Fall, dass ein solcher Einbehalt oder Abzug im Hinblick auf eine Zahlung an eine Privatperson erfolgt und gemäß einer Richtlinie der Europäischen Union zur Besteuerung von Einkünften auf Spareinlagen, wie von der ECOFIN am 3. Juni 2003 beschlossen, oder jedweder sonstigen Vorschrift mit der eine entsprechende Richtlinie umgesetzt oder eingeführt oder mit der einer solchen Richtlinie in wie auch immer gearteter Weise entsprochen werden soll, vorgenommen wird;
- (k)** den Fall einer beliebigen Kombination der Buchstaben **(a), (b), (c), (d), (e), (f), (g), (h), (i)** oder **(j)**
- (h)** any tax assessment, or other governmental charge payable by a Noteholder, or by a third party on behalf of a Noteholder, who could lawfully avoid (but has not so avoided) such deduction or withholding by complying or procuring that any third party complies with any statutory requirements or by making or procuring that any third party makes a declaration of non-residence or other similar claim for exemption to any tax authority in the place where the relevant Note is presented for payment;
- (i)** the presentation (where presentation is required) of a Note for payment on a date more than 30 days after the Relevant Date or the date on which such payment is fully provided for, whichever occurs later;
- (j)** where such withholding or deduction is imposed on a payment to an individual and is required to be made pursuant to the European Union Directive on the taxation of savings as adopted by the ECOFIN Council on 3 June 2003 or any law implementing or complying with, or introduced in order to conform to, such Directive;
- (k)** any combination of items **(a), (b), (c), (d), (e), (f), (g), (h), (i)** or **(j)**

Hinsichtlich Kapital- oder Zinsbeträgen, die in Bezug auf *Schuldverschreibungen* zahlbar sind, werden darüber hinaus keine *Zusätzlichen Beträge* an einen *Anleihegläubiger* gezahlt, der nicht der

nor shall Additional Amounts be paid with respect to a payment of principal or of interest on any Note to a Noteholder that is not the beneficial owner of such Note to the extent that the beneficial owner thereof

wirtschaftliche Eigentümer der betreffenden *Schuldverschreibung* ist, sofern deren wirtschaftlicher Eigentümer keinen Anspruch auf Zahlung solcher *Zusätzlichen Beträge* hätte, falls er *Anleihegläubiger* der betreffenden *Schuldverschreibung* wäre.

In diesen *Bedingungen* umfasst der Begriff "**Vereinigte Staaten**" die Vereinigten Staaten von Amerika (einschließlich der Einzelstaaten und des District of Columbia), ihre Territorien, Besitzungen und andere ihrer Rechtsordnung unterliegende Gebiete; der Begriff "**U.S.-Ausländer**" steht für Personen, die für Zwecke der Bundeseinkommensteuer in den *Vereinigten Staaten* im Hinblick auf die *Vereinigten Staaten*: (i) eine nicht ansässige ausländische Privatperson ist, (ii) eine ausländische Kapitalgesellschaft sind; (iii) eine ausländische Personengesellschaft sind, bei der ein Mitglied im Hinblick auf die *Vereinigten Staaten* eine ausländische Kapitalgesellschaft, eine nicht ansässige ausländische Privatperson oder ein nicht gebietsansässiger, fremder Treuhänder eines ausländischen Vermögens (*estate*) oder *Trust* ist; (iv) ein ausländisches Vermögen (*estate*) oder *Trust* sind oder (v) ein nicht gebietsansässiger, fremder Treuhänder eines ausländischen Gesellschaftsvermögens (*partnership estate*) oder *Trust* ist.

In diesen *Bedingungen* steht der Begriff "**In Jersey Steuerpflichtiger**" im Hinblick auf jeden beliebigen Zeitpunkt für eine Person, die nach dem Recht von Jersey, aufgrund der Tatsache, dass sie zum entsprechenden Zeitpunkt für steuerliche Zwecke in Jersey ansässig ist, verpflichtet ist, eine Steuererklärung für das entsprechende Steuerjahr der Veranlagung abzugeben.

In diesen *Bedingungen* steht der Begriff "**Maßgeblicher Tag**" in Bezug auf eine *Schuldverschreibung* für den Tag, an dem ein Betrag in Bezug auf diese erstmals zahlbar wird, oder (falls ein Teil des zahlbaren Betrags ungerechtfertigterweise einbehalten wird oder seine Zahlung verweigert wird) den Tag, an dem der ausstehende Betrag ohne Abzug gezahlt wird, oder (falls der folgende Tag zeitlich früher liegt) der Tag, der sieben Tage auf denjenigen Tag folgt, an dem der *Anleihegläubiger* ordnungsgemäß darüber informiert wird, dass bei Vorlegung der *Schuldverschreibung* gemäß diesen *Bedingungen* die betreffende Zahlung erfolgen wird (vorausgesetzt, dass die betreffende Zahlung tatsächlich erfolgt). Bezugnahmen in diesen *Bedingungen* auf (i)

would not have been entitled to the payment of such Additional Amounts had such beneficial owner been the Noteholder of such Note.

As used in these Conditions, the term "**United States**" means the United States of America (including the States and the District of Columbia), its territories, its possessions and other areas subject to its jurisdiction; the term "**United States Alien**" means any person who is, for United States federal income tax purposes, as to the United States: (i) a non-resident alien individual, (ii) a foreign corporation; (iii) a foreign partnership any member of which is, as to the United States, a foreign corporation, a non-resident alien individual or a non-resident alien fiduciary of a foreign estate or trust; (iv) a foreign estate or trust, or (v) a non resident alien fiduciary of a foreign partnership estate or trust.

As used in these Conditions, "**Jersey Tax Resident**" means in respect of any particular time any person who will be required by Jersey law to file a Jersey tax return in respect of the tax year of assessment which includes that time on the basis that such person is resident in Jersey for tax purposes.

As used in these Conditions, the term "**Relevant Date**" in respect of any Note means the date on which payment in respect of it first becomes due or (if any amount of the money payable is improperly withheld or refused) the date on which payment in full of the amount outstanding is made or (if earlier) the date seven days after that on which notice is duly given to the Noteholder that, upon further presentation of the Note being made in accordance with these Conditions, such payment will be made, provided that payment is in fact made upon such presentation. References in these Conditions to (i) "principal" shall be deemed to include any premium payable in respect of the Notes, Final Redemption Amounts, Early Redemption Amounts, and all other amounts in the nature

"Kapital" schließen alle in Bezug auf die *Schuldverschreibungen* zahlbaren Aufgelder, *Rückzahlungsbeträge*, *Vorzeitigen Rückzahlungsbeträge* und alle anderen gemäß § 4 oder einer Änderung oder Ergänzung hiervon, die ihrer Art nach Kapital sind, ein, (ii) "Zinsen" schließen alle *Zinsbeträge* und alle anderen gemäß § 3 oder einer Änderung oder Ergänzung hiervon zahlbaren Beträge ein, und (iii) "Kapital" und/oder "Zinsen" schließen alle gemäß diesem § 6 zahlbaren *Zusätzlichen Beträge* ein.

### **§ 7 Vorlegungsfrist und Verjährung**

Die Vorlegungsfrist für die *Schuldverschreibungen* (gemäß § 801, Abs. 1 Satz 1 BGB) ist auf zehn Jahre, beginnend mit dem Tag, an dem die betreffende Verpflichtung der *Emittentin* aus den *Schuldverschreibungen* erstmals fällig wird, verkürzt. Ansprüche aus während dieser Vorlegungsfrist vorgelegten *Schuldverschreibungen* verjähren innerhalb von zwei Jahren, beginnend mit dem Ablauf der Vorlegungsfrist.

### **§ 8 Kündigungsgründe**

Falls eines oder mehrere der nachfolgend aufgeführten Ereignisse (in diesen *Bedingungen* als "**Kündigungsgründe**" bezeichnet) eingetreten ist/sind und andauert/andauern, ist jeder *Anleihegläubiger* berechtigt, durch Abgabe einer schriftlichen Kündigungserklärung gegenüber der *Emittentin* und der *Emissionsstelle* an ihrem jeweils angegebenen Sitz, seine *Schuldverschreibungen* zur sofortigen Rückzahlung fällig zu stellen und deren sofortige Rückzahlung zum *Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag* zu verlangen, es sei denn, ein solcher Kündigungsgrund ist von der *Emittentin* geheilt worden oder es wurde durch den bzw. die betreffenden *Anleihegläubiger* vor Erhalt der betreffenden Kündigungserklärung durch die *Emittentin* und die *Emissionsstelle* auf die Geltendmachung des entsprechenden *Kündigungsgrundes* verzichtet:

- (a) die *Emittentin* leistet Zahlungen von Kapitalbeträgen auf die *Schuldverschreibungen* nicht bei deren Fälligkeit, sei es bei Endfälligkeit, vorzeitiger Fälligkeit oder anderweitig;
- (b) die *Emittentin* leistet Zinszahlungen auf die *Schuldverschreibungen* nicht innerhalb von 30 Tagen nach deren

of principal payable pursuant to § 4 or any amendment or supplement to it, (ii) "interest" shall be deemed to include all Interest Amounts and all other amounts payable pursuant to § 3 or any amendment or supplement to it and (iii) "principal" and/or "interest" shall be deemed to include any Additional Amounts that may be payable under this § 6.

### **§ 7 Presentation Period, Prescription**

The period for presentation of the Notes (pursuant to § 801, para. 1 Sentence 1 of the German Civil Code) shall be reduced to ten years from the date on which the relevant obligation of the Issuer under the Notes first becomes due, and the period of limitation for claims under the Notes presented during the period for presentation shall be two years calculated from the expiration of the presentation period.

### **§ 8 Events of Default**

If one or more of the following events (herein referred to as "**Events of Default**") shall have occurred and be continuing, the Noteholder of any Note may give written notice to the Issuer and the Fiscal Agent at their specified offices that such Note is immediately repayable, whereupon the Early Redemption Amount of such Note shall become immediately due and payable, unless such Event of Default shall have been cured by the Issuer or waived by the relevant Noteholder(s) prior to receipt of such notice by the Issuer and the Fiscal Agent:

- (a) failure on the part of the Issuer to pay the principal of any of the Notes as and when the same shall become due and payable, whether at maturity, upon redemption or otherwise;
- (b) failure on the part of the Issuer to pay any amount of interest upon any Notes as and when the same shall become due

- Fälligkeit;
- and payable, and such failure shall have continued for a period of 30 days;
- (c)** die *Emittentin* verstößt in wesentlichem Maße gegen eine oder mehrere ihrer sonstigen Verpflichtungen aus den *Schuldverschreibungen*, und dieser Zustand wird nicht innerhalb von 90 Tagen, nachdem die *Emittentin* und die *Emissionsstelle* eine diesbezügliche schriftliche Mitteilung von mindestens einem *Anleihegläubiger* erhalten haben, behoben;
- (c)** failure on the part of the Issuer to perform or comply with, in any material respect, any one or more of its other obligations under the Notes which default is not remedied within 90 days after the date on which written notice of such failure requiring the Issuer to remedy the same shall have been given to the Issuer and the Fiscal Agent by any Noteholder;
- (d)** die *Emittentin* oder die *Garantin* (i) werden insolvent (oder gelten per gerichtlicher Entscheidung oder aus sonstigen rechtlichen Gründen als insolvent) (oder ihr Vermögen wird für "en *desastre*" erklärt) oder zahlungsunfähig, (ii) können ihre Verbindlichkeiten nicht mehr begleichen, stellen die Zahlung aller ihrer Verbindlichkeiten oder eines wesentlichen Teils hiervon ein oder setzen diese aus oder kündigen entsprechende Schritte an, (iii) treffen eine allgemeine Schuldenregelung jedweder Art mit oder zugunsten ihren/ihrer Gläubiger(n) oder bieten eine solche an, oder (iv) ein Moratorium wird im Hinblick auf sämtliche Verbindlichkeiten der *Emittentin* oder der *Garantin* oder einen Teil hiervon vereinbart oder erklärt;
- (d)** either the Issuer or the Guarantor (i) is (or is, deemed by law or a court to be) insolvent or bankrupt (or its assets are declared en *desastre*), or unable to pay its debts, (ii) stops, suspends or threatens to stop or suspend payment of all or a material part of its debts, (iii) proposes or makes a general assignment or an arrangement or composition with or for the benefit of the relevant creditors in respect of any of such debts or (iv) a moratorium is agreed or declared in respect of or affecting all or any part of the debts of the Issuer or the Guarantor;
- (e)** ein zuständiges Gericht erlässt eine Verfügung über die Liquidation der *Emittentin* oder der *Garantin*, oder die *Emittentin* oder die *Garantin* stellen ihren jeweiligen Geschäftsbetrieb ganz oder überwiegend ein oder drohen, entsprechende Schritte einzuleiten, es sei denn, dies geschieht jeweils im Zusammenhang mit einer Verschmelzung, Reorganisation oder einer anderen Form des Zusammenschlusses mit einer anderen Gesellschaft oder im Zusammenhang mit einer Umwandlung, sofern die jeweils andere(n) oder neue(n) Gesellschaft(en) sämtliche Forderungen und Verbindlichkeiten der *Emittentin* übernehmen;
- (e)** an order is made by any competent court or an effective resolution passed for the winding-up or dissolution of the Issuer or the Guarantor, or the Issuer or the Guarantor ceases or threatens to cease to carry on all or a substantial part of its business or operations, in each case except for the purpose of and followed by a reconstruction, amalgamation, reorganisation, merger or consolidation with another company and such other or new company or, as the case may be, companies effectively assume substantially all of the assets and liabilities of the Issuer; or
- (f)** die *Garantie* ist nicht in vollem Umfang wirksam (oder Entsprechendes wird von der *Garantin* behauptet).
- (f)** the Guarantee is not (or is claimed by the Guarantor not to be) in full force and effect.

§ 9 Ersetzung der *Emittentin*

(a) *Ersetzung*

Die *Emittentin* bzw. eine jegliche zum entsprechenden Zeitpunkt als *Nachfolgeschuldnerin* eingesetzte Gesellschaft ist jederzeit berechtigt, ohne Zustimmung der *Anleihegläubiger* eine andere Gesellschaft (die "**Nachfolgeschuldnerin**"), sofern es sich dabei um eine Gesellschaft der JPMorgan Chase & Co. Gruppe handelt, an ihrer Stelle als Hauptschuldnerin für sämtliche Verpflichtungen aus und in Zusammenhang mit den *Schuldverschreibungen* einzusetzen, vorausgesetzt,

- (i) die *Nachfolgeschuldnerin* übernimmt sämtliche Verpflichtungen der *Emittentin* oder der betreffenden zum entsprechenden Zeitpunkt als *Nachfolgeschuldnerin* eingesetzten Gesellschaft aus und in Zusammenhang mit den *Schuldverschreibungen*; und
- (ii) die *Emittentin* und die *Nachfolgeschuldnerin* haben alle erforderlichen Genehmigungen erhalten und sind berechtigt, an die *Emissionsstelle* die zur Erfüllung der Zahlungsverpflichtungen aus den *Schuldverschreibungen* zahlbaren Beträge in der nach diesen *Bedingungen* erforderlichen Währung zu zahlen, ohne verpflichtet zu sein, jeweils in demjenigen Land erhobene Steuern oder Abgaben jedweder Art abzuziehen oder einzubehalten, in dem die *Nachfolgeschuldnerin* oder die *Emittentin* ihren Sitz oder Steuersitz haben; und
- (iii) die *Nachfolgeschuldnerin* hat sich verpflichtet, jeden *Anleihegläubiger* hinsichtlich solcher Steuern, Abgaben, oder behördlicher Lasten freizustellen, die einem *Anleihegläubiger* durch die Rechtsordnung des Landes (oder eine Behörde dieses Landes oder in diesem Land) auferlegt werden, in dem die *Nachfolgeschuldnerin* ihren

§ 9 Substitution of the Issuer

(a) *Substitution*

The Issuer, or any previous substituted company, may at any time, without the consent of the Noteholders, substitute for itself as principal debtor in respect of all obligations arising from or in connection with the Notes, any company (the "**Substitute**") from the JPMorgan Chase & Co. group, provided that:

- (i) the Substitute assumes all obligations of the Issuer or any previous substituted company arising from or in connection with the Notes; and
- (ii) the Issuer and the Substitute have obtained all necessary authorisations and may transfer to the Fiscal Agent in the currency required under the Notes and without being obliged to deduct or withhold any taxes or other duties of whatever nature levied by the country in which the Substitute or the Issuer has its domicile or tax residence, all amounts required for the fulfilment of the payment obligations arising under the Notes; and
- (iii) the Substitute has agreed to indemnify and hold harmless each Noteholder against any tax, duty, assessment or governmental charge imposed on such Noteholder by (or by any authority in or of) the jurisdiction of the country of the Substitute's residence for tax purposes and, if different, of its incorporation and that would not have been so

Steuersitz hat oder, falls abweichend, in dem sie gegründet wurde, und die nicht erhoben worden wären, wäre die *Ersetzung* nicht erfolgt, sowie hinsichtlich jeglicher Steuern, Abgaben, oder behördlicher Lasten, Kosten und Aufwendungen in Zusammenhang mit der *Ersetzung* freizustellen; und

- (iv) die *Garantin* garantiert weiterhin die Verpflichtungen der *Nachfolgeschuldnerin* aus den *Schuldverschreibungen*.

(die "**Ersetzung**").

Falls die *Schuldverschreibungen* an einer Börse notiert sind und die Regeln einer solchen Börse (oder einer anderen Verwaltungsbehörde) erfordern eine Bekanntmachung, wird eine solche Bekanntmachung gemäß der anwendbaren Regeln und Bestimmungen erfolgen.

**(b) Änderung von Bezugnahmen**

Im Falle einer *Ersetzung* beziehen sich alle Bezugnahmen auf die "**Emittentin**" oder eine zum entsprechenden Zeitpunkt als *Nachfolgeschuldnerin* eingesetzte Gesellschaft in den *Bedingungen* auf die "**Nachfolgeschuldnerin**", und alle Bezugnahmen auf die Rechtsordnung der *Emittentin* oder zum entsprechenden Zeitpunkt als *Nachfolgeschuldnerin* eingesetzte Gesellschaft beziehen sich auf die Rechtsordnung, in der die *Nachfolgeschuldnerin* gegründet wurde bzw. ihren Steuersitz hat.

**(c) Bekanntmachungen**

*Ersetzungen* gemäß Absatz (a) werden entsprechend § 11 mitgeteilt.

imposed if the Substitution had not been made and any tax, duty, assessment or governmental charge, any cost or expense in respect of such Substitution; and

- (iv) the Obligations of the Substitute arising under the Notes remain guaranteed by the Guarantor.

(the "**Substitution**").

If the Notes are listed on a stock exchange and the rules of such exchange (or other regulatory authority) so requires, a notification of such Substitution shall be made in accordance with applicable rules and regulations.

**(b) Change of References**

In case of such Substitution all references in the Terms and Conditions to the "**Issuer**", or any previous substituted company, will relate to the "**Substitute**" and all references to the jurisdiction of the Issuer, or any previous substituted company, will relate to the jurisdiction in which the Substitute has its incorporation or its residence for tax purposes.

**(c) Notices**

A Substitution in accordance with subparagraph (a) will be published in accordance with § 11.

## § 10 Begebung weiterer Schuldverschreibungen

Die *Emittentin* behält sich vor, von Zeit zu Zeit ohne die Zustimmung der *Anleihegläubiger* weitere Schuldverschreibungen, mit einer den *Schuldverschreibungen* entsprechenden Ausstattung (mit Ausnahme der ersten Zinszahlung sowie des Ausgabepreises) (zur Klarstellung: daher bezieht sich der Begriff "**Ausgabetag**" in den Bedingungen solcher Schuldverschreibungen auf den Tag der ersten Ausgabe der *Schuldverschreibungen*) in der Weise zu begeben, dass diese mit den *Schuldverschreibungen* zusammengefasst werden und eine einheitliche Serie mit ihnen bilden. Bezugnahmen auf "*Schuldverschreibungen*" in diesen *Bedingungen* sind entsprechend auszulegen.

## § 11 Bekanntmachungen

- (a) Mitteilungen an die *Anleihegläubiger* erfolgen wirksam per Mitteilung der *Emittentin* an das *Clearingsystem* zur Weiterleitung an die *Anleihegläubiger*, soweit dies mit den gegebenenfalls anwendbaren Börsenregeln und gesetzlichen Anforderungen vereinbar ist.
- (b) Für den Fall sowie die Dauer einer Notierung der *Schuldverschreibungen* an der Luxemburger Börse und soweit deren Regelwerk dies verlangt werden Mitteilungen an die *Anleihegläubiger* in einer in Luxemburg erscheinenden Tageszeitung mit allgemeiner Verbreitung veröffentlicht (voraussichtlich im *d'Wort*). Veröffentlichte Mitteilungen gelten zum Zeitpunkt ihrer Veröffentlichung als gemacht oder, im Falle einer mehrmaligen Veröffentlichung bzw. einer Veröffentlichung zu verschiedenen Zeitpunkten, zum Zeitpunkt der jeweils ersten, den vorstehenden Bestimmungen entsprechenden Veröffentlichung.
- (c) Der Text einer jeglichen Veröffentlichung einer Mitteilung entsprechend diesem § 11 wird ebenfalls bei (der jeweils angegebenen Adresse) einer jeden *Zahlstelle* erhältlich sein.
- (d) Mitteilungen von *Anleihegläubigern* haben, in einer zu diesem Zweck gegebenenfalls von der *Emissionsstelle*

## § 10 Further Issues

The Issuer may from time to time without the consent of the Noteholders issue further notes having on same terms and conditions as the Notes (with the exception of the first interest payment and the issue price of the further notes) (so that, for the avoidance of doubt, references in the conditions of such notes to "**Issue Date**" shall be to the first issue date of the Notes) and the same shall be consolidated and form a single series with such Notes, and references in these Conditions to "Notes" shall be construed accordingly.

## § 11 Notices

- (a) Notifications to the Noteholders shall be valid if made by the Issuer to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Noteholders, provided that this complies with any stock exchange rules and statutory requirements applicable to the Notes.
- (b) If and so long as the Notes are listed on the Luxembourg Stock Exchange and the rules of the Luxembourg Stock Exchange so require, notices to the Noteholders shall be published in a daily newspaper with general circulation in Luxembourg (which is expected to be the *d'Wort*). Any published notice shall be deemed to have been given on the date of such publication or, if published more than once or on different dates, on the date of the first publication as provided above.
- (c) The text of any publication to be made in accordance with this § 11 shall also be available at the specified offices of each Paying Agent.
- (d) Notices to be given by any Noteholder shall be given in writing to the Fiscal Agent via the Clearing System in such

und dem *Clearingsystem* zu bewilligenden Form, schriftlich über das **Clearingsystem** an die *Emissionsstelle* zu erfolgen.

manner as the Fiscal Agent and the Clearing System may approve for this purpose.

## **§ 12 Verwaltungsstellen**

Die anfänglich von der *Emittentin* und der *Garantin* bestellte(n) *Emissionsstelle*, *Zahlstellen* und *Berechnungsstelle(n)* und ihre jeweiligen angegebenen *Geschäftsstellen* sind nachstehend aufgeführt. Die *Emissionsstelle*, die *Zahlstellen* und die *Berechnungsstelle(n)* handeln ausschließlich als Beauftragte der *Emittentin* und der *Garantin* und übernehmen keinerlei Verpflichtungen gegenüber den *Anleihegläubigern*; mit den *Anleihegläubigern* wird kein wie auch immer geartetes Auftrags- oder Treuhandverhältnis begründet. Die *Emittentin* und die *Garantin* behalten sich, vorbehaltlich der vorherigen Zustimmung der Jersey Financial Services Commission, das Recht vor, die Bestellung der *Emissionsstelle*, aller anderen *Zahlstellen* oder der *Berechnungsstelle(n)* jederzeit zu ändern oder zu kündigen und zusätzliche oder andere *Zahlstellen* zu bestellen; hierbei gilt, dass die *Emittentin* jederzeit eine *Emissionsstelle*, eine oder mehrere *Berechnungsstelle(n)* und eine *Zahlstelle* mit *Geschäftsstelle* in einem Mitgliedsstaat der Europäischen Union, die nicht verpflichtet ist, Steuern einzubehalten oder abzuziehen, die gemäß der Richtlinie der Europäischen Union zur Besteuerung von Einkünften auf Spareinlagen, wie von der ECOFIN am 3. Juni 2003 beschlossen, oder jedweder sonstigen Vorschrift, mit der eine entsprechende Richtlinie umgesetzt oder eingeführt oder mit der einer solchen Richtlinie in wie auch immer gearteter Weise entsprochen werden soll, erhoben werden, unterhält.

Zusätzlich ernennen die *Emittentin* und die *Garantin* eine *Zahlstelle* in New York City für auf U.S. Dollar lautende Schuldverschreibungen unter den in § 5(a)(iii) genannten Umständen.

Die *Anleihegläubiger* sind umgehend von solchen Änderungen oder Änderungen hinsichtlich einer angegebenen *Geschäftsstelle* gemäß § 11 in Kenntnis zu setzen.

Die *Emissionsstelle* die *Zahlstelle(n)* und die *Berechnungsstelle* und ihre jeweils angegebenen *Geschäftsstellen* lauten wie folgt:

## **§ 12 Agents**

The Fiscal Agent, Paying Agents and the Calculation Agent(s) initially appointed by the Issuer and the Guarantor and their respective specified offices are listed below. The Fiscal Agent, the Paying Agents and the Calculation Agent(s) act solely as agents of the Issuer and the Guarantor and do not assume any obligation or relationship of agency or trust for or with any Noteholder. The Issuer and the Guarantor, subject to obtaining the prior consent of the Jersey Financial Services Commission, reserve the right at any time to vary or terminate the appointment of the Fiscal Agent, any other Paying Agent or the Calculation Agent(s) and to appoint additional or other Paying Agents, provided that the Issuer shall at all times maintain a Fiscal Agent, one or more Calculation Agent(s) and a Paying Agent with a specified office in a European Union member state that will not be obliged to withhold or deduct tax pursuant to the European Union Directive on the taxation of savings as adopted by the ECOFIN on 3 June 2003 or any law implementing or complying with, or introduced in order to conform to, such Directive.

In addition, the Issuer and the Guarantor shall forthwith appoint a Paying Agent in New York City in respect of any Notes denominated in U.S. dollars in the circumstances described in § 5 (a)(iii).

Notice of any such change or any change of any specified office shall promptly be given to the Noteholders in accordance with § 11.

The Fiscal Agent the Paying Agent(s) and the Calculation Agent and their respective specified offices are:



**"Emissionsstelle":**

**BNP Paribas Securities Services**  
Grüneburgweg 14  
60322 Frankfurt am Main

**"Zahlstelle(n)":**

**BNP Paribas Securities Services**  
Grüneburgweg 14  
60322 Frankfurt am Main

**J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A.**  
5, rue Plaetis  
L-2338 Luxembourg

**"Berechnungsstelle":**

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

**§ 13 Anwendbares Recht und Gerichtsstand**

**(a) Anwendbares Recht**

Die *Schuldverschreibungen* unterliegen deutschem Recht und sind entsprechend auszulegen. Die *Garantie* unterliegt dem Recht von New York.

**(b) Gerichtsstand**

Das Landgericht Frankfurt am Main ist Gerichtsstand für alle aufgrund von oder in Zusammenhang mit *Schuldverschreibungen* entstehenden Streitigkeiten; entsprechend ist für jegliche aufgrund von oder in Zusammenhang mit *Schuldverschreibungen* etwa zu erhebende Klagen sowie anzustrengende Verfahren (die "**Verfahren**") der Rechtsweg zu diesem Gericht eröffnet. Die *Emittentin* und die *Garantin* unterwerfen sich beide unwiderruflich der Gerichtsbarkeit des Landgerichts Frankfurt am Main und verzichten insoweit auf den Einwand der Unzuständigkeit und den Einwand, dass ein *Verfahren* vor einem unangebrachten Gericht anhängig gemacht worden sei (*Forum non conveniens*). Diese Unterwerfung erfolgt zugunsten eines jeden *Anleihegläubigers*; weder beschränkt sie diesen in seinem Recht, ein *Verfahren* vor einem jeglichen anderen zuständigen Gericht anhängig zu machen, noch schließt ein in einer oder mehreren Rechtsordnungen anhängiges

**"Fiscal Agent":**

**BNP Paribas Securities Services**  
Grüneburgweg 14  
60322 Frankfurt am Main

**"Paying Agent(s)":**

**BNP Paribas Securities Services**  
Grüneburgweg 14  
60322 Frankfurt am Main

**J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A.**  
5, rue Plaetis  
L-2338 Luxembourg

**"Calculation Agent":**

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

**§ 13 Final Conditions**

**(a) Governing Law**

The Notes are governed by, and shall be construed in accordance with, German law. The Guarantee is governed by New York law.

**(b) Jurisdiction**

The District Court (*Landgericht*) of Frankfurt am Main is to have jurisdiction to settle any disputes that may arise out of or in connection with any Notes and accordingly any legal action or proceedings arising out of or in connection with any Notes ("**Proceedings**") may be brought in such court. Each of the Issuer and the Guarantor irrevocably submits to the jurisdiction of the District Court (*Landgericht*) of Frankfurt am Main and waives any objection to Proceedings in such court on the ground of venue or on the ground that the Proceedings have been brought in an inconvenient forum. These submissions are made for the benefit of each of the holders of the Notes and shall not affect the right of any of them to take Proceedings in any other court of competent jurisdiction nor shall the taking of Proceedings in one or more jurisdictions preclude the taking of Proceedings in any other jurisdiction (whether concurrently or not).

*Verfahren* ein *Verfahren* in einer anderen Rechtsordnung (ob zeitgleich oder nicht) aus.

**(c) Zustellungen**

Die *Emittentin* und die *Garantin* bestellen den Leiter der Rechtsabteilung der J.P. Morgan AG, Börsenstrasse 2-4, 60313 Frankfurt am Main, zu ihrem Zustellungsbevollmächtigten in Deutschland für sämtliche dort anhängigen *Verfahren*. Die Zustellung gilt mit Zugang bei dem betreffenden Zustellungsbevollmächtigten als erfolgt (ungeachtet dessen, ob sie an die *Emittentin* und die *Garantin* weitergeleitet wurde und diese sie erhalten haben). Die *Emittentin* und die *Garantin* verpflichten sich für den Fall, dass der betreffende Zustellungsbevollmächtigte aus irgendeinem Grund nicht mehr in der Lage sein sollte, als solcher tätig zu sein, oder nicht mehr über eine Adresse in Deutschland verfügt, einen Ersatzzustellungsbevollmächtigten zu bestellen und die *Anleihegläubiger* umgehend von einer solchen Bestellung entsprechend § 11 in Kenntnis zu setzen. Das Recht zur Zustellung in einer jeglichen anderen rechtlich zulässigen Weise wird hierdurch nicht berührt.

**(d) Sprache**

Die deutsche Fassung dieser *Bedingungen* ist bindend. Die englische Fassung dient lediglich für Lesezwecke.

**(c) Service of Process**

The Issuer and the Guarantor appoint the Head of the Legal Department of J.P. Morgan AG, Börsenstrasse 2-4, 60313 Frankfurt am Main, Germany as their agent in Germany to receive, for them and on their behalf, service of process in any Proceedings in Germany. Such service shall be deemed completed on delivery to the relevant process agent (whether or not, it is forwarded to and received by the Issuer or the Guarantor). If for any reason the relevant process agent ceases to be able to act as such or no longer has an address in Germany, the Issuer and the Guarantor irrevocably agree to appoint a substitute process agent and shall immediately notify Noteholders of such appointment in accordance with § 11. Nothing shall affect the right to serve process in any manner permitted by law.

**(d) Language**

The German version of these Conditions is binding. The English version is for convenience purposes only.

23 September 2005

Signed on behalf of the Issuer:

*Unterschrift Emittentin:*

By / *Durch:* \_\_\_\_\_

Duly authorised / Bevollmächtigter

DG

