

## JPMorgan Structured Products

# Stufenzins Anleihe 2007/12

**23. Januar 2006**

Dated 23 January 2006

**Endgültige Bedingungen**

*The Final Terms*

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

Angebot von bis zu 50.000 Stufenzins Anleihen, fällig am 27. Februar 2012  
Serie 131 (die "**Schuldverschreibungen**")  
begeben aufgrund des

J.P. Morgan International Derivatives Ltd  
and  
JPMorgan Chase Bank, N.A.

**Structured EMTN Programme**

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

*Offer of up to 50,000 Stufenzins Notes, due 27 February 2012  
Series 131 (the "**Notes**")*

*under the  
J.P. Morgan International Derivatives Ltd  
and  
JPMorgan Chase Bank, N.A.*

**Structured EMTN Programme**

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

Angebotsfrist: Vom 29. Januar 2007 bis zum 23. Februar 2007. Die Angebotsfrist kann  
verlängert oder vorzeitig beendet werden.

*Offer Period: From 29 January 2007 to 23 February 2007. 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.*

## **INHALTSVERZEICHNIS**

<b>ZUSAMMENFASSUNG DER KONSOLIDierten BEDINGUNGEN .....</b>	<b>10</b>
<b><i>SUMMARY OF THE CONSOLIDATED TERMS</i>.....</b>	<b>15</b>
<b>AUF DIE SCHULDVERSCHREIBUNGEN ANWENDBARE ALLGEMEINE BESTIMMUNGEN .....</b>	<b>19</b>
<b><i>GENERAL PROVISIONS APPLICABLE TO THE NOTES</i>.....</b>	<b>19</b>
<b>ALLGEMEINES <i>GENERAL</i>.....</b>	<b>24</b>
<b>RISIKOFAKTOREN .....</b>	<b>25</b>
<b><i>RISK FACTORS</i>.....</b>	<b>30</b>
<b>ZUSÄTZLICHE SPEZIFISCHE DARSTELLUNG DER BESTEUERUNG IN DEUTSCHLAND....</b>	<b>34</b>
<b><i>ADDITIONAL SPECIFIC GERMAN TAX DISCLOSURE</i> .....</b>	<b>38</b>
<b>KONSOLIDIERTE BEDINGUNGEN / <i>CONSOLIDATED TERMS</i>.....</b>	<b>41</b>

Die hierin verwendeten Begriffe haben die für sie in den im Basisprospekt vom 10. Juli 2006, der einen Basisprospekt gemäß der Prospektrichtlinie (Richtlinie 2003/71/EG, die "**Prospektrichtlinie**") darstellt (der "**Basisprospekt**"), enthaltenen Bedingungen der Schuldverschreibungen (die "**Bedingungen der Schuldverschreibungen**") festgelegte Bedeutung.

Dieses Dokument enthält gemäß Artikel 5.4 der Prospektrichtlinie die Endgültigen Bedingungen der Schuldverschreibungen und ist nur mit dem Basisprospekt gemeinsam zu lesen. Eine Gesamtdarstellung in Bezug auf die Emittentin, die Garantin und das Angebot ergibt sich nur aus der Kombination dieses Dokuments (das "**Dokument**" oder die "**Endgültigen Bedingungen**") mit dem Basisprospekt (einschließlich der durch Verweis einbezogenen Dokumente). Der Basisprospekt ist bei BNP Paribas Securities Services, Grüneburgweg 14, 60322 Frankfurt am Main, Deutschland kostenlos erhältlich.

*Terms used herein shall be deemed to be defined as such for the purposes of the terms and conditions of the Notes (the "**Terms and Conditions of the Notes**") set forth in the Base Prospectus dated 10 July 2006 which constitute(s) a base prospectus for the purposes of the Prospectus Directive (Directive 2003/71/EC) (the "**Prospectus Directive**") (the "**Base Prospectus**").*

*This document contains the Final Terms of the Notes described herein for the purposes of Article 5.4 of the Prospectus Directive and must be read in conjunction with such Base Prospectus. Full information on the Issuer, the Guarantor and the offer of the Notes is only available on the basis of the combination of this document (the "**Document**" or the "**Final Terms**") and the Base Prospectus (including all documents incorporated by reference). The Base Prospectus is available and copies may be obtained free of charge from BNP Paribas Securities Services, Grüneburgweg 14, 60322 Frankfurt am Main, Germany.*

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.*

Die Schuldverschreibungen werden privaten und institutionellen Investoren in der Bundesrepublik Deutschland angeboten.

*The Notes are offered to retail investors and institutional investors in the Federal Republic of Germany.*

In bestimmten Rechtsordnungen kann die Verbreitung dieses Dokuments und das Angebot bzw. der Verkauf der Schuldverschreibungen rechtlichen Beschränkungen unterliegen. Jede Person, die in Besitz dieses Dokuments kommt, wird seitens der Emittentin, der Garantin, des Dealers und des Arrangeurs 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 in der Regulation S unter dem Securities Act ("**Regulation S**") oder dem U.S. Internal Revenue Code von 1986 in seiner jeweils gültigen Fassung definiert) 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 dieses Dokuments sind im Abschnitt "Subscription and Sale" des Basisprospektes beschrieben.

*The distribution of this Document and the offering or sale of the Notes in certain jurisdictions may be restricted by law. Persons into whose possession this Document comes are required by the Issuer, the Guarantor, the Dealer 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 Document, see "Subscription and Sale" in the Base Prospectus.*

JPMorgan Chase Bank, N.A. (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, N.A. (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.*

Niemand ist berechtigt, über die in diesem Dokument enthaltenen Angaben oder Zusicherungen hinausgehende Informationen bezüglich 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 Dokument zu einem bestimmten Zeitpunkt kann zu keiner Zeit die Annahme abgeleitet werden, dass sich seit der Erstellung dieses Dokuments keine Änderungen hinsichtlich der hierin enthaltenen Angaben ergeben haben; dies gilt vorbehaltlich der Verpflichtung der Emittentin, gemäß zwingender gesetzlicher Anforderungen gegebenenfalls Nachträge gemäß § 16 WpPG zu veröffentlichen.

*No person has been authorised to give any information or to make any representation other than those contained in this Document in connection with 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 Document at any time does not imply that the information in it is correct as any time subsequent to this date, subject to the compliance of the Issuer with the applicable statutory requirement to publish, where applicable, supplements pursuant to § 16 WpPG.*

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

*This Document 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 potentielle 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 Dokument 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 potentielle 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 Document 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.*

Potentielle 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.*

**Der Finanz- und Wirtschaftsausschuss von Jersey (Jersey Financial Services Commission) (der "Ausschuss") hat gemäß den Bestimmungen von § 4 der Control of Borrowing (Jersey) Order 1958 in ihrer gültigen Fassung (die "Control of Borrowing Order") die Zustimmung für jede Emission von Schuldverschreibungen durch JPMIDL, sowie gemäß § 8 der Control of Borrowing Order für die Veröffentlichung eines Angebots zur Zeichnung, zum Verkauf oder Austausch von Schuldverschreibungen durch JPMCB, erteilt 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 "Commission") has given, and has not withdrawn, its consent under Article 4 of the Control of Borrowing (Jersey) Order 1958, as amended (the "Control of Borrowing Order") to the issue of Notes by JPMIDL and has given, and has not withdrawn, its consent under Article 8 of the Control of Borrowing (Jersey) Order 1958, as amended, to the circulation in Jersey of an offer for subscription, sale or exchange of Notes by JPMCB. The Commission is protected by the Control of Borrowing (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 im Basisprospekt festgelegten Bedingungen der Schuldverschreibungen (die "Bedingungen der Schuldverschreibungen") werden entsprechend der in diesem Dokument angegebenen Bedingungen angepasst; alle auf diese Emission von Schuldverschreibungen nicht anwendbaren Bestimmungen werden dort gelöscht. Die konsolidierten Bedingungen ersetzen die Bedingungen der Schuldverschreibungen vollständig (die "Konsolidierten Bedingungen"). Falls die Konsolidierten Bedingungen Unterschiede zu anderen Angaben in diesem Dokument aufweisen, gehen die Konsolidierten Bedingungen vor.

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

## ZUSAMMENFASSUNG DER KONSOLIDIERTEN BEDINGUNGEN

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

Ausgabetag und Zahltag:	28. Februar 2007
Endfälligkeitstag:	27. Februar 2012
Status der Schuldverschreibungen:	Nicht Nachrangig
Status der Garantie:	Nicht Nachrangig
Gesamtnominalbetrag:	Bis zu EUR 50.000.000 (der endgültige Gesamtnominalbetrag wird nach Ablauf der Angebotsfrist auf Basis der eingegangenen Zeichnungen festgelegt und bekannt gemacht)
Währung, Stückelung und Festgelegter Nennbetrag/Nominalbetrag:	EUR 1.000
Auf die Schuldverschreibungen zahlbare Beträge:	Zinsbeträge an den jeweiligen Zinszahlungstagen.  Rückzahlungsbetrag am Endfälligkeitstag.
Verzinsung (Auszüge aus § 3 der Konsolidierten Bedingungen):	<b>(a) Zinszahlungstage</b>

Die *Schuldverschreibungen* werden, bezogen auf ihren ausstehenden *Nominalbetrag*, vom *Verzinsungsbeginn* (einschließlich) jährlich mit einem Satz (als Prozentzahl ausgedrückt) entsprechend dem *Zinssatz* verzinst. Die Zinsen sind, vorbehaltlich von Anpassungen gemäß der *Geschäftstagekonvention*, nachträglich am 26. Februar, 26. Mai, 26. August und 26. November eines jeden Jahres (jeweils ein "**Zinszahlungstag**") zahlbar.

Die erste Zinszahlung erfolgt am 26. Februar 2008 (der "**Erste Zinszahlungstag**").

### **(b) Geschäftstagekonvention**

Falls ein in den *Konsolidierten Bedingungen* bezeichneter Tag, der gemäß den *Konsolidierten Bedingungen* der Anpassung entsprechend der *Geschäftstagekonvention* unterliegt, auf einen Tag fallen würde, der kein *Geschäftstag* ist, so

wird dieser Tag auf den nächstfolgenden *Geschäftstag* verschoben, es sei denn, dieser Tag würde dadurch in den nächstfolgenden Kalendermonat fallen; in diesem Fall wird dieser Tag auf den unmittelbar vorausgehenden *Geschäftstag* vorgezogen (die "***Geschäftstagekonvention***").

**(c) Zinssatz**

Der *Zinssatz* der *Schuldverschreibungen* ist jeweils für folgende (in der linken Spalte aufgeführten) Zeiträume der jeweils folgende (in der jeweils rechts daneben stehenden Zeile aufgeführte) Satz:

Beginnend mit dem 3,70%  
*Verzinsungsbeginn*  
(einschließlich), und  
endend mit dem  
*Zinszahlungstag*, der  
voraussichtlich auf  
den  
26. Februar 2008  
fällt (ausschließlich):

Beginnend mit dem 3,75%  
*Zinszahlungstag*, der  
voraussichtlich auf  
den  
26. Februar 2008  
fällt (einschließlich),  
und endend mit  
dem  
*Zinszahlungstag*, der  
voraussichtlich auf  
den  
26. Februar 2009  
fällt (ausschließlich):

**Serie 131 – Stufenzins Anleihe, fällig am 27. Februar 2012**

Beginnend mit dem 3,80%  
*Zinszahlungstag*, der  
voraussichtlich auf  
den  
26. Februar 2009  
fällt (einschließlich),  
und endend mit  
dem  
*Zinszahlungstag*, der  
voraussichtlich auf  
den  
26. Februar 2010  
fällt (ausschließlich):

Beginnend mit dem 3,90%  
*Zinszahlungstag*, der  
voraussichtlich auf  
den  
26. Februar 2010  
fällt (einschließlich),  
und endend mit  
dem  
*Zinszahlungstag*, der  
voraussichtlich auf  
den  
26. Februar 2011  
fällt (ausschließlich):

Beginnend mit dem 4,00%  
*Zinszahlungstag*, der  
voraussichtlich auf  
den  
26. Februar 2011  
fällt (einschließlich),  
und endend mit  
dem  
*Zinszahlungstag*, der  
voraussichtlich auf  
den  
26. Februar 2012  
fällt (ausschließlich):  
pro Jahr (der "**Zinssatz**").

Rückzahlung (Auszüge aus § 4 der Konsolidierten Bedingungen):

Sofern die *Schuldverschreibungen* nicht bereits zuvor gemäß § 4 oder § 8 der Konsolidierten Bedingungen zurückgezahlt, gekauft und entwertet wurden, oder ihre Endfälligkeit gemäß einer *Vorzeitigen Rückzahlung nach Wahl der Emittentin* gemäß § 4(d) der Konsolidierten Bedingungen angepasst wurde, wird jede *Schuldverschreibung* am *Endfälligkeitstag* zum *Rückzahlungsbetrag* zurückgezahlt.

Rückzahlungsbetrag bei Endfälligkeit:

Rückzahlung zum Nennwert.

Vorzeitige Rückzahlung (Auszüge aus § 4 der Konsolidierten Bedingungen):

Die *Schuldverschreibungen* können aufgrund bestimmter Ereignisse, wie in § 4(c) und § 8 der Konsolidierten Bedingungen ausgeführt, vorzeitig zurückgezahlt werden.

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

Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin

Die *Emittentin* ist darüber hinaus berechtigt, sämtliche *Schuldverschreibungen* zur Rückzahlung an einem jeglichen *Wahlweisen Rückzahlungstag* zu kündigen, nachdem sie die entsprechende Absicht den *Anleihegläubigern* mindestens 5 Geschäftstage zuvor unwiderruflich mitgeteilt hat. Die Rückzahlung der betreffenden *Schuldverschreibungen* erfolgt dann zum *Wahlweisen Rückzahlungsbetrag* zuzüglich etwaiger bis zu dem für die Rückzahlung festgelegten Tag aufgelaufener Zinsen.

Die Rückzahlung von *Schuldverschreibungen*, die gemäß vorstehender Bestimmungen gekündigt wurden, erfolgt zu dem in der betreffenden Mitteilung angegebenen Tag gemäß den Bestimmungen des § 4 der Konsolidierten Bedingungen.

Hierbei gilt Folgendes:

"***Wahlweiser Rückzahlungsbetrag***" ist in Bezug auf eine *Schuldverschreibung* der *Nominalbetrag* der *Schuldverschreibung*

**"Wahlweise(r) Rückzahlungstag(e)"** ist jeder *Zinszahlungstag* beginnend mit dem *Zinszahlungstag* (einschließlich), der voraussichtlich auf den 26. Februar 2008 fällt.

Berechnungsstelle:

Die Berechnungsstelle ist J.P. Morgan Securities Ltd. Wann immer die Berechnungsstelle gemäß den Konsolidierten Bedingungen 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, die ausschließlich unter den in den Konsolidierten Bedingungen aufgeführten begrenzten Umständen gegen Einzelkunden austauschbar ist.

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 Consolidated Terms under the heading "Consolidated Terms")*

<i>Issue Date:</i>	<i>28 February 2007</i>
<i>Maturity Date:</i>	<i>27 February 2012</i>
<i>Status of the Notes:</i>	<i>Senior</i>
<i>Status of the Guarantee:</i>	<i>Senior</i>
<i>Aggregate Nominal Amount of the Notes:</i>	<i>Up to EUR 50,000,000 (the final Aggregate Nominal Amount will be determined after closing of the Offer Period on basis of the subscriptions and will be published)</i>
<i>Currency, Nominal Amount per Note and Specified Denomination:</i>	<i>EUR 1,000</i>
<i>Amounts payable in respect of the Notes:</i>	<i>Interest Amounts payable on the Interest Payment Dates.</i>  <i>Final Redemption Amount payable on the Maturity Date.</i>
<i>Interest (Extracts from § 3 of the Consolidated Terms):</i>	<b>(a) Interest Payment Dates</b>

*The Notes will bear interest on their outstanding Nominal Amount from and including the Interest Commencement Date at a rate per annum (expressed as a percentage) equal to the Rate of Interest, such interest being payable in arrear on 26 February, 26 Mai, 26 August and 26 November in each year (each such date an "**Interest Payment Date**"), subject to adjustment in accordance with the Business Day Convention.*

*The first payment of interest shall be made on 26 February 2008 (the "**First Interest Payment Date**").*

**(b) Business Day Convention**

*If any date referred to in the Consolidated Terms that is specified to be subject to adjustment in accordance with the Business Day Convention would otherwise fall on a day that is not a Business Day, then*



such date shall be postponed to the next day that is a Business Day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event such date shall be brought forward to the immediately preceding Business Day (the "**Business Day Convention**").

**(c) Rate of Interest**

The rate of interest payable in respect of the Notes for each of the following periods (set out in the left column) is the following rate (set out in the respective row right next thereto):

From (and including) the Interest Commencement Date to (but excluding) the Interest Payment Date scheduled to fall on 26 February 2008:	3.70%
---	-------

From (and including) the Interest Payment Date scheduled to fall on 26 February 2008 to (but excluding) the Interest Payment Date scheduled to fall on 26 February 2009:	3.75%
---	-------

From (and including) the Interest Payment Date scheduled to fall on 26 February 2009 to (but excluding) the Interest Payment Date scheduled to fall on 26 February 2010:	3.80%
---	-------

**Serie 131 – Stufenzins Anleihe, fällig am 27. Februar 2012**

From (and including) 3.90%  
the Interest Payment  
Date scheduled to  
fall on  
26 February 2010 to  
(but excluding) the  
Interest Payment  
Date scheduled to  
fall on  
26 February 2011:

From (and including) 4.00%  
the Interest Payment  
Date scheduled to  
fall on  
26 February 2011 to  
(but excluding) the  
Interest Payment  
Date scheduled to  
fall on  
26 February 2012:

per annum (the "**Rate of Interest**").

*Final Redemption (Extracts from § 4 of the Consolidated Terms):*

Unless previously redeemed, purchased and cancelled as provided in § 4 or § 8 of the Consolidated Terms or its maturity is adjusted pursuant to any Issuer's Option in accordance with § 4(d) of the Consolidated Terms, each Note shall be finally redeemed at its Final Redemption Amount on the Maturity Date.

*Final Redemption Amount:*

Redemption at par.

*Early Redemption (Extracts from § 4 of the Consolidated Terms):*

The Notes may be early redeemed following certain events set out in § 4(c) and § 8 of the Consolidated Terms.

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

*Early Redemption at the option of the Issuer:*

The Issuer may also, on giving not less than 5 Business Days' irrevocable notice to the Noteholders, redeem all of the Notes for repayment on any Optional Redemption Date. Any such redemption of Notes shall be at their Optional Redemption Amount together with any interest accrued to the date fixed for redemption.

All Notes in respect of which any such notice is given shall be redeemed on the date specified in such notice in accordance with § 4 of the Consolidated Terms.

Where:

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

**"Optional Redemption Date(s)"** means each Interest Payment Date starting with the Interest Payment Date scheduled to fall on 26 February 2008.

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 Consolidated Terms, it will do so in good faith and in a commercially reasonable manner.

Form:

Temporary Global Note exchangeable for a Permanent Global Note which is exchangeable for definitive Notes in the limited circumstances set out in the Consolidated Terms.

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, N.A.
<i>Guarantor:</i>	<i>JPMorgan Chase Bank, N.A.</i>
Seriennummer:	131
<i>Series Number:</i>	<i>131</i>
Tranchennummer:	1
<i>Tranche Number:</i>	<i>1</i>
Ausgabepreis:	Der Ausgabepreis pro Schuldverschreibung beträgt 100 Prozent des Nominalbetrags pro Schuldverschreibung (es ist möglich, dass Investoren einen zusätzlichen Ausgabeaufschlag an die jeweilige Vertriebsstelle zu zahlen haben).  Der oben genannte Ausgabepreis einer Schuldverschreibung kann über deren Marktwert zum Datum dieser Endgültigen Bedingungen 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.

**Serie 131 – Stufenzins Anleihe, fällig am 27. Februar 2012**

<i>Issue Price:</i>	<p><i>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 payable to the relevant distributor).</i></p> <p><i>The above Issue Price may be more than the market value of each Note as at the date of these Final Terms (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.</i></p>
Umfang der Emission:	Bis zu 50.000 Schuldverschreibungen (der endgültige Umfang der Emission wird nach Ablauf der Angebotsfrist auf Basis der eingegangenen Zeichnungen festgelegt und bekannt gemacht)
<i>Issue size:</i>	<i>Up to 50,000 Notes (the final Issue Size will be determined after closing of the Offer Period on basis of the subscriptions and will be published)</i>
Mindesthandelsgröße/Höchstzeichnungsbetrag:	EUR 1.000 / Nicht Anwendbar
<i>Minimum trading size/Maximum trading size:</i>	<i>EUR 1,000 / Not Applicable</i>
Mindestanlagebetrag bei einem anfänglichen Investment:	EUR 1.000
<i>Minimum Amount of original investment:</i>	<i>EUR 1,000</i>
Gegebenenfalls Informationen zur Art und Weise und des Termins der Offenlegung des Ergebnisses des Angebots:	Über eine Einbuchung erworbener Schuldverschreibungen auf dem Depotkonto des Erwerbers hinaus erfolgt keine gesonderte Mitteilung/Offenlegung.

**Serie 131 – Stufenzins Anleihe, fällig am 27. Februar 2012**

<i>Where applicable, information in relation to the manner and the date in which the results of the offer are to be made public:</i>	<i>Other than the transfer of purchased Notes to the deposit account of the relevant purchaser, there will be no separate publication/information.</i>
Sonstige Bedingungen, denen das Angebot unterliegt:	Nicht Anwendbar.
<i>Other conditions to which the Offer is subject:</i>	<i>Not Applicable.</i>
Anwendbare TEFRA-Freistellung:	D Rules
<i>Applicable TEFRA exemption:</i>	<i>D Rules</i>
Vertriebsmethode:	Nicht-syndiziert
<i>Method of distribution:</i>	<i>Non-syndicated</i>
Falls syndiziert, Namen, Adressen und Übernahmeverpflichtung der Manager:	Nicht Anwendbar
<i>If syndicated, names and addresses of Managers and underwriting commitment:</i>	<i>Not Applicable</i>
Datum des Übernahmevertrages:	Am bzw. um den Ausgabetag.
<i>Date of Subscription Agreement:</i>	<i>On or around the Issue Date.</i>
Kursstabilisierende Stelle (falls anwendbar):	Nicht Anwendbar
<i>Stabilising Agent (if any):</i>	<i>Not Applicable</i>
Kommission des Dealers:	Nicht Anwendbar
<i>Dealer's Commission:</i>	<i>Not Applicable</i>
Falls nicht-syndiziert, Name des Dealers:	J.P. Morgan Securities Ltd.
<i>If non-syndicated, name of Dealer:</i>	<i>J.P. Morgan Securities Ltd.</i>
Market Making:	Nicht Anwendbar
<i>Market Making:</i>	<i>Not Applicable</i>

**Serie 131 – Stufenzins Anleihe, fällig am 27. Februar 2012**

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 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 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:	DE000JPM1U86
WKN:	JPM1U8
Clearing System(e)	Clearstream, Frankfurt (auch Verwahrstelle); Euroclear, Brüssel; Clearstream, Luxemburg
<i>Clearing system(s)</i>	<i>Clearstream, Frankfurt (also depositary); Euroclear, Brussels; Clearstream, Luxembourg</i>
Lieferung:	Lieferung gegen Zahlung
<i>Delivery:</i>	<i>Delivery against payment</i>
Rating:	Die Schuldverschreibungen erhalten kein Rating.

**Serie 131 – Stufenzins Anleihe, fällig am 27. Februar 2012**

<i>Rating:</i>	<i>The Notes are not rated.</i>
Berater:	Nicht Anwendbar
<i>Adviser:</i>	<i>Not Applicable</i>
Informationen nach Emission	Außer im Falle von Bekanntmachungen gemäß § 11 der Konsolidierten Bedingungen, beabsichtigt die Emittentin nicht, Informationen über die Entwicklungen nach der Emission zur Verfügung zu stellen.
<i>Post Issuance Information</i>	<i>The Issuer does not intend to provide post issuance information, subject to any Notices pursuant to § 11 of the Consolidated Terms.</i>
Gründe für das Angebot	Siehe "Use of Proceeds"
<i>Reasons for the Offer</i>	<i>see "Use of Proceeds"</i>



**ALLGEMEINES  
GENERAL**

**VERANTWORTUNG**

Die Emittentin und die Garantin übernehmen gemäß § 5 Abs. (4) des Wertpapierprospektgesetzes die Verantwortung für die in diesen Endgültigen Bedingungen gegebenen Informationen und erklären hiermit, dass ihres Wissens die Angaben in diesen Endgültigen Bedingungen richtig und keine wesentlichen Umstände ausgelassen sind. Zusammen mit dem oben genannten Basisprospekt gelesen liegen hiermit alle wesentlichen Informationen vor, die im Kontext der Begebung der Schuldverschreibungen notwendig sind.

**RESPONSIBILITY**

*Each of the Issuer and the Guarantor accept responsibility for the information contained in these Final Terms pursuant to § 5 Sec. (4) German Securities Prospectus Act (Wertpapierprospektgesetz) and accordingly declares that the information contained in these Final Terms is, to the best of its knowledge, in accordance with the facts and that no material circumstances have been omitted; these Final Terms, when read together with the Base Prospectus referred to above, contain all information that is material in the context of the issue of the Notes.*

**INTERESSENKONFLIKTE VON NATÜRLICHEN ODER JURISTISCHEN PERSONEN, DIE BEI DER EMISSION/DEM ANGEBOT BETEILIGT SIND**

Soweit nicht in Abschnitt "General Information – Conflicts of Interest" angegeben, hat, soweit es der Emittentin bekannt ist, keine Person, die bei dem Angebot der Schuldverschreibungen beteiligt ist, Interessenkonflikte, die Einfluss auf die Schuldverschreibungen haben.

**INTERESTS OF NATURAL AND LEGAL PERSONS INVOLVED IN THE ISSUE/OFFER**

*Save as discussed in "General Information – Conflicts of Interest", so far as the Issuer is aware, no person involved in the offer of the Notes has an interest material to the offer.*

## **RISIKOFAKTOREN**

**In diesem Abschnitt verwendete und darin nicht definierte Begriffe in Großbuchstaben haben die Bedeutung, die ihnen in den Konsolidierten Bedingungen oder, falls nicht in den Konsolidierten Bedingungen definiert, an anderer Stelle in diesem Dokument zugewiesen wird.**

**Der Kauf der Schuldverschreibungen ist mit erheblichen Risiken verbunden. Jeder potentielle Käufer von Schuldverschreibungen muss sicherstellen, dass die Komplexität und die mit den Schuldverschreibungen verbundenen Risiken für seine Anlageziele und ggf. für die Art und die Eigenschaften seines Geschäfts geeignet sind. Bevor sie eine Anlageentscheidung treffen, sollten potentielle Käufer von Schuldverschreibungen sämtliche in diesem Dokument enthaltenen Informationen, insbesondere die nachstehend aufgeführten Erwägungen sorgfältig prüfen. Allerdings kann dieses Dokument nicht alle Risiken und anderen wichtigen Aspekte der Schuldverschreibungen offen legen.**

**Potentielle Käufer der Schuldverschreibungen sollten sicherstellen, dass sie die Art der Schuldverschreibungen verstehen und dass sie deren Geeignetheit als Anlage im Lichte ihrer eigenen finanziellen, regulatorischen, steuerlichen und generellen Situation betrachten. Potentielle Käufer der Schuldverschreibungen sollten, ohne auf die Emittentin, die Garantin oder den Dealer (oder deren jeweilige Tochtergesellschaften oder Angestellte) zu vertrauen, sämtliche eigene Untersuchungen vornehmen, die sie für erforderlich halten.**

**Potentielle Investoren sollten die detaillierten Informationen (einschließlich der Risikofaktoren) in diesem Dokument und dem Basisprospekt lesen.**

### ***Allgemeines***

**Anlagen in Schuldverschreibungen sind mit einem hohen Maße komplexer Risiken verbunden und die Entwicklung der Schuldverschreibungen kann jederzeit volatil sein und Verluste können schnell und in unerwarteter Höhe auftreten. Schuldverschreibungen weisen ein spekulatives Element auf und nur Personen, die die Art des hierin beschriebenen Geschäfts und das Ausmaß ihres Verlustrisikos (ob durch Verkauf oder Vorzeitige Zurückzahlung oder durch Ausbleiben erwarteter Gewinne) verstehen und über einen stichhaltigen geschäftlichen Grund für den Erwerb von Schuldverschreibungen verfügen und bei denen eine Anlage in Schuldverschreibungen im Einklang mit ihrer Gesamtanlagestrategie steht, sollten Schuldverschreibungen erwerben. Potentielle Käufer von Schuldverschreibungen sollten sorgfältig abwägen, ob die Schuldverschreibungen, deren Erwerb sie in Betracht ziehen, unter Berücksichtigung ihrer Anlageziele, ihrer finanziellen Möglichkeiten und Erfahrung für sie geeignet sind. Die Schuldverschreibungen beinhalten substantielle Risiken und sind nur für erfahrene Anleger geeignet, die das Wissen und die Erfahrung in finanziellen und geschäftlichen Dingen besitzen, die sie dazu befähigen, die Risiken und Vorteile einer Anlage in den Schuldverschreibungen einzuschätzen. Potentielle Käufer sollten sicherstellen, dass sie die Art der Risiken, die die Schuldverschreibungen beinhalten und das Ausmaß, in dem sie diesen Risiken ausgesetzt sind, verstehen und sollten ihre Wirtschafts-, Finanz-, Anlage-, Rechts-, Bilanzierungs- und Steuerberater zur Unterstützung bei der Bewertung der Eignung der Schuldverschreibungen als Anlage für sie zu Rate ziehen.**

Ungeachtet seiner Fähigkeit, die Schuldverschreibungen zu verstehen und unabhängige Entscheidungen hinsichtlich einer Investition zu treffen, sichert ein Käufer von Schuldverschreibungen implizit durch den Kauf der Schuldverschreibungen der Emittentin, der Garantin und dem Dealer zu, dass (i) die Komplexität und die mit den Schuldverschreibungen verbundenen Risiken für seine Anlageziele und für die Art und die Eigenschaften seines Geschäfts geeignet sind, gleichgültig, ob diese der Emittentin, der Garantin oder dem Dealer mitgeteilt worden sind; und (ii) er über alle relevanten Informationen verfügt, eingeschlossen solche über die potentiellen Risiken der Schuldverschreibungen, und dass er auf dieser Grundlage keiner weiteren Information in Bezug auf die Schuldverschreibungen bedarf.

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

Die Schuldverschreibungen werden an ihrem Endfälligkeitstag bzw. bei Vorzeitiger Rückzahlung nach Wahl der Emittentin an einem Zinszahlungstag mindestens zu 100% ihres Nominalbetrages zurückgezahlt. Gemäß den Konsolidierten Bedingungen (§ 4(c) (Rückzahlung aus steuerlichen Gründen), 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 (außer im Fall einer Rückzahlung nach Wahl der Emittentin) 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 WENIGER ALS 100% DES NOMINALBETRAGS PRO SCHULDVERSCHREIBUNG BETRAGEN KANN UND SIE SOMIT WENIGER ALS 100% DES NOMINALBETRAGS PRO SCHULDVERSCHREIBUNG ZURÜCKERHALTEN KÖNNEN.**

### **Marktwert der Schuldverschreibungen**

Der Marktwert der Schuldverschreibungen wird von einer Reihe von Faktoren beeinflusst, die nicht mit der Bonität der Emittentin oder der Garantin in Zusammenhang stehen. Dazu zählen:

- (i) Marktzins und Renditen; und
- (ii) die Restlaufzeit bis zur Rückzahlung oder Endfälligkeit.

### **Auswirkungen einer Herabstufung der Bonität**

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

### **Bonitätsrisiko**

Potentielle Käufer von Schuldverschreibungen müssen sich bewusst sein, dass der Erhalt des Endgültigen Rückzahlungsbetrages und jeglicher Vorzeitigen Rückzahlungsbeträge von der Bonität der Emittentin und der Garantin abhängt. Jede Herabstufung der Bonität der Garantin der Schuldverschreibungen oder ihrer Konzerngesellschaften kann zu einem

Wertverlust der Schuldverschreibungen führen. Zusätzlich werden im Falle einer Insolvenz der Emittentin oder der Garantin die Ansprüche von Inhabern bestimmter Einlageansprüche und die Ansprüche des Insolvenzverwalters betreffend Verwaltungskosten Vorrang vor den Ansprüchen anderer, unbesicherter Gläubiger, eingeschlossen der Inhaber von Schuldverschreibungen, haben.

### **Sekundärmarkt**

Es lässt sich nicht vorhersehen, in welcher Form Schuldverschreibungen auf dem Sekundärmarkt gehandelt werden können, ob und in welchem Umfang sich ein Sekundärmarkt für die Schuldverschreibungen entwickeln wird, zu welchem Preis die Schuldverschreibungen an diesem Markt gehandelt werden und ob der Markt liquide oder illiquide sein wird. Die Einbeziehung der Schuldverschreibungen in den Handel im Freiverkehr der Stuttgarter Wertpapierbörse wird beantragt werden. Es kann nicht garantiert werden, dass dieser Antrag genehmigt wird (oder, falls dieser Antrag genehmigt wird, dass diese Genehmigung am oder vor dem Ausgabetag erfolgt). 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. Falls Schuldverschreibungen nicht an einer Börse gehandelt werden, kann es schwieriger sein, für diese Schuldverschreibungen Kursinformationen zu erhalten, was sich nachteilig auf die Liquidität und den Marktpreis der Schuldverschreibungen auswirken kann.

Die Liquidität kann ferner durch bestehende Angebots- und Verkaufsbeschränkungen in bestimmten Ländern verringert werden. Geschäfte mit Schuldverschreibungen, die nicht an einer Börse notiert sind, können mit höheren Risiken verbunden sein als der Handel mit börsennotierten Schuldverschreibungen. Die Emittentin, die Garantin sowie Tochtergesellschaften und verbundene Unternehmen der Garantin sind berechtigt, jedoch nicht verpflichtet, jederzeit Schuldverschreibungen am offenen Markt, im Tenderverfahren oder im freihändigen Verkauf erwerben. Derart erworbene Schuldverschreibungen können gehalten, wiederverkauft oder für kraftlos erklärt werden. Da die Emittentin, die Garantin oder Tochtergesellschaften oder verbundene Unternehmen der Garantin möglicherweise die einzigen Market Maker der Schuldverschreibungen sein können, kann der Sekundärmarkt eingeschränkt sein. Eine geringere Liquidität des Marktes kann wiederum die Volatilität der Schuldverschreibungen erhöhen.

### **Ausgabepreis**

Der für die Schuldverschreibungen in diesen endgültigen Bedingungen angegebene Ausgabepreis kann höher sein als der Marktwert der Schuldverschreibungen zum Datum dieser endgültigen Bedingungen, und der Preis, zu dem der Dealer oder eine andere Person gegebenenfalls bereit ist, diese Schuldverschreibungen am Sekundärmarkt zu erwerben, kann geringer sein als der Ausgabepreis dieser Schuldverschreibungen. Insbesondere können im Ausgabepreis dieser Schuldverschreibungen Provisionen im Zusammenhang mit der Ausgabe und dem Verkauf der Schuldverschreibungen sowie Beträge im Zusammenhang mit der Absicherung der Verbindlichkeiten der Emittentin aus diesen Schuldverschreibungen berücksichtigt sein, während die Preise am Sekundärmarkt diese Beträge in der Regel nicht beinhalten. Ferner können die Preisfindungsmodelle anderer Marktteilnehmer abweichen oder zu abweichenden Ergebnissen führen.

### **Status der Garantie**

Die Garantie stellt keine durch die FDIC oder eine andere staatliche Behörde versicherte oder garantierte Einlage dar. Die Garantie stellt eine unbesicherte und nicht nachrangige

Verbindlichkeiten der JPMCB, nicht jedoch ihrer Muttergesellschaft, der JPMorgan Chase & Co., oder eines anderen verbundenen Unternehmens dar, und steht jeweils vorbehaltlich einer Vorrangbestimmung zugunsten bestimmter Einlageverbindlichkeiten der JPMCB oder anderer Verpflichtungen, für die Vorrang- oder Vorzugsbestimmungen bestehen, mit allen sonstigen unbesicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der JPMCB im gleichen Rang.

Insbesondere die US-amerikanische Bundesgesetzgebung von 1993 sieht einen Vorrang von Zahlungsrechten in Bezug auf bestimmte Ansprüche bei der Abwicklung oder sonstigen Auflösung eines von der FDIC versicherten Einlageninstituts vor. Das Gesetz sieht die Erfüllung der Zahlungsansprüche in folgender Reihenfolge vor:

- erstens die Verwaltungsausgaben des Zwangsverwalters;
- zweitens etwaige Einlagenverbindlichkeiten des Instituts;
- drittens sonstige allgemeine oder vorrangige Verbindlichkeiten des Instituts, die nicht im Folgenden genannt werden;
- viertens Verbindlichkeiten, die jeglichen im Folgenden nicht genannten Einlagenkunden oder allgemeinen Gläubigern im Rang nachgeordnet sind;
- fünftens Verbindlichkeiten gegenüber Gesellschaftern (auch Holding-Gesellschaften von Einlageninstituten oder Gesellschafter oder Gläubiger solcher Gesellschaften).

Im Sinne des Gesetzes umfassen Einlagenverbindlichkeiten jegliche Einlagen, die in einer Geschäftsstelle des versicherten Einlageninstituts in den Vereinigten Staaten ausbezahlt sind. Sie umfassen keine Einlagen bei *international banking facilities* oder Einlagen, die in einer Geschäftsstelle des versicherten Einlageninstituts außerhalb der Vereinigten Staaten ausbezahlt sind.

### **Keine Sicherheiten**

Die Verbindlichkeiten der betreffenden Emittentin in Bezug auf die Schuldverschreibungen sind nicht besichert.

### **Wechselkursrisiko**

Die Inhaber von Schuldverschreibungen sind bei Rückzahlung oder Verkauf der Schuldverschreibungen Wechselkursschwankungen ausgesetzt. Die Schuldverschreibungen lauten auf EUR und alle Beträge im Rahmen von Verkäufen oder Rückzahlungen sind in EUR zahlbar. Daher sind Anleger, die Mittel in anderen Währungen benötigen, dem Risiko des Wechselkurses zwischen EUR und der benötigten Währung ausgesetzt.

### **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.

Die Inhaber von Schuldverschreibungen sind bei Rückzahlung oder Verkauf der Schuldverschreibungen Zinssatzschwankungen ausgesetzt. Zinssätze werden von Angebots- und Nachfragefaktoren auf den internationalen Geldmärkten bestimmt, die von volkswirtschaftlichen Faktoren, Spekulation und Maßnahmen von Regierungen und Zentralbanken beeinflusst werden. Kurz- und/oder langfristige Zinssatzschwankungen

können den Wert der Schuldverschreibungen beeinträchtigen. Zinssatzschwankungen der Währung, auf die die Schuldverschreibungen lauten und/oder Zinssatzschwankungen der Währungen, auf die die Referenzwerte lauten, können den Wert der Schuldverschreibungen beeinflussen.

Steigerungen der Zinssätze haben einen nachteiligen Einfluss auf den Marktwert (*mark-to-market value*) der Schuldverschreibungen.

Fallende Zinssätze erhöhen die Wahrscheinlichkeit, dass die Emittentin die Schuldverschreibungen gemäß § 4 (d) der Konsolidierten Bedingungen vorzeitig zurückzahlt.

### **Reinvestitionsrisiko**

Falls Zinssätze fallen und die Schuldverschreibungen vor Endfälligkeit zurückgezahlt werden, werden Anleger zu niedrigeren Zinssätzen anlegen müssen.

### **Ermessensspielräume der Berechnungsstelle**

Die Berechnungsstelle für die Schuldverschreibungen kann über verschiedene Ermessensspielräume verfügen. Die Ausübung solcher Ermessensspielräume kann sich möglicherweise nachteilig auf den Ertrag auswirken, den Anleihegläubiger mit den Schuldverschreibungen erzielen.

**Potentielle Käufer der Schuldverschreibungen sollten sich erst nach sorgfältiger Abwägung der Eignung dieser Schuldverschreibungen vor dem Hintergrund ihrer persönlichen Situation zu einer Anlage in die Schuldverschreibungen entschließen.**

## **RISK FACTORS**

***Capitalised terms used in this section and not defined herein shall have the respective meaning ascribed to each in the Consolidated Terms, or, if not defined in the Consolidated Terms, the meaning ascribed to each elsewhere in this Document.***

***The purchase of the Notes involves substantial risks. Each prospective purchaser of Notes must ensure that the complexity and risks inherent in the Notes are suitable for such prospective purchaser's objectives and, if applicable, the size, nature and condition of such purchaser's business. Prior to making an investment decision, prospective purchasers of Notes should consider carefully all the information set forth in this Document and, in particular, the considerations set forth below. However, this Document cannot disclose all of the risks and other significant aspects of the Notes to the investor. Prospective purchasers of the Notes should ensure that they understand the nature of the Notes and that they consider the suitability of the Notes as an investment in the light of their own financial, fiscal, regulatory and other circumstances. Prospective purchasers should make such inquiries as they deem necessary without relying on the Issuer, the Guarantor or the Dealer (or any of their respective affiliates or employees).***

***Prospective investors should also read the detailed information (including the risk factors) set out in this Document and in the Base Prospectus.***

### **General**

***An investment in Notes is subject to a very high degree of complex risks and the performance of the Notes may at times be volatile and losses may occur quickly and in unanticipated magnitude. Notes have a speculative element and no person should acquire any Notes unless that person understands the nature of the transaction described herein and the extent of that person's exposure to potential loss (whether through sale or early redemption or a loss of return on the Notes) and has a valid business purpose for acquiring such Notes, and any investment in such Notes is consistent with such person's overall investment strategy. Each prospective purchaser of the Notes should consider carefully whether the Notes it considers acquiring are suitable for it in the light of such prospective purchaser's investment objectives, financial capabilities and expertise. The Notes involve substantial risks and are suitable only for sophisticated investors who have the knowledge and experience in financial and business matters necessary to enable them to evaluate the risks and the merits of an investment in the Notes. Prospective investors should ensure that they understand the nature of the risks posed by, and the extent of their exposure under, the Notes and, should consult their own business, financial, investment, legal, accounting, regulatory, tax and other professional advisers to assist them in determining the suitability of the Notes for them as an investment.***

Notwithstanding its capability to understand and make independent decisions regarding investing in the Notes, by purchasing the Notes, a purchaser implicitly represents and warrants to the Issuer, the Guarantor and the Dealer that: (i) the complexity and risks inherent in the Notes are suitable for its objectives and the size, nature and condition of its

business, regardless of whether the same have been disclosed to the Issuer, the Guarantor or the Dealer; and (ii) it has at its disposal all relevant information, including potential risks of the Notes and that, on this basis, it requires no further information to be provided to it in relation to the Notes.

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

The Notes will be redeemed at the Maturity Date or at Redemption at the Option of the Issuer on each Interest Payment Date at at least 100 per cent of the nominal amount per Note. Pursuant to the Consolidated Terms, the Issuer may, under certain circumstances set out therein (§ 4(c) (Redemption for taxation reasons) and § 8 (Events of Default)), redeem the Notes prior to the Maturity Date. The Early Redemption Amount payable under such circumstances (other than in the case of an Early Redemption Event) 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.**

**Market Value of Notes**

The market value of Notes will be affected by a number of factors independent of the creditworthiness of the Issuer and the Guarantor, including, but not limited to:

- (i) market interest and yield rates; and
- (ii) the time remaining to any redemption date or the Maturity Date.

**Effect of Downgrading**

The value of the Notes is expected to be affected, in part, by investors' general appraisal of JPMCB's creditworthiness. Such perceptions are generally influenced by the ratings given to JPMCB's outstanding securities by 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 JPMCB's rating (if any) by one of these rating agencies could result in a reduction in the value of the Notes.

**Credit Risk**

Each prospective purchaser of the Notes should be aware that the receipt of the Final Redemption Amount and any Early Redemption Amount is subject to the credit risk of the Issuer and the Guarantor. Any downgrading of the credit ratings of the Guarantor of the Notes or of its affiliates by rating agencies could result in a fall in the value of the Notes. In addition, upon the insolvency of the Issuer or the Guarantor, the claims of holders of certain deposit liabilities and the claims of a receiver for administrative expenses will have priority over the claims of general unsecured creditors, including Noteholders.

**Secondary Market**

There can be no assurance as to how any Notes will trade in the secondary market, whether there will be a secondary market or at what price the Notes will trade in the secondary market or whether such market will be liquid or illiquid. Application will be made for the Notes to be traded on the regulated unofficial market (Freiverkehr) of the



Stuttgart Stock Exchange. No assurances can be given that such application will be approved (or if approved, will be approved on or before the Issue Date). 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 any Notes are not traded on any stock exchange, pricing information for such Notes may be more difficult to obtain, and the liquidity and market prices of such 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. 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.

### **Issue Price**

The Issue Price in respect of the Notes specified in these Final Terms may be more than the market value of the Notes as at the date of these Final Terms, and the price, if any, at which the Dealer or any other person is willing to purchase the Notes in secondary market transactions may be lower than the Issue Price in respect of such Notes. In particular, the Issue Price in respect of the Notes may take into account amounts with respect to commissions relating to the issue and sale of the Notes as well as amounts relating to the hedging of the Issuer's obligations under the Notes, and secondary market prices are likely to exclude such amounts. In addition, pricing models of relevant market participants may differ or produce a different result.

### **Status of the Guarantee**

The Guarantee is not a deposit insured or guaranteed by the FDIC or any other government authority. The Guarantee is an unsecured and unsubordinated debt obligation of JPMCB and not of its parent, JPMorgan Chase & Co., or any of its affiliates, and will rank *pari passu* with all other unsecured and unsubordinated indebtedness of JPMCB, subject to a preference in favour of certain deposit liabilities of JPMCB or other obligations that are subject to any priorities or preferences.

In particular, U.S. Federal legislation adopted in 1993 provides for a preference in right of payment of certain claims made in the liquidation or other resolution of any FDIC-insured depository institution. The statute requires claims to be paid in the following order:

- first, administrative expenses of the receiver;
- second, any deposit liability of the institution;
- third, any other general or senior liability of the institution not described below;
- fourth, any obligation subordinated to depositors or general creditors not described below;
- fifth, any obligation to shareholders or members (including any depository institution holding company or any shareholder or creditor of such company).

For purposes of the statute, deposit liabilities include any deposit payable at an office of the insured depository institution in the United States. They do not include international banking facility deposits or deposits payable at an office of the insured depository institution outside the United States.

**No Security**

The obligations of the Issuer in respect of the Notes are not secured.

**Foreign Exchange Rate Risk**

The Noteholders will be exposed to exchange rate risk whenever the Notes are redeemed or repurchased. The Notes are denominated in EUR and all redemption or repurchase amounts will be payable in EUR. Therefore, investors who require funds in other currencies will be exposed to the exchange rate risk between EUR and their required currency.

**Interest Rate Risk**

Prospective investors in 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.

The Noteholders will be exposed to the movement of interest rates whenever the Notes are redeemed or repurchased. 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 may affect the value of the Notes.

An increase in the level of interest rates will have an adverse impact on the mark-to-market value of the Notes.

As a consequence of a decrease in the level of interest rates, an Early Redemption of the Notes at the option of the Issuer in accordance with § 4 (d) of the Consolidated Terms will become more likely.

**Reinvestment Risk**

If interest rates decline and the Notes are called prior to maturity, investors may have to invest at lower rates.

**Calculation Agent Discretion**

The Calculation Agent under the Notes may have various discretionary powers, the exercise of any of which could have the effect of reducing the returns on the Notes to the Noteholders.

**Prospective purchasers of the Notes should reach an investment decision only after carefully considering the suitability of the Notes in light of their particular circumstances.**

## **ZUSÄTZLICHE SPEZIFISCHE DARSTELLUNG 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. Potentiellen 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 (einschließlich Steuerabkommen) und der Verwaltungsauffassung zur derzeitigen Rechtslage, diese können sich jederzeit ändern, auch mit rückwirkendem Effekt.

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

### **1. Steuerinländer**

#### *Zinserträge*

Zinszahlungen auf die Schuldverschreibungen an Personen, die der Besteuerung in der Bundesrepublik Deutschland unterliegen, 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 (bzw. in der inländischen Niederlassung eines ausländischen Instituts) verwahrt oder verwaltet werden und dieses die Zinsen auszahlt oder gutschreibt, wird ein Kapitalertragsteuerabzug 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 (bzw. die inländische Niederlassung eines ausländischen Instituts) ausbezahlt oder gutgeschrieben, beträgt der Kapitalertragsteuerabzug 35% zuzüglich Solidaritätszuschlag, insgesamt also 36,925%. Die pauschale Abzugsbesteuerung mit Kapitalertragsteuer und Solidaritätszuschlag ist im allgemeinen nicht endgültig, sondern wird bei der Veranlagung zur Einkommen- oder Körperschaftsteuer einbezogen. Die Kapitalertragsteuer und der Solidaritätszuschlag werden auf die endgültige deutsche Steuerschuld angerechnet und - im Falle einer Überzahlung - zurückerstattet.

#### *Veräußerungsgewinne*

Gewinne aus der Veräußerung, Abtretung oder Einlösung der Schuldverschreibungen, die an Personen, die der Besteuerung in der Bundesrepublik Deutschland unterliegen, fließen, qualifizieren als Kapitalerträge und unterliegen der deutschen Einkommen- oder Körperschaftsteuer (jeweils zuzüglich Solidaritätszuschlag) und, wenn die

Schuldverschreibungen in einem Betriebsvermögen gehalten werden, zusätzlich der Gewerbesteuer. Die Bemessungsgrundlage ist grundsätzlich die im Voraus für den jeweiligen Zeitraum berechenbare Emissionsrendite.

Soweit tatsächlich höhere Veräußerungsgewinne erzielt werden, so sind diese, wenn die Schuldverschreibungen in einem Betriebsvermögen gehalten werden, ebenfalls zu versteuern. Bleibt der tatsächliche Veräußerungsgewinn hinter der Emissionsrendite zurück oder entsteht sogar ein Verlust, so sind die entsprechenden Beträge bei Anlegern, die die Schuldverschreibungen in einem Betriebsvermögen halten, von der Bemessungsgrundlage abzuziehen.

Hält der Anleger die Schuldverschreibungen im Privatvermögen, sind Veräußerungsgewinne, die über die Emissionsrendite hinausgehen, steuerfrei, wenn zwischen Anschaffung und Veräußerung oder Rückgabe der Schuldverschreibung mehr als ein Jahr liegt und der Steuerpflichtige die Emissionsrendite nachweist. Der Ansatz eines hinter der Emissionsrendite zurückbleibenden Veräußerungsgewinns oder Abzug eines Veräußerungsverlusts ist grundsätzlich nicht möglich.

Werden die Schuldverschreibungen im Privatvermögen gehalten, unterliegen die oben beschriebenen Zinseinkünfte der Einkommensteuer nach den persönlichen Einkommensteuersätzen zuzüglich Solidaritätszuschlag hierauf. Ab 2007 steht ein jährlicher persönlicher Sparer-Freibetrag von 750 Euro (7.500 Euro für Ehepaare, die zusammen veranlagt werden) für die gesamten Einkünfte aus Kapitalvermögen inklusive der Zinseinkünfte aus den Schuldverschreibungen zur Verfügung. Zusätzlich kann eine natürliche Person eine Werbungskostenpauschale in Höhe von jährlich 51 Euro (102 Euro für Ehepaare, die zusammen veranlagt werden) bei der Berechnung der Gesamteinkünfte aus Kapitalvermögen geltend machen, falls nicht höhere Werbungskosten nachgewiesen werden können.

Kapitalertragsteuer wird wie folgt erhoben:

Wenn die Schuldverschreibungen in einem inländischen Wertpapierdepot eines deutschen Kreditinstituts oder Finanzdienstleistungsinstituts (bzw. in der inländischen Niederlassung eines ausländischen Instituts) verwahrt oder verwaltet werden, wird ein Kapitalertragsteuerabzug 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 verkauft oder zurückgeben werden, wird der Unterschiedsbetrag als Bemessungsgrundlage für die Kapitalertragsteuer und den Solidaritätszuschlag durch eine Pauschale von 30% des Veräußerungspreises oder Rückgabebetrag ersetzt.

Wenn die Schuldverschreibungen gegen Zahlung oder Gutschrift bei einem deutschen Kredit- oder Finanzdienstleistungsinstitut (bzw. der inländischen Niederlassung eines ausländischen Instituts) eingelöst werden, beträgt der Kapitalertragsteuerabzug 35% zuzüglich Solidaritätszuschlag, insgesamt also 36,925%. Werden die Schuldverschreibungen unter diesen Umständen bei Endfälligkeit eingelöst oder vorher veräußert, wird der Kapitalertragsteuerabzug von 35% zuzüglich Solidaritätszuschlag auf der pauschalen Bemessungsgrundlage von 30% des Veräußerungspreises oder Rückgabebetrag berechnet.

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

## **2. Investmentsteuergesetz**

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

## **3. Steuerausländer**

Personen, die nicht steuerlich in Deutschland ansässig sind, sind im allgemeinen von der deutschen Kapitalertragsteuer und dem Solidaritätszuschlag befreit. Bei sog. Tafelgeschäften (Zahlung oder Gutschrift der Kapitalerträge gegen Aushändigung der Schuldverschreibungen oder Zinsscheine bei einem deutschen Kredit- oder Finanzdienstleistungsinstitut bzw. bei der inländischen Niederlassung eines ausländischen Instituts) - mit Ausnahme von solchen, die von ausländischen Kredit- oder Finanzdienstleistungsinstituten getätigt werden - wird ein Kapitalertragsteuerabzug in Höhe von 35% zuzüglich Solidaritätszuschlag, mithin 36,925% erhoben. Unter Umständen können die Kapitalertragsteuer und der Solidaritätszuschlag erstattet werden.

Stehen die Kapitalerträge aus den Schuldverschreibungen, die in einem Wertpapierdepot eines deutschen Kredit- oder Finanzdienstleistungsinstituts (bzw. in der inländischen Niederlassung eines ausländischen Instituts) verwahrt oder verwaltet werden, nach deutschem Steuerrecht effektiv mit einem deutschen Gewerbe oder Geschäft eines Steuerausländers in Verbindung, wird der Kapitalertragsteuerabzug in Höhe von 30% zuzüglich Solidaritätszuschlag erhoben und im nachfolgenden Veranlagungsverfahren auf die deutsche Einkommensteuer- oder Körperschaftsteuerschuld des Steuerausländers angerechnet.

## **4. Europäische Richtlinie zur Zinsbesteuerung**

Am 3. Juni 2003 hat der Rat der Europäischen Wirtschafts- und Finanzminister (ECOFIN-Rat) die Richtlinie 2003/48/EG im Bereich der Besteuerung von Zinserträgen ("**Zinsrichtlinie**") angenommen. Nach der Zinsrichtlinie ist jeder Mitgliedstaat (außer Österreich, Belgien und Luxemburg) ab dem 1. Juli 2005 verpflichtet, 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. Österreich, Belgien und Luxemburg erheben statt dessen für eine Übergangszeit eine Quellensteuer, es sei denn, sie optieren während dieser Übergangszeit für die Teilnahme am Informationsaustausch.

## **5. Geplante Änderungen durch die Unternehmensteuerreform**

Im Rahmen der Unternehmensteuerreform plant die Bundesregierung, eine so genannte Abgeltungsteuer auf Kapitalerträge einzuführen. Bisher liegen nur Eckpunkte vor.

Einkünfte aus dem Kapitalvermögen sollen nach diesen Plänen ab dem 1.1.2009 einem Quellensteuerabzug in Höhe von 25 % zuzüglich Solidaritätszuschlag, mithin insgesamt 26,375 %, auf die Bruttoerträge unterliegen. Dieser Steuerabzug soll im allgemeinen

abgeltende Wirkung haben, eine Einbeziehung in die Veranlagung soll nur noch auf Antrag erfolgen, namentlich wenn der persönliche Steuersatz des Anlegers niedriger als 25 % ist.

Die genaue Ausgestaltung der Besteuerung von Kapitalerträgen ab dem 1.1.2009 steht noch nicht fest, ein konkreter Gesetzesentwurf liegt noch nicht vor.

### **ADDITIONAL SPECIFIC GERMAN TAX DISCLOSURE**

*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**

##### *Interest Payments*

*Payments of interest on Notes to persons who are tax liable 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 (or by a German branch of a foreign institution), which pays or credits the interest, a 30 per cent. capital yield tax on interest payments ("**Kapitalertragsteuerabzug**"), 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 (or at a German branch of a foreign institution), the tax rate for the Kapitalertragsteuerabzug is 35 per cent. plus solidarity surcharge, resulting in a total tax charge of 36.925 per cent. The Kapitalertragsteuerabzug 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 Kapitalertragsteuerabzug and the solidarity surcharge will be credited against the final German tax liability or refunded in excess of the final tax liability.*

##### *Capital Gains*

*Capital gains deriving from the disposal, transfer or redemption of the Notes received by persons who are tax liable 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 generally the issue yield calculated in advance.*

*If the notes are held as business assets, capital gains that exceed the issue yield are fully taxable. If the factually realised capital gain falls short of the issue yield or even a loss is suffered, this amount can be deducted from the tax base.*

*If Notes are held as private assets capital gains which exceed the issue yield are not taxable, provided that the investor held the notes for more than one year and provides evidence for the issue yield. Generally, it is not possible to determine the tax base by a capital gain that falls short of the issue yield or even a capital loss.*

*If the Notes are held as private assets, such interest income is subject to personal income tax rates plus solidarity surcharge thereon. Since 2007 a personal annual exemption (Sparer-Freibetrag) of 750 Euro (1.500 Euro for married couples filing their tax return jointly) is available for the aggregated dividends and savings income including interest income from the Notes. 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 (or by a German branch of a foreign institution), a 30 per cent. Kapitalertragsteuerabzug, 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 another securities deposit account, the price difference as the taxable base for the Kapitalertragsteuerabzug 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 (or to a German branch of a foreign institution), the tax rate for the Kapitalertragsteuerabzug is 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 Kapitalertragsteuerabzug of 35 per cent. plus solidarity surcharge is calculated on 30 per cent. of the selling price or the redemption amount. The Kapitalertragsteuerabzug 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 Kapitalertragsteuerabzug and the solidarity surcharge will be credited against the final German tax liability or refunded in excess of the final tax liability.*

## **2 Investment Tax Act**

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

## **3 Non-Tax Residents**

*Persons who are not tax resident in Germany, are in general exempt from the German Kapitalertragsteuerabzug 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 or at a German branch of a foreign institution), with the exception of transactions entered into by foreign credit or financial services institutions, the 35 per cent. Kapitalertragsteuerabzug 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 (or by a German branch of a foreign institution) is effectively connected with a German trade or business of a non-resident, the 30 per cent. Kapitalertragsteuerabzug 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.

#### **4 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 directive 2003/48/EC on taxation of savings income in the form of interest payments (“Savings Directive”). Under the Savings Directive and from 1 July 2005, each EU Member State (other than Austria, Belgium and Luxembourg) is required 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. Austria, Belgium and Luxembourg must instead impose a withholding tax for a transitional period unless during such period they elect to participate in the information exchange.

#### **5. Intended Changes by reform of business taxation**

In the course of the intended reform of business taxation, the Federal Government plans to establish a final flat-rate tax on investment income. Up to now, only key points are available.

According to these plans, from 1 January 2009 a 25 per cent. withholding tax plus solidarity surcharge, in total 26.375 per cent., shall be deducted from the gross income from capital investment. This withholding tax shall generally be final and only be included in the relevant tax assessment upon application, especially if the personal income tax rate lies below 25 per cent.

The exact taxation of capital income from 1 January 2009 is still unclear, a concrete draft bill is not available yet.

## KONSOLIDIERTE BEDINGUNGEN / CONSOLIDATED TERMS

### § 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 50.000.000 (in Worten: fünfzig Millionen Euro) (der "**Gesamtnennbetrag**"), eingeteilt in 50.000 Schuldverschreibungen im Nennbetrag von je Euro 1.000 (der "**Festgelegte Nennbetrag**" oder der "**Nominalbetrag**").

#### (b) Form

(i) Die Schuldverschreibungen lauten auf den Inhaber.

#### (ii) Vorläufige Globalurkunde - Austausch

(A) Die Schuldverschreibungen sind zunächst in einer vorläufigen Globalurkunde (die "**Vorläufige Globalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft. Die Vorläufige Globalurkunde wird am oder nach dem Austauschtag gegen Nachweis über das Nichtbestehen US-wirtschaftlichen Eigentums, wie in der Vorläufigen Globalurkunde vorgegeben, für den Anleihegläubiger unentgeltlich ganz oder teilweise gegen Anteile an einer Dauerglobalurkunde (die "**Dauerglobalurkunde**") (die Dauerglobalurkunde und die Vorläufige Globalurkunde jeweils eine "**Globalurkunde**") ohne Zinsscheine ausgetauscht 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

### § 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 50,000,000 (in words: fifty million Euro) (the "**Aggregate Nominal Amount**") representing 50,000 Notes having each a denomination of Euro 1,000 (the "**Specified Denomination**" or the "**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 (1) the Clearing System is closed for business for a continuous period of 14 days (other than by reason of holiday, statutory order or for similar

werden nicht ausgegeben, es sei denn, (1) das *Clearingsystem* schließt seinen Geschäftsbetrieb für einen ununterbrochenen Zeitraum von 14 Tagen (aus einem anderen Grund als Betriebsferien, einer gesetzlichen Anordnung oder aus ähnlichen Gründen), oder (2) 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 (3) 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 (3) der den Umtausch verlangende *Anleihegläubiger* die Kosten des gesamten Umtauschs zu tragen hat.

**(B) "Austauschtag"** steht bezüglich einer *Vorläufigen Globalurkunde* für den Tag, der 40 Kalendertage nach ihrem Ausgabebetag 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**").

reasons) or (2) it announces the intention to permanently cease its business or does in fact do so and, in either case, the Clearing System is not replaced by another clearing system or (3) (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 (3) at the expense of the Noteholder requesting the exchange.

**(B) "Exchange Date"** means, in relation to a Temporary Global Note, the day falling 40 calendar days after its issue date and being 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 jeweils in Übereinstimmung mit den Geschäftsbedingungen des relevanten Clearingsystems sowie des anwendbaren Rechts übertragbar ist. 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 (jeweils 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 gesetzlicher Regelungen, mit allen sonstigen unbesicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der *Emittentin*, mit Ausnahme nachrangiger Verbindlichkeiten sowie solcher Verbindlichkeiten, denen aufgrund zwingender gesetzlicher Regelungen

**(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 in each case transferable in accordance with the terms and regulations of the relevant Clearing System and applicable law; 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 the 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.

Vorrang zukommt, im gleichen Rang.

**§ 3 Verzinsung und sonstige Berechnungen**

**(a) Zinszahlungstage**

Die *Schuldverschreibungen* werden, bezogen auf ihren ausstehenden *Nominalbetrag*, vom *Verzinsungsbeginn* (einschließlich) jährlich mit einem Satz (als Prozentzahl ausgedrückt) entsprechend dem *Zinssatz* verzinst. Die Zinsen sind, vorbehaltlich von Anpassungen gemäß der *Geschäftstagekonvention*, nachträglich am 26. Februar, 26. Mai, 26. August und 26. November, eines jeden Jahres (jeweils ein "*Zinszahlungstag*") zahlbar.

Die erste Zinszahlung erfolgt am 26. Februar 2008 (der "*Erste Zinszahlungstag*").

**(b) Geschäftstagekonvention**

Falls ein in diesen *Bedingungen* bezeichneter Tag, der gemäß diesen *Bedingungen* der Anpassung entsprechend der *Geschäftstagekonvention* unterliegt, auf einen Tag fallen würde, der kein *Geschäftstag* ist, so

wird dieser Tag auf den nächstfolgenden *Geschäftstag* verschoben, es sei denn, dieser Tag würde dadurch in den nächstfolgenden Kalendermonat fallen; in diesem Fall wird dieser Tag auf den unmittelbar vorausgehenden *Geschäftstag* vorgezogen

(die "*Geschäftstagekonvention*").

**(c) Zinssatz**

Der *Zinssatz* der *Schuldverschreibungen* ist jeweils für folgende (in der linken Spalte aufgeführten) Zeiträume der jeweils folgende (in der jeweils rechts daneben stehenden Zeile aufgeführte Satz)

Beginnend mit dem <i>Verzinsungsbeginn</i> <i>n</i> (einschließlich), und endend mit dem	3,70%
--	-------

**§ 3 Interest and other Calculations**

**(a) Interest Payment Dates**

The Notes will bear interest on their outstanding Nominal Amount from and including the Interest Commencement Date at a rate (expressed as a percentage) per annum equal to the Rate of Interest, such interest being payable in arrear on 26 February, 26 May, 26 August and 26 November in each year (each such date an "**Interest Payment Date**"), subject to adjustment in accordance with the Business Day Convention.

The first payment of interest shall be made on 26 February 2008 (the "**First Interest Payment Date**").

**(b) Business Day Convention**

If any date referred to in these Conditions that is specified to be subject to adjustment in accordance with the Business Day Convention would otherwise fall on a day that is not a Business Day, then

such date shall be postponed to the next day that is a Business Day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event such date shall be brought forward to the immediately preceding Business Day

(the "**Business Day Convention**").

**(c) Rate of Interest**

The rate of interest payable in respect of the Notes for each of the following periods (set out in the left column) is the following rate (set out in the respective row right next thereto)

From (and including) the Interest Commencement Date to (but excluding) the	3.70%
--	-------

**Serie 131 – Stufenzins Anleihe, fällig am 27. Februar 2012**

Zinszahlungstag, der voraussichtlich auf den 26. Februar 2008 fällt (ausschließlich):		Interest Payment Date scheduled to fall on 26 February 2008:	
Beginnend mit dem Zinszahlungstag, der voraussichtlich auf den 26. Februar 2008 fällt (einschließlich), und endend mit dem Zinszahlungstag, der voraussichtlich auf den 26. Februar 2009 fällt (ausschließlich):	3,75%	From (and including) the Interest Payment Date scheduled to fall on 26 February 2008 to (but excluding) the Interest Payment Date scheduled to fall on 26 February 2009:	3.75%
Beginnend mit dem Zinszahlungstag, der voraussichtlich auf den 26. Februar 2009 fällt (einschließlich), und endend mit dem Zinszahlungstag, der voraussichtlich auf den 26. Februar 2010 fällt (ausschließlich):	3,80%	From (and including) the Interest Payment Date scheduled to fall on 26 February 2009 to (but excluding) the Interest Payment Date scheduled to fall on 26 February 2010:	3.80%
Beginnend mit dem Zinszahlungstag, der voraussichtlich auf den 26. Februar 2010 fällt (einschließlich), und endend mit dem Zinszahlungstag, der voraussichtlich auf den 26. Februar 2011 fällt (ausschließlich):	3,90%	From (and including) the Interest Payment Date scheduled to fall on 26 February 2010 to (but excluding) the Interest Payment Date scheduled to fall on 26 February 2011:	3.90%
Beginnend mit dem	4,00%	From (and including) the	4.00%

Zinszahlungstag,  
der voraussichtlich  
auf den  
26. Februar 2011  
fällt  
(einschließlich),  
und endend mit  
dem  
Zinszahlungstag,  
der voraussichtlich  
auf den  
26. Februar 2012  
fällt  
(ausschließlich):

Interest Payment  
Date scheduled to  
fall on  
26 February 2011  
to (but excluding)  
the Interest  
Payment Date  
scheduled to fall  
on  
26 February 2012.

pro Jahr (der "**Zinssatz**").

per annum (the "**Rate of Interest**").

**(d) Auflaufende Zinsen**

**(d) Accrual of Interest**

Der Zinslauf der *Schuldverschreibungen* endet an dem Tag, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden, es sei denn, Zahlungen werden ungerechtfertigterweise zurückbehalten oder verweigert; in letzterem Fall endet der Zinslauf (sei es vor oder nach einer etwaigen Verurteilung) erst am *Maßgeblichen Tag* (wie in § 6 definiert) (ausschließlich), wobei die Verzinsung mit dem *Zinssatz* nach Maßgabe dieses § 3 erfolgt.

Interest shall cease to accrue on each Note on the due date for redemption unless payment is improperly withheld or refused, in which event interest shall continue to accrue (as well after as before judgment) at the Rate of Interest in the manner provided in this § 3 to the Relevant Date (as defined in § 6).

**(e) Berechnungen**

**(e) Calculations**

Der in Bezug auf eine *Schuldverschreibung* für einen bestimmten Zeitraum zahlbare Zinsbetrag wird berechnet, indem das Produkt aus dem *Zinssatz* und dem ausstehenden *Nominalbetrag* der betreffenden *Schuldverschreibung* mit dem *Zinstagequotienten* multipliziert wird. Umfasst eine *Zinsperiode* zwei oder mehr *Verzinsungsperioden*, so ist der in Bezug auf die betreffende *Zinsperiode* zahlbare Zinsbetrag die Summe der in Bezug auf diese *Verzinsungsperioden* zahlbaren Zinsbeträge.

The amount of interest payable in respect of any Note for any period shall be calculated by multiplying the product of the Rate of Interest and the outstanding Nominal Amount of such Note by the Day Count Fraction. Where any Interest Period comprises two or more Interest Accrual Periods, the amount of interest payable in respect of such Interest Period shall be the sum of the amounts of interest payable in respect of each of those Interest Accrual Periods.

**(f) Definitionen**

**(f) Definitions**

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

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

"**Geschäftstag**" steht für:

"**Business Day**" means:

einen Tag (außer Samstag und Sonntag), an dem Geschäftsbanken und Devisenmärkte in London Zahlungen abwickeln und

a day (other than a Saturday or Sunday) on which commercial banks and foreign exchange markets settle payments in London and

einen Tag, an dem Zahlungen über das TARGET-System abgewickelt werden (ein "**TARGET-Geschäftstag**")

a day on which the TARGET system is operating (a "**TARGET Business Day**")

"**Zinstagequotient**" steht in Bezug auf die Berechnung eines Zinsbetrages auf eine *Schuldverschreibung* für einen Zeitraum (beginnend mit dem ersten Tag (einschließlich) bis zum letzten Tag des betreffenden Zeitraums (ausschließlich)) (ungeachtet dessen, ob dieser eine *Zinsperiode* darstellt, der "**Berechnungszeitraum**") für:

"**Day Count Fraction**" means, in respect of the calculation of an amount of interest on any Note for any period of time (from and including the first day of such period to but excluding the last day) (whether or not constituting an Interest Period, the "**Calculation Period**):

die Anzahl der Tage im *Berechnungszeitraum* dividiert durch 360, (wobei die Anzahl der Tage auf Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit 12 Monaten je 30 Tagen zu berechnen ist, (es sei denn, (1) der letzte Tag des *Berechnungszeitraums* fällt auf den 31. Tag eines Monats, während der erste Tag des *Berechnungszeitraums* weder auf den 30. noch auf den 31. Tag eines Monats fällt; in diesem Fall ist der Monat des letzten Tages des *Berechnungszeitraums* nicht als ein auf 30 Tage gekürzter Monat zu behandeln; oder (2) der letzte Tag des *Berechnungszeitraums* fällt auf den letzten Tag des Monats Februar; in diesem Fall ist der Monat Februar nicht als ein auf 30 Tage verlängerter Monat zu behandeln)).

the number of days in the Calculation Period divided by 360 (the number of days to be calculated on the basis of a year of 360 days with 12 30-day months (unless (1) the last day of the Calculation Period is the 31st day of a month but the first day of the Calculation Period is a day other than the 30th or 31st day of a month, in which case the month that includes that last day shall not be considered to be shortened to a 30-day month, or (2) the last day of the Calculation Period is the last day of the month of February, in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day month)).

"**Verzinsungsperiode**" steht für den Zeitraum, der am *Verzinsungsbeginn* (einschließlich) beginnt und am ersten *Zinsperiodentag* (ausschließlich) endet, sowie für jeden folgenden Zeitraum, der an einem *Zinsperiodentag* (einschließlich) beginnt und am nächstfolgenden *Zinsperiodentag* (ausschließlich) endet.

"**Interest Accrual Period**" means the period beginning on (and including) the Interest Commencement Date and ending on (but excluding) the first Interest Period Date and each successive period beginning on (and including) an Interest Period Date and ending on (but excluding) the next succeeding Interest Period Date.

"**Zinsbetrag**" steht für den an jedem *Zinszahlungstag* zu zahlenden Betrag zahlbarer Zinsen.

"**Interest Amount**" means the amount of interest payable on each Interest Payment Date.

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

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

"**Zinsperiode**" steht (i) für den Zeitraum, der, im Falle der ersten *Zinsperiode*, am *Verzinsungsbeginn* (einschließlich) beginnt und am *Ersten*

"**Interest Period**" means (i) in respect of the first Interest Period, the period beginning on (and including) the Interest Commencement Date and



*Zinszahlungstag* (ausschließlich) endet, (ii) sowie im Falle jeder folgenden *Zinsperiode*, für jeden folgenden Zeitraum, der an einem *Zinszahlungstag* (einschließlich) beginnt und am nächstfolgenden *Zinszahlungstag* (ausschließlich) endet.

"**Zinsperiodentag**" steht für jeden *Zinszahlungstag*.

"**Ausgabetag**" ist der 28. Februar 2007.

"**Endfälligkeitstag**" ist der 27. Februar 2012.

"**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.

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

(i) Die *Berechnungsstelle* wird sobald als möglich nach Ablauf der maßgeblichen Uhrzeit an einem Tag, an dem sie Sätze oder Beträge zu berechnen, Notierungen einzuholen oder Festsetzungen oder Berechnungen oder Anpassungen der Bedingungen der *Schuldverschreibungen* durchzuführen hat,

(1) solche Sätze oder Beträge festsetzen und den *Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag*, berechnen, Notierungen einholen, Festsetzungen vornehmen oder Berechnungen oder Anpassungen durchführen, und

(2) veranlassen, dass 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* und/oder ein *Zinsperiodentag* gemäß § 3(b) angepasst wird, können die auf diese

ending on (but excluding) the First Interest Payment Date and (ii) 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.

"**Interest Period Date**" means each Interest Payment Date.

"**Issue Date**" means 28 February 2007.

"**Maturity Date**" means 27 February 2012.

"**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.

**(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 terms of the Notes, the Calculation Agent shall

(1) determine such rate or amount and calculate the Early Redemption Amount, obtain such quotation or make such determination, adjustment or calculation, as the case may be, and

(2) cause 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 or Interest Period Date, as the case may be, is subject to adjustment pursuant to § 3(b), the Interest Amounts and the Interest Payment Date so published may subsequently be amended (or

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). Falls die *Schuldverschreibungen* gemäß § 4(c) oder § 8 zur Rückzahlung fällig werden, so werden der *Zinssatz* und die aufgelaufenen Zinsen, die in Bezug auf die *Schuldverschreibungen* zu zahlen sind, weiterhin gemäß diesem § 3 berechnet. Der auf diese Weise ermittelte *Zinssatz* oder *Zinsbetrag* braucht nicht veröffentlicht zu 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 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.

#### **§ 4 Rückzahlung, Kauf und Optionen**

##### **(a) Rückzahlung**

Sofern die *Schuldverschreibungen* nicht bereits zuvor gemäß diesem § 4 zurückgezahlt, gekauft und entwertet wurden, oder ihre Endfälligkeit gemäß einer *Vorzeitigen Rückzahlung nach Wahl der Emittentin* oder gemäß § 4(d) angepasst wurde, wird jede

appropriate alternative arrangements made by way of adjustment) without notice in the event of an extension or shortening of the Interest Period. If the Notes become due and payable under § 4(c) or § 8, the accrued interest and the Rate of Interest payable in respect of the Notes shall nevertheless continue to be calculated as previously in accordance with this § 3 but no publication of the Rate of Interest or the Interest Amount so calculated need be made.

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 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 Redemption, Purchase and Options**

##### **(a) Final Redemption**

Unless previously redeemed, purchased and cancelled as provided in this § 4 or its maturity is adjusted pursuant to any Issuer's Option or Noteholder's Option in accordance with § 4(d) or § 4(e), each Note shall be finally redeemed at its Final Redemption Amount on the

Schuldverschreibung am  
Endfälligkeitstag zum  
Rückzahlungsbetrag zurückgezahlt.

Maturity Date.

Hierbei gilt Folgendes:

Where:

"**Rückzahlungsbetrag**" ist in Bezug auf eine *Schuldverschreibung* der *Nominalbetrag* der *Schuldverschreibung*.

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

"**Endfälligkeitstag**" ist der 27. Februar 2012.

"**Maturity Date**" means 27 February 2012.

**(b) Vorzeitige Rückzahlung**

**(b) Early Redemption**

Der "**Vorzeitige Rückzahlungsbetrag**" einer *Schuldverschreibung*, den die *Emittentin* bei Rückzahlung einer *Schuldverschreibung* gemäß § 4(c) oder bei deren Fälligkeit gemäß § 8 zu zahlen hat, ist der von der *Berechnungsstelle* unter 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 zugrunde liegenden und/oder verbundenen Absicherungs- und Finanzierungsvereinbarungen (unter anderem einschließlich von Optionen, Swaps oder sonstigen Instrumenten gleich welcher Art, welche die Verpflichtungen der *Emittentin* aus diesen *Schuldverschreibungen* absichern oder finanzieren) vollauf Rechnung zu tragen.

The "**Early Redemption Amount**" payable upon redemption of a Note pursuant to § 4(c) or upon it becoming due and payable as provided in § 8 shall be the amount determined in good faith and in a commercially reasonable manner by the Calculation Agent to be the fair market 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 options, swaps or other instruments of any type whatsoever hedging the Issuer's obligations under the Notes).

**(c) Rückzahlung aus steuerlichen Gründen**

**(c) Redemption for Taxation Reasons**

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 (1) die *Emittentin* (bzw. die *Garantin*) ist verpflichtet bzw. wird verpflichtet sein, infolge einer von Jersey oder den *Vereinigten Staaten* oder einer dort jeweils zur

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 (1) 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

Steuererhebung ermächtigten Gebietskörperschaft oder Behörde ergriffenen Maßnahme oder vor einem zuständigen Gericht am oder nach dem *Ausgabetag* 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 *Ausgabetag* wirksam wird, *Zusätzliche Beträge* gemäß § 6 zu zahlen, und (2) eine solche Verpflichtung seitens der *Emittentin* (bzw. der *Garantin*) nicht durch angemessene, ihr zur Verfügung 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) Rückzahlung nach Wahl der Emittentin**

Die *Emittentin* ist berechtigt, sämtliche *Schuldverschreibungen* zur Rückzahlung an einem jeglichen *Wahlweisen Rückzahlungstag* zu kündigen, nachdem

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 (2) 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 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) Redemption at the Option of the Issuer**

The Issuer may, on giving not less than 5 Business Days' irrevocable notice to the Noteholders to redeem all of the Notes for repayment on any Optional

sie die entsprechende Absicht den *Anleihegläubigern* mindestens 5 Geschäftstage zuvor unwiderruflich mitgeteilt hat. Die Rückzahlung der betreffenden *Schuldverschreibungen* erfolgt dann zum *Wahlweisen Rückzahlungsbetrag* zuzüglich etwaiger bis zu dem für die Rückzahlung festgelegten Tag aufgelaufener Zinsen.

Die Rückzahlung von *Schuldverschreibungen*, die gemäß vorstehender Bestimmungen gekündigt wurden, erfolgt zu dem in der betreffenden Mitteilung angegebenen Tag gemäß den Bestimmungen dieses § 4.

Hierbei gilt Folgendes:

"**Wahlweiser Rückzahlungsbetrag**" ist in Bezug auf eine *Schuldverschreibung* der *Nominalbetrag* der *Schuldverschreibung*

"**Wahlweise(r) Rückzahlungstag(e)**" ist jeder *Zinszahlungstag* beginnend mit dem *Zinszahlungstag* (einschließlich), der voraussichtlich auf den 26. Februar 2008 fällt.

**(e) Rückzahlung nach Wahl der Anleihegläubiger**

Die *Anleihegläubiger* sind, außer nach Maßgabe von § 8, nicht berechtigt, von der *Emittentin* eine vorzeitige Rückzahlung der *Schuldverschreibungen* zu verlangen.

**(f) Käufe**

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

**(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

Redemption Date. Any such redemption of Notes shall be at their Optional Redemption Amount together with any interest accrued to the date fixed for redemption.

All Notes in respect of which any such notice is given shall be redeemed on the date specified in such notice in accordance with this § 4.

Where:

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

"**Optional Redemption Date(s)**" means each Interest Payment Date starting with the Interest Payment Date scheduled to fall on 26 February 2008.

**(e) Redemption at the Option of Noteholders**

The Noteholder shall not be entitled to put the Notes for redemption, otherwise than as provided in § 8.

**(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) 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.

Schuldverschreibungen befreit.

**§ 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 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.

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

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 die *Schuldverschreibungen* zum Zeitpunkt der Zahlung

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

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

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

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 in der in der Vorläufigen Globalurkunde bestimmten Form und unter den in § 1(b)(ii) bestimmten Umständen.

**(iii) Zahlungen in den Vereinigten Staaten**

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* 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 sind, 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

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 due certification as to non –U.S. beneficial ownership in the form set out in the Temporary Global Note and under such circumstances as set out in § 1(b)(ii).

**(iii) Payments in the United States**

Except as described below, no payment of principal or 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 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

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.

the Guarantor.

**(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.

**(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) Nicht-Geschäftstage**

Vorbehaltlich der Bestimmungen in § 3(b) (Geschäftstagekonvention), ist ein Tag, für den Zahlungen in Bezug auf eine *Schuldverschreibung* 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 (1) das *Clearingsystem*, (2) Banken und Devisenmärkte in Frankfurt am Main und London für den Geschäftsverkehr geöffnet sind und, (3) der ein *TARGET-Geschäftstag* ist.

**(c) Non-Business Days**

Subject to the provisions set out in § 3(b) (Business Day Convention), if any date for payment in respect of any Note is not a business day, 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. In this paragraph, "**business day**" means a day (other than a Saturday or a Sunday) on which (1) the Clearing System, (2) banks and foreign exchange markets are open for business in Frankfurt am Main and London and, (3) 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

**§ 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



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

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:

**(a)** jegliche Steuern, Veranlagungen oder andere amtliche Gebühren, die nicht erhoben worden wären, wenn nicht (1) 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; (2) 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 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

**(a)** any tax, assessment or other governmental charge which would not have been so imposed but for (1) 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 (2) 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;

**(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

der gegenwärtigen oder ehemaligen Eigenschaft des betreffenden *Anleihegläubigers* als personenbezogene Holdinggesellschaft, private Stiftung oder als andere steuerbefreite Organisation, passive ausländische Investmentgesellschaft, 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 *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*;

**(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

such Noteholder's past or present status as a personal holding company, private foundation or other tax exempt organisation, passive foreign investment 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 other than the mere holding of the Note;

**(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

*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 der Richtlinie 2003/48/EG der Europäischen Union im Bereich der Besteuerung von Zinserträgen, wie von der ECOFIN am 3. Juni 2003 beschlossen, oder jedweder sonstigen Vorschrift mit der diese Richtlinie umgesetzt oder eingeführt oder mit der dieser 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)**

Hinsichtlich Kapital- oder Zinsbeträgen, die in Bezug auf *Schuldverschreibungen* zahlbar sind, werden darüber hinaus keine *Zusätzlichen Beträge* an einen *Anleihegläubiger* gezahlt, der nicht der 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 einen wirtschaftlichen Eigentümer der *Schuldverschreibungen*, der für Zwecke der Bundeseinkommensteuer in den *Vereinigten Staaten* im Hinblick auf die *Vereinigten Staaten*: (1) eine nicht ansässige ausländische Privatperson ist, (2) eine ausländische Kapitalgesellschaft ist; oder (3) ein ausländisches Vermögen

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 2003/48/EC on the taxation of savings income in the form of interest payments 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)**

nor shall Additional Amounts be paid with respect to a payment of principal of or interest on any Note to a Noteholder that is not the beneficial owner of such Note to the extent that the beneficial owner thereof 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 a beneficial owner of Notes that is, for United States federal income tax purposes, as to the United States: (1) a non-resident alien individual, (2) a foreign corporation; or; (3) a foreign estate or trust.

(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 (1) "Kapital" schließen alle in Bezug auf die *Schuldverschreibungen* zahlbaren Aufgelder, *Rückzahlungsbeträge*, *Vorzeitigen Rückzahlungsbeträge*, *Wahlweisen Rückzahlungsbeträge* und alle anderen gemäß § 4 oder einer Änderung oder Ergänzung hiervon, die ihrer Art nach Kapital sind, ein, (2) "Zinsen" schließen alle *Zinsbeträge* und alle anderen gemäß § 3 oder einer Änderung oder Ergänzung hiervon zahlbaren Beträge ein, und (3) "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

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 (1) "principal" shall be deemed to include any premium payable in respect of the Notes, Final Redemption Amounts, Early Redemption Amounts, Optional Redemption Amounts and all other amounts in the nature of principal payable pursuant to § 4 or any amendment or supplement to it, (2) "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 (3) "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

wird, verkürzt. Ansprüche aus während dieser Vorlegungsfrist vorgelegten *Schuldverschreibungen* verjähren innerhalb von zwei Jahren, beginnend mit dem Ablauf der Vorlegungsfrist.

## **§ 8 Kündigungsgünde**

Falls eines oder mehrere der nachfolgend aufgeführten Ereignisse (in diesen *Bedingungen* als "**Kündigungsgünde**" 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 Fälligkeit;

**(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;

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 and payable, and such failure shall have continued for a period of 30 days;

**(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* (1) werden insolvent (oder gelten per gerichtlicher Entscheidung oder aus sonstigen rechtlichen Gründen als insolvent) (oder ihr Vermögen wird für "en desastre" erklärt) oder zahlungsunfähig, (2) 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, (3) treffen eine allgemeine Schuldenregelung jedweder Art mit oder zugunsten ihren/ihrer Gläubiger(n) oder bieten eine solche an, oder (4) ein Moratorium wird im Hinblick auf sämtliche Verbindlichkeiten der *Emittentin* oder der *Garantin* oder einen Teil hiervon vereinbart oder erklärt;

**(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;

**(f)** die *Garantie* ist nicht in vollem Umfang wirksam (oder Entsprechendes wird von der *Garantin* behauptet).

## **§ 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

**(d)** either the Issuer or the Guarantor (1) 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, (2) stops, suspends or threatens to stop or suspend payment of all or a material part of its debts, (3) 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 (4) 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)** 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)** the Guarantee is not (or is claimed by the Guarantor not to be) in full force and effect.

## **§ 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:

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 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

**(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 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



anwendbaren Regeln und regulations.  
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.

**§ 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

**(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 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

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

## **§ 12 Verwaltungenstellen**

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*

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

## **§ 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

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:

**"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

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:

**"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 Anwendbares Recht und Gerichtsstand**

**(a) Anwendbares Recht**

Die *Schuldverschreibungen* unterliegen deutschem Recht und sind entsprechend auszulegen. Die *Garantie* unterliegt

**§ 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

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 *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 ihren 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*

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).

**(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.

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.

**(d) Language**

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

23 January 2006

Signed on behalf of the Issuer:

*Unterschrift Emittentin:*

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

Duly authorised / Bevollmächtigter

