

## JPMorgan Structured Products

# Alpha Express Anleihe 2007/12

25. April 2007

Dated 25 April 2007

## **Endgültige Bedingungen**

*The Final Terms*

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

Angebot von bis zu 50.000 Alpha Express Anleihen, fällig am 31. Mai 2012 Serie 141 (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 Alpha Express Notes, due 31 May 2012 Series 141 (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 30. April 2007 bis zum 25. Mai 2007. Die Angebotsfrist kann verlängert  
oder vorzeitig beendet werden

*Offer Period: From 30 April 2007 to 25 May 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*

**INHALT / CONTENT**

ZUSAMMENFASSUNG DER KONSOLIDIERTEN BEDINGUNGEN .....	10
SUMMARY OF THE CONSOLIDATED TERMS.....	15
AUF DIE SCHULDVERSCHREIBUNGEN ANWENDBARE ALLGEMEINE BESTIMMUNGEN GENERAL PROVISIONS APPLICABLE TO THE NOTES .....	19
ALLGEMEINES GENERAL .....	24
INFORMATIONEN BEZÜGLICH DER INDIZES .....	25
INFORMATION REGARDING THE INDICES.....	29
ERLÄUTERUNG ZUM ZUSAMMENHANG ZWISCHEN DEN INDIZES UND DER RÜCKZAHLUNG DER SCHULDVERSCHREIBUNGEN.....	38
EXPLANATION RELATING TO LINKAGE BETWEEN THE INDICES AND REPAYMENT OF THE NOTES .....	40
RISIKOFAKTOREN .....	41
RISIKEN EINER ANLAGE IN DEN SCHULDVERSCHREIBUNGEN .....	41
ZUSÄTZLICHE SPEZIFISCHE DARSTELLUNG DER BESTEUERUNG IN DEUTSCHLAND .....	54
ADDITIONAL SPECIFIC GERMAN TAX DISCLOSURE .....	57
KONSOLIDIERTE BEDINGUNGEN / CONSOLIDATED TERMS .....	60

Die hierin verwendeten Begriffe haben die für sie in den im Basisprospekt vom 10. Juli 2006 und dem Nachtrag zum Basisprospekt vom 22. März 2007, 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 and the supplement to the Base Prospectus dated 22 March 2007, which constitutes 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 at and copies may be obtained free of charge from BNP Paribas Securities Services, Grüneburgweg 14, 60322 Frankfurt am Main, Deutschland.*

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

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

Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen in Bezug auf den DAX® Index (der "**DAX® Index**" oder der "**DAX®**") (siehe unten unter "Information zum DAX® Index") und den DivDAX® Index (der "**DivDAX® Index**" oder der "**DivDAX®**") (siehe unten unter "Information zum DivDAX® Index"), auf die sich die Schuldverschreibungen beziehen (der DAX® Index und der DivDAX® Index jeweils ein "**Index**" bzw. "**Referenzwert**" und zusammen die "**Indizes**" bzw. die "**Referenzwerte**"), bestehen lediglich aus Auszügen oder Zusammenfassungen von öffentlich zugänglichen Informationen. Die Emittentin übernimmt in Bezug auf Informationen, die die Referenzwerte betreffen, die Verantwortung, dass diese Informationen richtig zusammengestellt oder zusammengefasst und wiedergegeben wurden; soweit es der Emittentin bekannt ist und sich aus den betreffenden Informationen ableiten lässt, wurden keine Tatsachen unterschlagen, deren Fehlen die wiedergegebenen Informationen unrichtig oder irreführend werden ließe. Neben diesen Zusicherungen wird keine weitergehende oder sonstige Verantwortung für diese von Dritten erhaltenen Informationen, die die Referenzwerte betreffen, von der Emittentin, der Garantin oder J.P. Morgan Securities Ltd. übernommen. Insbesondere übernehmen weder die Emittentin, noch die Garantin, noch J.P. Morgan Securities Ltd. die Verantwortung dafür, dass die hier enthaltenen Angaben über die Referenzwerte bzgl. der Schuldverschreibungen, in der Form, in der sie sie von Dritten erhalten haben, zutreffend oder vollständig sind oder dass kein Umstand eingetreten ist, der die Richtigkeit oder Vollständigkeit beeinträchtigen könnte.

*The information included herein with respect to the DAX® Index (the "**DAX® Index**" or the "**DAX®**") (see "Information relating to the DAX® Index" below) and to the DivDAX® Index (the "**DivDAX® Index**" or the "**DivDAX®**") (see "Information relating to DivDAX® Index" below), to which the Notes are linked (each of the DAX® Index and the DivDAX® Index an "**Index**" or "**Reference Asset**" and together the "**Indices**" or the "**Reference Assets**") consists only of extracts from, or summaries of, publicly available information. The Issuer accepts responsibility with respect to information relating to the Reference Assets insofar that such information has been correctly extracted or summarised and reproduced and, as far the Issuer is aware and can ascertain from the relevant information, no facts have been omitted which would render the reproduced information inaccurate or misleading. No further or other responsibility in respect of such information relating to the Reference Assets in respect of such information received from a third person is accepted by the Issuer, the Guarantor or J.P. Morgan Securities Ltd.. In particular, neither the Issuer, the Guarantor nor J.P. Morgan Securities Ltd. accepts responsibility in respect of the accuracy or completeness of the information, in the form in which it has received it from a third person, set forth herein concerning the Reference Assets of the Notes or that there has not occurred any event which would affect the accuracy or completeness of such information.*

Niemand ist berechtigt, über die in diesem 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 Anleihebedingungen unter der Überschrift "Konsolidierte Bedingungen" zu lesen)**

Ausgabetag und Zahltag:	30. Mai 2007
Endfälligkeitstag:	31. Mai 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:	Rückzahlungsbetrag am Endfälligkeitstag
Verzinsung (Auszüge aus § 3 der Konsolidierten Bedingungen):	Die Schuldverschreibungen werden nicht verzinst.
Rückzahlungsbetrag (Auszüge aus § 4 der Konsolidierten Bedingungen):	(a) Rückzahlung

Sofern die *Schuldverschreibungen* nicht bereits zuvor gemäß diesem § 4 zurückgezahlt oder erworben und entwertet wurden, wird jede *Schuldverschreibung* seitens der *Emittentin* durch Zahlung des *Rückzahlungsbetrags* am *Endfälligkeitstag* zurückgezahlt.

Hierbei gilt Folgendes:

"**Endfälligkeitstag**" ist der 31. Mai 2012.

"**Rückzahlungsbetrag**" pro Schuldverschreibung ist der von der *Berechnungsstelle* gemäß nachfolgender Formel berechnete Betrag:

(i) falls am Abschließenden Bewertungstag das folgende zutrifft:

$$Outperformance_{Final} \geq 0,$$

dann:

Euro 1600;

(ii) falls (i) nicht zutrifft:

der *Nominalbetrag*.

Hierbei gilt:

"**Outperformance<sub>Final</sub>**" bezeichnet einen von der Berechnungsstelle gemäß nachfolgender Formel berechneten Satz:

$$\frac{DDAXK_{Final}}{DDAXK_0} - \frac{DAX_{Final}}{DAX_0}$$

"**DAX<sub>0</sub>**" bezeichnet in Bezug auf den DAX® Index den betreffenden *Index-Stand* am *Anfänglichen Bewertungstag*.

"**DDAXK<sub>0</sub>**" bezeichnet in Bezug auf den DivDAX® Index den betreffenden *Index-Stand* am *Anfänglichen Bewertungstag*.

"**DAX<sub>Final</sub>**" bezeichnet in Bezug auf den DAX® Index den betreffenden *Index-Stand* am *Abschließenden Bewertungstag*.

"**DDAXK<sub>Final</sub>**" bezeichnet in Bezug auf den DivDAX® Index den betreffenden *Index-Stand* am *Abschließenden Bewertungstag*.

"**Index**" steht jeweils für

(i) den DAX® Index, wie er von der Deutsche Börse AG berechnet und veröffentlicht wird (der "**DAX® Index**"), und

(ii) für den DivDAX® Index, wie er von der Deutsche Börse AG berechnet und veröffentlicht wird (der "**DivDAX® Index**").

(gemeinsam, die "**Indizes**").

"**Anfänglicher Bewertungstag**" ist in Bezug auf einen *Index*, vorbehaltlich der Bestimmungen in § 4(f)(iii) der 25. Mai 2007 (oder, falls ein solcher Tag kein *Vorgesehener Handelstag* hinsichtlich dieses *Index* ist, der nächstfolgende *Vorgesehene Handelstag*).

**Automatisches Vorzeitiges Rückzahlungsereignis**

"**Abschließender Bewertungstag**" ist in Bezug auf einen *Index* vorbehaltlich der Bestimmungen in § 4(f)(iii), der 25. Mai 2012 (oder, falls ein solcher Tag kein *Vorgesehener Handelstag* hinsichtlich dieses *Index* ist, der nächstfolgende *Vorgesehene Handelstag*).

Falls ein *Automatisches Vorzeitiges Rückzahlungsereignis* an einem *Bewertungstag* eingetreten ist, wird die *Emittentin* sämtliche *Schuldverschreibungen* am betreffenden *Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungstag* zurückzahlen, nachdem sie ihre entsprechende Absicht den *Anleihegläubigern* mindestens 5 Tage zuvor unwiderruflich gemäß § 11 mitgeteilt hat.

Die Rückzahlung der *Schuldverschreibungen* erfolgt dann zum betreffenden *Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag<sub>t</sub>*.

Hierbei gilt:

Ein "**Automatisches Vorzeitiges Rückzahlungsereignis**" liegt vor, wenn an einem *Bewertungstag* folgendes zutrifft:

$$\text{Outperformance}_t \geq 0.$$

Hierbei gilt:

"**Outperformance<sub>t</sub>**" bezeichnet in Bezug auf einen *Bewertungstag* einen von der *Berechnungsstelle* gemäß nachfolgender Formel berechneten Satz:

$$\frac{DDAXK_t}{DDAXK_0} - \frac{DAX_t}{DAX_0}$$

"**DAX<sub>t</sub>**" bezeichnet in Bezug auf den DAX® Index und einen *Bewertungstag* den betreffenden *Index-Stand* an diesem *Bewertungstag*.

"**DDAXK<sub>t</sub>**" bezeichnet in Bezug auf den DivDAX® Index und einen *Bewertungstag* den betreffenden *Index-Stand* an diesem *Bewertungstag*.

**"Automatischer Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag"** ist in Bezug auf eine *Schuldverschreibung* und einen *Bewertungstag* und einen *Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungstag* der in der nachfolgenden Tabelle in der gleichen Zeile aufgeführte Betrag.

**"Automatischer Vorzeitiger Rückzahlungstag"** ist in Bezug auf einen *Bewertungstag* der in der nachfolgenden Tabelle in der gleichen Zeile aufgeführte Tag.

**"Bewertungstag"** ist in Bezug auf einen *Index*, vorbehaltlich der Bestimmungen in § 4(f)(iii) jeder der in der nachfolgenden Tabelle genannten Tage (oder, falls ein solcher Tag kein *Vorgesehener Handelstag* hinsichtlich dieses *Index* ist, der nächstfolgende *Vorgesehene Handelstag*).

Bewertungstag	Automatischer Vorzeitiger Rückzahlungstag	Automatischer Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag
6. Juni 2008	13. Juni 2008	Euro 1.120
29. Mai 2009	5. Juni 2009	Euro 1.240
28. Mai 2010	4. Juni 2010	Euro 1.360
27. Mai 2011	3. Juni 2011	Euro 1.480

Vorzeitige Rückzahlung: Eine vorzeitige Rückzahlung der *Schuldverschreibungen* zum *Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag* kommt nur aus steuerlichen Gründen (§ 4(c)) oder bei Vorliegen von *Zusätzlichen Beendigungsgründen* (§ 4(g)) oder *Kündigungsgründen* (§ 8) in Betracht.

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

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

**Serie 141 - Alpha Express Anleihe, fällig am 31. Mai 2012**

Form: Vorläufige Globalurkunde, austauschbar gegen eine Dauerglobalurkunde, die ausschließlich unter den in den Anleihebedingungen aufgeführten begrenzten Umständen gegen Einzelurkunden 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 Terms and Conditions under the heading "Consolidated Terms")*

<i>Issue Date:</i>	<i>30 May 2007</i>
<i>Maturity Date:</i>	<i>31 May 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 subscription 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>Final Redemption Amount payable on the Maturity Date</i>
<i>Interest (Extracts from §3 of the Consolidated Terms):</i>	<i>The Notes do not bear interest.</i>
<i>Final Redemption Amount (Extracts from § 4 of the Consolidated Terms):</i>	<i>(a) Final Redemption</i>

*Unless previously redeemed, purchased and cancelled as provided in this § 4, each Note will be redeemed by the Issuer by payment of the Final Redemption Amount on the Maturity Date.*

*Where:*

*" **Maturity Date**" means 31 May 2012.*

*" **Final Redemption Amount**" per Note means an amount calculated by the Calculation Agent in accordance with the following formula:*

*(i) If on the Final Valuation Date the following is true:*

*Outperformance<sub>Final</sub> ≥ 0,*

*then:*

*Euro 1600;*

*(ii) if (i) is not true:*



the Nominal Amount.

Where:

"**Outperformance<sub>Final</sub>**" means a rate calculated by the Calculation Agent in accordance with the following formula:

$$\frac{DDAXK_{Final}}{DDAXK_0} - \frac{DAX_{Final}}{DAX_0}$$

"**DAX<sub>0</sub>**" means with respect to the DAX® Index, the relevant Index Level on the Initial Valuation Date.

"**DDAXK<sub>0</sub>**" means, with respect to the DivDAX® Index, the relevant Index Level on the Initial Valuation Date.

"**DAX<sub>Final</sub>**" means, with respect to the DAX® Index, the relevant Index Level on the Final Valuation Date.

"**DDAXK<sub>Final</sub>**" means, with respect to the DivDAX® Index, the relevant Index Level on the Final Valuation Date.

"**Index**" means each of

(i) the DAX® Index as calculated and published by Deutsche Börse AG (the "**DAX® Index**"), and

(ii) the DivDAX® Index as calculated and published by Deutsche Börse AG (the "**DivDAX® Index**").

(together, the "**Indices**").

"**Initial Valuation Date**" means in respect of an Index, subject as provided in § 4(f)(iii), 25 May 2007 (or, if that day is not a Scheduled Trading Day in respect of that Index the next following Scheduled Trading Day).

"**Final Valuation Date**" means in respect of an Index, subject as provided in § 4(f)(iii), 25 May 2012 (or, if that day is not a Scheduled Trading Day in respect of that Index the next following Scheduled Trading Day).

**Automatic Early Redemption Events**

If an Automatic Early Redemption Event occurs on a Valuation Date, the Issuer will redeem all of the Notes on the relevant Automatic Early Redemption Date, on giving not less than 5 days prior notice to the Noteholders in accordance with § 11 (which notice shall be irrevocable).

Any such redemption of the Notes shall be at their relevant Automatic Early Redemption Amount.

Where:

An "**Automatic Early Redemption Event**" occurs, if on a Valuation date the following is true:

$Outperformance_t \geq 0$ .

Where:

"**Outperformance<sub>t</sub>**" means with respect to a Valuation Date, a rate calculated by the Calculation Agent in accordance with the following formula:

$$\frac{DDAXK_t}{DDAXK_0} - \frac{DAX_t}{DAX_0}$$

"**DAX<sub>t</sub>**" means with respect to the DAX® Index and a Valuation Date, the relevant Index Level on that Valuation Date.

"**DDAXK<sub>t</sub>**" means, with respect to the DivDAX® Index and a Valuation Date, the relevant Index Level on that Valuation Date.

"**Automatic Early Redemption Amount**" means in respect of a Note and a Valuation Date and an Automatic Early Redemption Date the amount as set out in the same line in the below table.

"**Automatic Early Redemption Date**" means in respect of a Valuation Date the date as set out in the same line as the Valuation Date in the below table.

**Serie 141 - Alpha Express Anleihe, fällig am 31. Mai 2012**

" **Valuation Date** " means in respect of an Index, subject as provided in § 4(f)(iii), each of the dates set out in the below table (or, if that day is not a Scheduled Trading Day in respect of that Index the next following Scheduled Trading Day).

<i>Valuation Date</i>	<i>Automatic Redemption Date</i>	<i>Early</i>	<i>Automatic Early Redemption Amount</i>
<i>6 June 2008</i>	<i>13 June 2008</i>		<i>Euro 1,120</i>
<i>29 May 2009</i>	<i>5 June 2009</i>		<i>Euro 1,240</i>
<i>28 May 2010</i>	<i>4. Juni 2010</i>		<i>Euro 1,360</i>
<i>27 May 2011</i>	<i>3 June 2011</i>		<i>Euro 1,480</i>
<i>Early Redemption:</i>	<i>The Notes may only be redeemed early at the Early Redemption Amount pursuant to § 4(c) (Redemption for taxation reasons), § 4(g) (Additional Termination Events) or § 8 (events of default).</i>		
	<b><i>In such case the Early Redemption Amount per Note may be less than the Nominal Amount per Note.</i></b>		
<i>Calculation Agent:</i>	<i>The Calculation Agent is J.P. Morgan Securities Ltd. Whenever the Calculation Agent is required to act or to exercise judgement in any way under the Terms and Conditions of the Notes, it will do so in good faith and in a commercially reasonable manner.</i>		
<i>Form:</i>	<i>Temporary Global Note exchangeable for a Permanent Global Note which is exchangeable for definitive Notes in the limited circumstances set out in the Conditions</i>		
<i>Governing law:</i>	<i>German law</i>		

**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:	141
<i>Series Number:</i>	<i>141</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 in Höhe von bis zu 3 Prozent des Nominalbetrags pro Schuldverschreibung 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 141 - Alpha Express Anleihe, fällig am 31. Mai 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 of up to 3 per cent. of the Nominal Amount per Note).</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 subscription 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.
<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>

**Serie 141 - Alpha Express Anleihe, fällig am 31. Mai 2012**

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>	Not Applicable
Datum des Übernahmevertrages:	Am bzw. um den Ausgabetag
<i>Date of Subscription Agreement:</i>	<i>On or around the Issue Date</i>
Kursstabilisierende Stelle:	Nicht Anwendbar
<i>Stabilising Agent:</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
Market Making:	Not Applicable
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.

**Serie 141 - Alpha Express Anleihe, fällig am 31. Mai 2012**

<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:	DE000JPM1V36
WKN:	JPM1V3
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:	<i>Die Schuldverschreibungen erhalten kein Rating</i>
<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"

*Reasons for the Offer*

see "Use of Proceeds"



**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 accepts 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.*

## **INFORMATIONEN BEZÜGLICH DER INDIZES**

WEDER DIE EMITTENTIN NOCH DIE GARANTIN NOCH J.P. MORGAN SECURITIES LTD. ÜBERNEHMEN DIE VERANTWORTUNG ODER HAFTUNG IN IRGEND EINER FORM GEGENÜBER IRGEND EINER PERSON, DIE IN ZUSAMMENHANG MIT EINEM KAUF ODER VERKAUF ODER EINER INVESTITION IN DIE SCHULDVERSCHREIBUNGEN NACHTEILIG ODER AUF ANDERE WEISE, DIREKT ODER INDIREKT, BETROFFEN IST, BEZÜGLICH EINER HANDLUNG ODER EINER UNTERLASSUNG HINSICHTLICH DER INDIZES, EINSCHLIESSLICH (ABER OHNE BESCHRÄNKUNG AUF) ÄNDERUNGEN IN DER ZUSAMMENSETZUNG DER INDIZES, ABÄNDERUNGEN ODER FEHLER IN DER METHODE DER BERECHNUNG DER INDIZES, VERZÖGERUNG, BEENDIGUNG, AUSSETZEN, ODER UNTERBRECHUNG DER INDIZES SELBST ODER BEZÜGLICH DER BERECHNUNG ODER VERÖFFENTLICHUNG DER INDIZES, DER GENAUIGKEIT UND DER VOLLSTÄNDIGKEIT DER ZUSAMMENSETZUNG DER INDIZES ODER BERECHNUNG DER INDIZES, HÖHERER GEWALT ODER ANDERE HANDLUNGEN EINES DER INDEX-SPONSOREN (WIE IN DEN ANLEIHEBEDINGUNGEN DEFINIERT) ODER EINES NACHFOLGE-INDEX-SPONSORS.

## **INFORMATIONEN ZUM DAX® INDEX**

Der DAX® (Performance-Index) ("DAX®" oder "DAX® Index") ist ein Aktienindex, der das Segment der deutschen Bluechips abbildet. Er enthält die Werte der 30 größten und umsatzstärksten deutschen Unternehmen an der FWB® Frankfurter Wertpapierbörse. Diese müssen im Segment Prime Standard zugelassen sein, in Xetra® fortlaufend gehandelt werden, einen Mindest-Freefloat von 5 Prozent aufweisen und ihren Sitz in Deutschland haben. Der DAX®-Index führt den Index der Börsen-Zeitung fort, dessen historische Zeitreihe bis 1959 zurückreicht.

Die Zusammensetzung des DAX® wird grundsätzlich einmal jährlich überprüft und gegebenenfalls angepasst. Daneben kann es bei Veränderungen ausnahmsweise auch zu außerordentlichen Anpassungen kommen.

Der DAX® wird börsentäglich in Frankfurt am Main zwischen 9 Uhr und 17.30 Uhr fortlaufend und sekundlich ermittelt.

Der DAX® wird als Performance-Index berechnet, womit sämtliche Erträge aus Dividenden- und Bonuszahlungen in das Indexportfolio reinvestiert werden.

### **Kürzel**

DAX® WKN: 846900 ISIN: DE0008469008 DAX® (Performance-Index)

### **Historische Entwicklung**

Die nachfolgende Tabelle stellt die Höchst- und Tiefstwerte des DAX® für die Jahre 2004, 2005 und 2006 und die Monate Januar 2006 bis März 2007 dar (Quelle: Bloomberg). Die historische Entwicklung sollte nicht als Indikator für eine zukünftige Entwicklung angesehen werden.

<b>Jahre zum 31. Dezember</b>	<b>Höchstwert</b>	<b>Tiefstwert</b>
2004	4261,79	3646,99
2005	5458,58	4178,10
2006	6611,81	5292,14
<b>Jeden Monat von Januar 2006 bis März 2007</b>	<b>Höchstwert</b>	<b>Tiefstwert</b>
Januar 2006	5674,15	5334,30

**Serie 141 - Alpha Express Anleihe, fällig am 31. Mai 2012**

Februar 2006	5915,15	5649,60
März 2006	5984,19	5673,36
April 2006	6107,12	5901,25
Mai 2006	6140,72	5546,24
Juni 2006	5707,59	5292,14
Juli 2006	5729,01	5396,85
August 2006	5867,53	5596,74
September 2006	6004,33	5773,72
Oktober 2006	6284,19	5992,22
November 2006	6476,13	6223,33
Dezember 2006	6611,81	6241,13
Januar 2007	6789,11	6566,56
Februar 2007	7027,59	6715,44
März 2007	6917,03	6447,70

Der Preis für den DAX® am 23. April 2007 betrug 7335,62.

Quelle: Bloomberg®

Weitere Informationen über den Preis für den DAX® und die vergangene und zukünftige Wertentwicklung DAX® und seine Volatilität können auf der Internetseite [www.deutscheboerse.com](http://www.deutscheboerse.com) eingesehen werden. Die Emittentin beabsichtigt nicht, weitere Informationen über den Preis für den DAX® nach der Emission zur Verfügung zu stellen.

Die Bezeichnung DAX® (DAX® Index) ist eine eingetragene Marke der Deutschen Börse AG und markenrechtlich geschützt und wird aufgrund einer Lizenzvereinbarung mit der Deutschen Börse AG genutzt.

### **Haftungsausschluss**

Das Finanzinstrument wird von der Deutsche Börse AG (dem "Lizenzgeber") nicht gesponsert, gefördert, verkauft oder auf eine andere Art und Weise unterstützt. Der Lizenzgeber erteilt keinerlei ausdrückliche oder stillschweigende Gewährleistung oder Zusicherung, weder hinsichtlich der Ergebnisse aus einer Nutzung des Index und/oder der Index-Marke noch hinsichtlich des Index-Stands zu irgendeinem bestimmten Zeitpunkt bzw. an einem bestimmten Tag noch in sonstiger Hinsicht. Der Index wird durch den

Lizenzgeber berechnet und veröffentlicht. Dennoch haftet der Lizenzgeber, soweit gesetzlich zulässig, nicht gegenüber Dritten für etwaige Fehler in dem Index. Darüber hinaus besteht für den Lizenzgeber keine Verpflichtung gegenüber Dritten, einschließlich Anlegern, auf etwaige Fehler in dem Index hinzuweisen.

Weder die Veröffentlichung des Index durch den Lizenzgeber noch die Lizenzierung des Index sowie der Index-Marke für die Nutzung im Zusammenhang mit dem Finanzinstrument oder anderen Wertpapieren oder Finanzprodukten, die von dem Index abgeleitet werden, stellt eine Empfehlung des Lizenzgebers zur Kapitalanlage dar oder beinhaltet in irgendeiner Weise eine Zusicherung oder Meinung des Lizenzgebers hinsichtlich der Attraktivität einer Investition in dieses Produkt.

Durch den Lizenzgeber als alleinigem Rechteinhaber an dem Index bzw. der Index-Marke wurde dem Emittent des Finanzinstruments ausschließlich die Nutzung des Index bzw. der Index-Marke und jedwede Bezugnahme auf den Index bzw. die Index-Marke im Zusammenhang mit dem Finanzinstrument gestattet.

## **INFORMATIONEN ZUM DIVDAX® PREISINDEX**

### **Allgemein**

Der DivDAX® Preisindex (der "DivDAX® Index" oder der "DivDAX®") ist ein Preisindex der Deutsche Börse AG in Frankfurt, der am 1. März 2005 eingeführt wurde. Als Unter-Index des DAX® besteht der DivDAX® aus den 15 Unternehmen des DAX®-Index mit der höchsten Dividendenrendite.

Die historische Dividendenrendite im DivDAX® berechnet sich dabei aus der gezahlten Dividende geteilt durch den Schlusskurs der Aktie am Tag vor der Ausschüttung.

Das Gewicht einer Aktie im DivDAX®-Index beträgt maximal 10 Prozent. So wird verhindert, dass einzelne Werte den Index dominieren.

Da alle DivDAX®-Werte auch Teil des DAX®-Index sind, ist eine hohe Liquidität sichergestellt. Alle DAX® Indexregelungen finden auch auf den DivDAX® Anwendung. Die Zusammensetzung des DivDAX® wird grundsätzlich einmal im Jahr überprüft und , falls notwendig angepasst um die Auswahl der 15 DAX® Werte mit der höchsten Dividendenrendite wiederzuspiegeln

### Informationen zum DAX® Index

Der DAX® (Performance-Index) ("DAX®") ist ein Aktienindex, der das Segment der deutschen Bluechips abbildet. Er enthält die Werte der 30 größten und umsatzstärksten deutschen Unternehmen an der FWB® Frankfurter Wertpapierbörse. Diese müssen im Segment Prime Standard zugelassen sein, in Xetra® fortlaufend gehandelt werden, einen Mindest-Freefloat von 5 Prozent aufweisen und ihren Sitz in Deutschland haben. Der DAX®-Index führt den Index der Börsen-Zeitung fort, dessen historische Zeitreihe bis 1959 zurückreicht.

Die Zusammensetzung des DAX® wird grundsätzlich einmal jährlich überprüft und gegebenenfalls angepasst. Daneben kann es bei Veränderungen ausnahmsweise auch zu außerordentlichen Anpassungen kommen.

Der DAX® wird börsentäglich in Frankfurt am Main zwischen 9 Uhr und 17.30 Uhr fortlaufend und sekundlich ermittelt.

Der DAX® wird als Performance-Index berechnet, womit sämtliche Erträge aus Dividenden- und Bonuszahlungen in das Indexportfolio reinvestiert werden.

### **Kürzel**

DAX® WKN: 846900 ISIN: DE0008469008 DAX® (Performance-Index)

### **Historische Entwicklung**

Die nachfolgende Tabelle stellt die Höchst- und Tiefstwerte des DivDAX® für die Jahre 2004, 2005 und 2006 und die Monate Januar 2006 bis März 2007 dar (Quelle: Bloomberg). Die historische Entwicklung sollte nicht als Indikator für eine zukünftige Entwicklung angesehen werden.

<b>Jahre zum 31. Dezember</b>	<b>Höchstwert</b>	<b>Tiefstwert</b>
2004	93,23	79,26
2005	120,28	92,55
2006	145,89	114,54

<b>Jeden Monat von Januar 2006 bis März 2007</b>	<b>Höchstwert</b>	<b>Tiefstwert</b>
Januar 2006	123,88	118,11
Februar 2006	128,73	123,71
März 2006	129,24	123,83
April 2006	131,67	126,71
Mai 2006	132,43	118,9
Juni 2006	123,47	114,54
Juli 2006	125,54	117,64
August 2006	127,8	122,91
September 2006	130,79	125,66
Oktober 2006	137,7	131,33
November 2006	141,34	136,89
Dezember 2006	145,89	137,79
Januar 2007	149,5	143,89
Februar 2007	154,52	147,19
März 2007	153,38	141,76

Der Preis für den DivDAX® am 23. April 2007 betrug 160,12.

Quelle: Bloomberg®

Weitere Informationen über den Preis für den DivDAX® und die vergangene und zukünftige Wertentwicklung des DivDAX® und seine Volatilität können auf der Internetseite [www.deutsche-boerse.com](http://www.deutsche-boerse.com) eingesehen werden. Die Emittentin beabsichtigt nicht, weitere Informationen über den Preis für den DivDAX® nach der Emission zur Verfügung zu stellen.

Die Bezeichnungen DAX® (DAX® Index) und DivDAX® (DivDax® Price Index) sind eingetragene Marken der Deutschen Börse AG und markenrechtlich geschützt und werden aufgrund von Lizenzvereinbarungen mit der Deutschen Börse AG genutzt.

### **Haftungsausschluss**

Das Finanzinstrument wird von der Deutsche Börse AG (dem "Lizenzgeber") nicht gesponsert, gefördert, verkauft oder auf eine andere Art und Weise unterstützt. Der Lizenzgeber erteilt keinerlei ausdrückliche oder stillschweigende Gewährleistung oder Zusicherung, weder hinsichtlich der Ergebnisse aus einer Nutzung des Index und/oder der Index-Marke noch hinsichtlich des Index-Stands zu irgendeinem bestimmten Zeitpunkt bzw. an einem bestimmten Tag noch in sonstiger Hinsicht. Der Index wird durch den Lizenzgeber berechnet und veröffentlicht. Dennoch haftet der Lizenzgeber, soweit gesetzlich zulässig, nicht gegenüber Dritten für etwaige Fehler in dem Index. Darüber hinaus besteht für den Lizenzgeber keine Verpflichtung gegenüber Dritten, einschließlich Anlegern, auf etwaige Fehler in dem Index hinzuweisen.

Weder die Veröffentlichung des Index durch den Lizenzgeber noch die Lizenzierung des Index sowie der Index-Marke für die Nutzung im Zusammenhang mit dem Finanzinstrument oder anderen Wertpapieren oder Finanzprodukten, die von dem Index abgeleitet werden, stellt eine Empfehlung des Lizenzgebers zur Kapitalanlage dar oder beinhaltet in irgendeiner Weise eine Zusicherung oder Meinung des Lizenzgebers hinsichtlich der Attraktivität einer Investition in dieses Produkt.

Durch den Lizenzgeber als alleinigem Rechteinhaber an dem Index bzw. der Index-Marke wurde dem Emittent des Finanzinstruments ausschließlich die Nutzung des Index bzw. der Index-Marke und jedwede Bezugnahme auf den Index bzw. die Index-Marke im Zusammenhang mit dem Finanzinstrument gestattet.



**INFORMATION REGARDING THE INDICES**

*NONE OF THE ISSUER, THE GUARANTOR, AND J.P. MORGAN SECURITIES LTD. ACCEPT ANY RESPONSIBILITY OR LIABILITY WHATSOEVER IN RESPECT OF ANY PERSON WHO MAY BE AFFECTED ADVERSELY OR OTHERWISE, WHETHER DIRECTLY OR INDIRECTLY, IN CONNECTION WITH ANY PURCHASE OR SALE OF, OR INVESTMENT IN NOTES, FOR ANY ACTIONS TAKEN OR ANY OMISSIONS RELATING TO THE INDEX INCLUDING, WITHOUT LIMITATION, CHANGES IN THE COMPOSITION OF THE INDEX, ALTERATIONS OR ERRORS IN THE METHODS OF CALCULATING THE INDEX, DELAY, TERMINATION, SUSPENSION OR INTERRUPTION OF THE INDEX THEMSELVES OR IN THE CALCULATION OR PUBLICATION OF THE INDEX, THE ACCURACY AND THE COMPLETENESS OF ANY COMPOSITION OF THE INDEX OR CALCULATION OF THE INDEX, ANY ACT OF FORCE MAJEURE OR OTHERWISE ON THE PART OF THE INDEX SPONSOR (AS SUCH TERM IS DEFINED IN THE TERMS AND CONDITIONS) OR ANY SUCCESSOR INDEX SPONSOR.*

**INFORMATION RELATING TO THE DAX® INDEX**

The DAX® (Performance Index) ("DAX®" or "DAX® Index") is an equity index which reflects the German blue chip segment comprising the 30 largest and most actively traded German companies at the Frankfurt Stock Exchange (FWB®). These companies must be based in Germany and its shares must be admitted to the Prime Standard Segment, traded continuously on Xetra® and show a free-float portion of at least 5%. The DAX® Index is the successor of the 'Börsen-Zeitung Index', with a historical time series dating back until 1959.

The composition of the DAX® is generally reviewed once a year and, if required, adjusted. In addition, the Index composition is subject to extraordinary adjustments in exceptional cases upon the occurrence of specific changes.

The calculation of the DAX® is performed on every exchange trading day in Frankfurt am Main continuously every second between 9:00 a.m. and 5:30 p.m.

The DAX® is calculated as a performance index, i.e. all income from dividend and bonus payments is reinvested in the Index portfolio.

**ID codes**

DAX® WKN: 846900 ISIN: DE0008469008 DAX® (perf. index)

**Historical Performance**

The following table shows the highs and lows of the DAX® for the years 2004, 2005 and 2006 and for the months from January 2006 until March 2007 (Source: Bloomberg). The historical performance should not be taken as an indication of future performance.

	<b>High</b>	<b>Low</b>
<b>Year ended 31 December</b>		
2004	4261.79	3646.99
2005	5458.58	4178.10
2006	6611.81	5292.14
<b>Each month from January 2006 until March 2007</b>		
January 2006	5674.15	5334.30
February 2006	5915.15	5649.60
March 2006	5984.19	5673.36
April 2006	6107.12	5901.25
May 2006	6140.72	5546.24

**Serie 141 - Alpha Express Anleihe, fällig am 31. Mai 2012**

June 2006	5707.59	5292.14
July 2006	5729.01	5396.85
August 2006	5867.53	5596.74
September 2006	6004.33	5773.72
October 2006	6284.19	5992.22
November 2006	6476.13	6223.33
December 2006	6611.81	6241.13
January 2007	6789.11	6566.56
February 2007	7027.59	6715.44
March 2007	6917.03	6447.70

The closing price of DAX<sup>®</sup> on 23 April 2007 was 7335.62.

Source: Bloomberg

The name DAX<sup>®</sup> (DAX<sup>®</sup> Index) is a registered trademark of Deutsche Börse AG and copyrighted material and is used pursuant to a licensing agreement with Deutsche Börse AG.

**Disclaimer**

*This financial instrument is neither sponsored nor promoted, distributed or in any other manner supported by Deutsche Börse AG (the "Licensor"). The Licensor does not give any explicit or implicit warranty or representation, neither regarding the results deriving from the use of the Index and/or the Index Trademark nor regarding the Index value at a certain point in time or on a certain date nor in any other respect. The Index is calculated and published by the Licensor. Nevertheless, as far as admissible under statutory law the Licensor will not be liable vis-à-vis third parties for potential errors in the Index. Moreover, there is no obligation for the Licensor vis-à-vis third parties, including investors, to point out potential errors in the Index.*

*Neither the publication of the Index by the Licensor nor the granting of a license regarding the Index as well as the Index Trademark for the utilization in connection with the financial instrument or other securities or financial products, which derived from the Index, represents a recommendation by the Licensor for a capital investment or contains in any manner a warranty or opinion by the Licensor with respect to the attractiveness on an investment in this product.*

*In its capacity as sole owner of all rights to the Index and the Index Trademark the Licensor has solely licensed to the issuer of the financial instrument the utilization of the Index and the Index Trademark as well as any reference to the Index and the Index Trademark in connection with the financial instrument.*

## **INFORMATION RELATING TO THE DIVDAX® PRICE INDEX**

### **General**

The DivDAX® Price Index (the "DivDAX® Index" or the "DivDAX® ") is a price index of the Deutsche Börse AG in Frankfurt which was introduced on 1 March 2005. Being a sub-index of the DAX®, the DivDAX® comprises the 15 DAX companies with the highest dividend yields.

The DivDAX® is calculated by dividing the dividend paid by the last price of the share on the trading day previous to the payout. Simultaneously to the composition of the Index, the members of the DivDAX® are determined on an annual basis.

The weight of individual stocks in the DivDAX® is capped at a maximum of 10 percent in order to avoid single stocks dominating the index performance.

As all components of DivDAX® are members of DAX®, a very high level of liquidity is guaranteed. All DAX® index rules also apply to DivDAX®. The composition of the DivDAX® is generally reviewed once a year in September and, if required, adjusted to reflect a selection of 15 DAX® stocks with highest dividend yield.

### **Information relating to DAX®**

The DAX® (Performance Index) ("DAX®" or "DAX® Index") is an equity index which reflects the German blue chip segment comprising the 30 largest and most actively traded German companies at the Frankfurt Stock Exchange (FWB®). These companies must be based in Germany and its shares must be admitted to the Prime Standard Segment, traded continuously on Xetra® and show a free-float portion of at least 5%. The DAX® Index is the successor of the 'Börsen-Zeitung Index', with a historical time series dating back until 1959.

The composition of the DAX® is generally reviewed once a year and, if required, adjusted. In addition, the Index composition is subject to extraordinary adjustments in exceptional cases upon the occurrence of specific changes.

The calculation of the DAX® is performed on every exchange trading day in Frankfurt am Main continuously every second between 9:00 a.m. and 5:30 p.m.

The DAX® is calculated as a performance index, i.e. all income from dividend and bonus payments is reinvested in the Index portfolio.

### **ID codes**

DAX® WKN: 846900 ISIN: DE0008469008 DAX® (perf. index)

### **Historical Performance**

The following table shows the highs and lows of the DivDAX® for the years 2004, 2005 and 2006 and for the months from January 2006 until March 2007 (Source: Bloomberg). The historical performance should not be taken as an indication of future performance.

	<b>High</b>	<b>Low</b>
2004	93.23	79.26
2005	120.28	92.55
2006	145.89	114.54
January 2006	123.88	118.11
February 2006	128.73	123.71
March 2006	129.24	123.83
April 2006	131.67	126.71
May 2006	132.43	118.9
June 2006	123.47	114.54
July 2006	125.54	117.64
August 2006	127.8	122.91
September 2006	130.79	125.66
October 2006	137.7	131.33
November 2006	141.34	136.89
December 2006	145.89	137.79
January 2007	149.5	143.89
February 2007	154.52	147.19
March 2007	153.38	141.76

The closing price of DivDAX<sup>®</sup> on 23 April 2007 was 160.12.

Source: Bloomberg

The names DivDAX<sup>®</sup> (DivDAX<sup>®</sup> Price Index) and DAX<sup>®</sup> (DAX<sup>®</sup> Index) are registered trademarks of Deutsche Börse AG and copyrighted material and are used pursuant to licensing agreements with Deutsche Börse AG.

### **Disclaimer**

This financial instrument is neither sponsored nor promoted, distributed or in any other manner supported by Deutsche Börse AG (the "Licensor"). The Licensor does not give any explicit or implicit warranty or representation, neither regarding the results deriving from the use of the Index and/or the Index Trademark nor regarding the Index value at a certain point in time or on a certain date nor in any other respect. The Index is calculated and

*published by the Licensor. Nevertheless, as far as admissible under statutory law the Licensor will not be liable vis-à-vis third parties for potential errors in the Index. Moreover, there is no obligation for the Licensor vis-à-vis third parties, including investors, to point out potential errors in the Index.*

*Neither the publication of the Index by the Licensor nor the granting of a license regarding the Index as well as the Index Trademark for the utilization in connection with the financial instrument or other securities or financial products, which derived from the Index, represents a recommendation by the Licensor for a capital investment or contains in any manner a warranty or opinion by the Licensor with respect to the attractiveness on an investment in this product.*

*In its capacity as sole owner of all rights to the Index and the Index Trademark the Licensor has solely licensed to the issuer of the financial instrument the utilization of the Index and the Index Trademark as well as any reference to the Index and the Index Trademark in connection with the financial instrument.*

## **ERLÄUTERUNG ZUM ZUSAMMENHANG ZWISCHEN DEN INDIZES UND DER RÜCKZAHLUNG DER SCHULDVERSCHREIBUNGEN**

Der Ertrag aus den Schuldverschreibungen hängt von der Wertentwicklung der 2 zugrunde liegenden Indizes (DivDAX® Preisindex und DAX® Index) ab. Der Wert der Indizes kann während der Laufzeit der Schuldverschreibungen sowohl steigen als auch fallen. Schwankungen im Wert des jeweiligen Index beeinflussen den Wert der Schuldverschreibungen.

Sofern nicht vorher ganz oder teilweise zurückgezahlt, wird jede Schuldverschreibung am Endfälligkeitstag durch Zahlung des Rückzahlungsbetrages zurückgezahlt.

Falls die Schuldverschreibungen nicht vorzeitig zurückgezahlt wurden, berechnet sich der Rückzahlungsbetrag am Endfälligkeitstag bezüglich jeder Schuldverschreibung wie folgt:

- (1) Euro 1.600, sofern die Outperformance am Abschließenden Bewertungstag positiv oder gleich 0 ist.
- (2) der Nominalbetrag, falls die Outperformance am Abschließenden Bewertungstag negativ, d.h. kleiner als 0 ist.

Die Schuldverschreibungen werden vorzeitig zu dem nachfolgend aufgeführten Betrag zurückgezahlt, falls ein Automatisches Vorzeitiges Rückzahlungsereignis eintritt, d.h. falls die Outperformance an einem Bewertungstag positiv oder gleich 0 ist.

Bewertungstag	Automatischer Vorzeitiger Rückzahlungstag	Automatischer Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag
6.Juni 2008	13. Juni 2008	Euro 1.120
29. Mai 2009	5. Juni 2009	Euro 1.240
28. Mai 2010	4 June 2010	Euro 1.360
27. Mai 2011	3. Juni 2011	Euro 1.480

Die Outperformance berechnet sich als die Differenz der Wertentwicklung des DivDAX® Index gegenüber dem DAX® Index; d.h., ist die Wertentwicklung des DivDAX® Index im Vergleich zu der Wertentwicklung des DAX® Index größer, ist die Outperformance positiv.

Die Wertentwicklung eines Index bemisst sich an jedem Bewertungstag nach dem Verhältnis zwischen dem jeweiligen Index-Stand am jeweiligen Bewertungstag und dem Index-Stand am Anfänglichen Bewertungstag.

Die Berechnungsformel für den Rückzahlungsbetrag ist in der Definition "Rückzahlungsbetrag" (§ 4(a) der nachstehenden Konsolidierten Bedingungen) dargelegt.

Die Schuldverschreibungen können aufgrund bestimmter Ereignisse, wie in § 4(c) (Rückzahlung aus steuerlichen Gründen), 4(g) (Zusätzliche Beendigungsgründe) oder § 8 (Kündigungsgründe) der Konsolidierten Bedingungen ausgeführt, auch vorzeitig

***Serie 141 - Alpha Express Anleihe, fällig am 31. Mai 2012***

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

Begriffe, die ohne vorstehend definiert zu sein hier verwendet werden, sind in den Konsolidierten Bedingungen definiert.



**EXPLANATION RELATING TO LINKAGE BETWEEN THE INDICES AND  
REPAYMENT OF THE NOTES**

The return on the Notes is linked to the performance of the 2 underlying Indices (DivDAX® Price Index und DAX® Index). The level of the Indices may go down as well as up throughout the life of the Notes. Fluctuations in the performance of the Indices will affect the value of the Notes.

To the extent not previously redeemed in whole or in part each Note will be redeemed on the Maturity Date by payment of the Final Redemption Amount.

If the Notes are not redeemed early, the Final Redemption Amount on the Maturity Date in respect of each Note shall be calculated as follows:

- (1) Euro 1,600 if the Outperformance on the Final Valuation date is positive or equal to 0.
- (2) the Nominal Amount, if the Outperformance on the Final Valuation date is negative, i.e. lower than 0.

The Notes will be redeemed early in the amount specified below, if an Automatic Early Redemption Event occurs, i.e. if on a Valuation Date the Outperformance is positive or equal to zero.

Valuation Date	Automatic Redemption Date	Early Redemption Amount
6 June 2008	13 June 2008	Euro 1,120
29 May 2009	5 June 2009	Euro 1,240
28 May 2010	4. Juni 2010	Euro 1,360
27 May 2011	3 June 2011	Euro 1,480

The Outperformance is calculated as difference between the performance of the DivDAX® Index and the DAX® Index, i.e. if the performance of the DivDAX® Index is greater than the performance of the DAX® Index, the Outperformance is positive.

The performance of each Index on each Valuation Date is calculated as the ratio between the relevant Index Level as of the relevant Valuation Date and the relevant Index Level as of the Initial Valuation Date.

The formula used to calculate the Redemption Amount is set forth in the definition of "Final Redemption Amount", see §4 (a) of the Consolidated Terms below.

The Notes may be early redeemed following certain events set out in § 4(c) (Redemption for taxation reasons), 4(g) (Additional Termination Events) and § 8 (Events of Default) of the Consolidated Terms. In such case the Early Redemption Amount per Note may be less than the Nominal Amount per Note.

Terms used but not defined here are defined in the Consolidated Terms below.

## **RISIKOFAKTOREN**

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

**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 unter Berücksichtigung ihrer finanziellen Umstände und ihrer Anlageziele sämtliche in diesen Endgültigen Bedingungen enthaltenen Informationen sorgfältig prüfen. Potentielle Käufer sollten ohne auf die Emittentin, die Garantin, den Arrangeur oder den Dealer zu vertrauen, eigene Untersuchungen vornehmen, die sie für erforderlich halten.**

#### **Allgemeines**

**Eine Anlage in die Schuldverschreibungen ist mit einem hohen Maß komplexer Risiken verbunden, die ohne Vorwarnung auftreten können. Sie können jederzeit volatil sein und Verluste können schnell und in unerwarteter Höhe auftreten. Die Schuldverschreibungen weisen ein spekulatives Element auf, und nur Personen, die die Art des betreffenden Geschäfts und das Ausmaß ihres Verlustrisikos verstehen und über einen stichhaltigen geschäftlichen Grund für den Erwerb von Schuldverschreibungen verfügen und bei denen eine Anlage in die Schuldverschreibungen im Einklang mit ihrer Gesamtanlagestrategie steht, sollten die Schuldverschreibungen erwerben. Potentielle Käufer der Schuldverschreibungen sollten sorgfältig abwägen, ob die Schuldverschreibungen unter Berücksichtigung ihrer Anlageziele, ihrer finanziellen Möglichkeiten und Erfahrung für sie geeignet sind. Potentielle Käufer der Schuldverschreibungen 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.**

#### **Risiken im Zusammenhang mit den Indizes**

**Eine Anlage in Schuldverschreibungen, die an Indizes gekoppelt sind, beinhaltet wesentliche Risiken, welche mit einer Anlage in konventionelle Schuldtitel nicht verbunden sind.**

**Die Schuldverschreibungen werden von der Emittentin durch Zahlung eines unter Bezugnahme auf die Index-Stände ermittelten Betrags gemäß den Konsolidierten Bedingungen zurückgezahlt. Daher kann eine Anlage in die Schuldverschreibungen mit ähnlichen Marktrisiken verbunden sein, wie eine unmittelbare Anlage in die in den Indizes enthaltenen Werte; Anleger sollten sich entsprechend beraten lassen.**

Bei einer Anlageentscheidung in Bezug auf die Schuldverschreibungen sollte ein Anleger eine Anlageentscheidung in Bezug auf die den Schuldverschreibungen zugrunde liegenden Indizes bzw. die darin enthaltenen Werte treffen und eine unabhängige Untersuchung der Indizes bzw. der darin enthaltenen Werte und der mit einer Anlage in die Schuldverschreibungen verbundenen Risiken durchführen. Dabei sollte er (i) sich Exemplare aller den potenziellen und gegenwärtigen Anlegern der Indizes bzw. der darin enthaltenen Werte öffentlich zugänglichen Dokumente beschaffen und diese sorgfältig prüfen, (ii) die jeweilige Geschäftsführung der Index-Sponsoren bezüglich dieser Dokumentationen oder bezüglich anderer Angelegenheiten befragen, soweit dies der Anleger für erforderlich oder angemessen hält, um eine fundierte Anlageentscheidung in Bezug auf die Indizes bzw. die darin enthaltenen Werte treffen zu können; (iii) von den Index-Sponsoren sämtliche zusätzlichen Informationen anfordern, die der Anleger für erforderlich oder angemessen hält, um die Richtigkeit der Angaben zu überprüfen, die in diesen Endgültigen Bedingungen oder in den auf andere Weise von dem Anleger beschafften Dokumenten enthalten sind, oder diese Angaben zu ergänzen; (iv) seine Wirtschafts-, Finanz-, Anlage-, Rechts-, Bilanzierungs- und Steuerberater zur Bestimmung der Folgen einer Anlage in die Schuldverschreibungen zu Rate ziehen und (v) bei der Überprüfung der Richtigkeit solcher Angaben und im Zusammenhang mit seiner Anlageentscheidung nicht auf die Emittentin, die Garantin, den Arrangeur, den Dealer oder deren verbundene Unternehmen vertrauen.

Die Wertentwicklung eines Index in der Vergangenheit kann keinen Hinweis auf dessen künftige Wertentwicklung darstellen und darf daher nicht als wesentlich für die künftige Entwicklung dieses Index während der Laufzeit der Schuldverschreibungen angesehen werden.

### **Mögliche Interessenkonflikte**

Die Emittentin, die Garantin sowie die Tochtergesellschaften und verbundenen Unternehmen der Garantin (die "**Gruppe**") können zeitweise jeweils (i) für eigene Rechnung oder für Rechnung Dritter Geschäfte in Bezug auf einen Index bzw. die darin enthaltenen Werte abschließen (und können sich bezüglich derartiger Geschäfte so verhalten, als wären die Schuldverschreibungen nicht begeben worden, unabhängig davon, ob dies unmittelbar oder mittelbar nachteilige Auswirkungen auf die Wertentwicklung eines oder mehrerer Indizes hat), (ii) eine andere Funktion als die derzeitige (z. B. als Berechnungsstelle) ausüben, (iii) in Bezug auf einen oder mehrere Indizes und/oder die darin enthaltenen Werte weitere derivative Instrumente begeben, auch wenn die Einführung solcher Konkurrenzprodukte auf dem Markt den Wert der Schuldverschreibungen beeinträchtigt, und (iv) bei künftigen Angeboten von in den Indizes enthaltenen Werten als Konsortialbank, als Finanzberater der Emittentin bzw. Vertriebsgesellschaft der betreffenden Werte oder als Geschäftsbank der Emittentin der betreffenden Werte fungieren. Aus diesen Tätigkeiten können Interessenkonflikte erwachsen, die den Wert der Schuldverschreibungen beeinträchtigen können.

Im Rahmen der verschiedenen vorstehend beschriebenen Beziehungen können die Emittentin, die Garantin sowie die Tochtergesellschaften und verbundenen Unternehmen der Garantin wesentliche Unterlagen und nicht öffentlich zugängliche Informationen in Bezug auf die Indizes bzw. die in den Indizes enthaltenen Werte erhalten. Sie sind nicht verpflichtet, diese Informationen oder Beziehungen den Anleihegläubigern bekannt zu geben.

### **Keine Sicherheiten**

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

Anleger der Schuldverschreibungen haben und erhalten keine Rechte in Bezug auf die Indizes und sind nicht berechtigt, eine Lieferung der in den Indizes enthaltenen Werte an sich zu verlangen. Die Emittentin ist aufgrund der Konsolidierten Bedingungen nicht verpflichtet, in den Indizes enthaltene Werte zu halten.

### **Marktstörungen und Unterbrechungstage**

Nach Maßgabe der Konsolidierten Bedingungen kann die Berechnungsstelle feststellen, dass zu einem bestimmten Zeitpunkt eine Marktstörung oder ein Unterbrechungstag eingetreten ist oder vorliegt. Ein solches Ereignis oder eine daraus folgende Verschiebung eines Tages, an dem die Emittentin oder die Berechnungsstelle den Stand des betroffenen Index feststellen soll, kann den Wert der Schuldverschreibungen beeinträchtigen und/oder die Abrechnung der Schuldverschreibungen bzw. Berechnungen in Bezug auf den betroffenen Index verzögern und die Berechnungsstelle unter Umständen berechtigen, den Stand des betroffenen Index festzulegen.

### **Anpassungen in Bezug auf die Schuldverschreibungen und die Indizes**

Die Konsolidierten Bedingungen sehen vor, dass bei Eintritt bestimmter in den Konsolidierten Bedingungen festgelegter Ereignisse in Bezug auf die Indizes oder in Bezug auf einen Unterbrechungstag die Berechnungsstelle nach billigem Ermessen und in kaufmännisch vernünftiger Weise unter bestimmten Voraussetzungen diejenigen Anpassungen der Konsolidierten Bedingungen vornehmen kann, die sie für geeignet hält, um dem Eintritt eines solchen Ereignisses Rechnung zu tragen, darunter eine Ersetzung des betreffenden Index durch einen anderen Index. Änderungen der Indizes können das wirtschaftliche Profil der Schuldverschreibungen verändern. Ferner sehen die Konsolidierten Bedingungen eine vorzeitige Kündigung der Schuldverschreibungen vor (z. B. bei einer Index-Einstellung oder Ersetzung, falls ein Ersatz-Index nicht zur Verfügung steht).

### **Korrekturen von Index-Ständen**

Wird ein von einem Index-Sponsor bekannt gegebener Preis, Kurs oder Stand, der für eine Berechnung oder Bestimmung im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen verwendet wird, nachträglich korrigiert, sehen die Konsolidierten Bedingungen vor, dass solche Korrekturen nicht berücksichtigt werden, falls der Index-Sponsor die Korrektur nach bestimmten Verfalltagen für Korrekturen bekannt gibt.

### **Ermessensspielräume der Berechnungsstelle**

Die Berechnungsstelle für die Schuldverschreibungen verfügt über verschiedene Ermessensspielräume bei Berechnungen und Bewertungen im Zusammenhang mit den Indizes. Die Ausübung dieser Ermessensspielräume kann sich möglicherweise nachteilig auf den Ertrag auswirken, den Anleihegläubiger mit den Schuldverschreibungen erzielen.

### **Kein Kapitalschutz bei einer Vorzeitigen Rückzahlung der Schuldverschreibungen**

Die Schuldverschreibungen können vor dem Endfälligkeitstag zurückgezahlt werden, insbesondere aus steuerlichen Gründen, nach einem Kündigungsgrund, oder aus bestimmten Zusätzlichen Beendigungsgründen. Der unter diesen Umständen fällige Vorzeitige Rückzahlungsbetrag ist der Marktwert der Schuldverschreibungen, wie er 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) festgelegt wird und der angepasst wurde, um etwaigen angemessenen Aufwendungen und Kosten für die Auflösung von zu Grunde liegenden und/oder damit in Zusammenhang stehenden Absicherungs- und Finanzierungsvereinbarungen (unter anderem einschließlich von Optionen, Swaps oder sonstigen Instrumenten gleich welcher Art, die die Verpflichtungen der Emittentin aus diesen Schuldverschreibungen absichern) in vollem Umfang Rechnung zu tragen.

**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.**

### **Hedging**

Unabhängig davon, ob es zu einem Market-Making am Sekundärmarkt kommt, können die Emittentin, die Garantin und/oder die Gruppe im Rahmen ihres gewöhnlichen Geschäftsbetriebs Geschäfte auf eigene Rechnung oder auf Rechnung ihrer Kunden abschließen und Long Positionen oder Short Positionen in den Indizes oder verbundenen Derivaten halten. Ferner können die Emittentin, die Garantin und/oder die Gruppe in Verbindung mit dem Angebot der Schuldverschreibungen Absicherungsgeschäfte in Bezug auf die Indizes oder verbundene Derivate abschließen. In Zusammenhang mit diesen Absicherungs- oder Market-Making-Geschäften oder in Bezug auf die Eigenhandels- oder sonstigen Handelsaktivitäten der Emittentin, der Garantin und/oder der Gruppe können die Emittentin, die Garantin und/oder die Gruppe Transaktionen mit den Indizes oder verbundenen Derivaten abschließen, die sich auf den Marktpreis, die Liquidität oder den Wert der Schuldverschreibungen auswirken können und als nachteilig für die Interessen der jeweiligen Anleihegläubiger erachtet werden könnten.

### **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) der Wert und die Volatilität der Indizes bzw. der darin enthaltenen Werte; der Wert der Indizes bzw. der darin enthaltenen Werte kann sich im Laufe der Zeit verändern und aufgrund einer Reihe von Faktoren, wie z. B. gesellschaftsrechtliche Maßnahmen, makroökonomische Faktoren und Spekulation, steigen oder fallen.

Die Marktvolatilität spiegelt den Grad der Instabilität und erwarteten Instabilität der Wertentwicklung der Indizes bzw. der darin enthaltenen Werte wider. Der Grad der Marktvolatilität ist kein reines Maß für die tatsächliche Volatilität, sondern wird

weitgehend von den Preisen der Instrumente bestimmt, die den Anlegern Schutz vor dieser Marktvolatilität bieten. Die Preise dieser Instrumente bestimmen sich anhand von Angebot und Nachfrage in Optionen- und Derivatenmärkten im Allgemeinen. Angebot und Nachfrage werden wiederum von Faktoren wie tatsächlicher Marktvolatilität, erwarteter Volatilität, makroökonomischen Faktoren und Spekulation beeinflusst.

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

Ferner kann die Wertentwicklung der Indizes bzw. der darin enthaltenen Werte von einer Reihe von in Wechselbeziehung stehenden Faktoren abhängen; dazu zählen Wirtschafts- und Finanzereignisse oder politische Ereignisse in einer oder mehreren Rechtsordnungen, auch Faktoren, die die Kapitalmärkte im Allgemeinen und die Börse(n) beeinflussen, an denen die in den Indizes enthaltenen Werte gegebenenfalls gehandelt werden. Der Preis, zu dem ein Anleihegläubiger Schuldverschreibungen vor Endfälligkeit verkaufen kann, kann mit einem – möglicherweise erheblichen – Abschlag gegenüber dem Marktwert dieser Schuldverschreibungen am Ausgabetag verbunden sein, wenn der Index-Stand der Indizes zu diesem Zeitpunkt den Index-Stand der Indizes am Ausgabetag unterschreitet, diesem entspricht oder diesen nicht ausreichend überschreitet.

### **Zinssätze**

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

Zinssätze werden von Angebots- und Nachfragefaktoren auf den internationalen Geldmärkten bestimmt, die 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 Indizes bzw. die in den Indizes enthaltenen Werte lauten, können den Wert der Schuldverschreibungen beeinflussen.

### **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 an der Stuttgarter Wertpapierbörse und in den Handel im Freiverkehr an der Frankfurter Wertpapierbörse wird beantragt werden. Es kann nicht garantiert werden, dass diese Anträge genehmigt werden (oder, falls sie 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.

### **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.

### **Status der Garantie**

Die Garantie stellt keine durch die FDIC oder eine andere staatliche Behörde versicherte oder garantierte Einlage dar. Die Garantie stellt jeweils eine unbesicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der JPMCB, nicht jedoch ihrer Muttergesellschaft, der JPMorgan Chase & Co., oder eines anderen verbundenen Unternehmens dar, und steht 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.

**Potenzielle 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**

### **RISKS OF INVESTING IN THE NOTES**

***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 the Notes should consider carefully, in light of their own financial circumstances and investment objectives, all the information set forth in these Final Terms. Prospective purchasers should make such inquiries as they deem necessary without relying on the Issuers, the Guarantor, the Arranger or any Dealer.***

#### **General**

***An investment in the Notes is subject to a very high degree of complex risks which may arise without warning, may at times be volatile and losses may occur quickly and in unanticipated magnitude. The Notes have a speculative element and no person should acquire any Notes unless that person understands the nature of the relevant transaction and the extent of that person's exposure to potential loss 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 are suitable for it in the light of such prospective purchaser's investment objectives, financial capabilities and expertise. Prospective purchasers of the Notes 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.***

#### **Risks relating to the Indices**

An investment in Notes linked to indices entails significant risks not associated with investments in a conventional debt security.

The Notes will be redeemed by the Issuer by payment of an amount determined by reference to the Index Levels, as provided in the Consolidated Terms. Accordingly, an investment in the Notes may bear market risks similar to a direct investment in the assets contained in the Indices and investors should take advice accordingly.

In making an investment decision with respect to the Notes, an investor should make an investment decision with respect to the Indices underlying the Notes and/or the assets contained in the Indices, and, accordingly, an investor should conduct an independent investigation of the Indices and/or the assets contained in the Indices and the risks related to an investment in the Notes; in such investigation, it should (i) obtain copies of all the documents that are publicly available to the potential and actual investors in the Indices

and/or the assets contained in the Indices and review all such documents carefully, (ii) ask questions of the respective managements of the Index-Sponsors in respect of such documentation and in respect of such other matters as such an investor deems necessary or appropriate to making an informed investment decision with respect to the Indices and/or the assets contained in the Indices, (iii) request from the Index-Sponsors all additional information considered by such an investor necessary or appropriate to verify the accuracy of, or to supplement the information contained in, these Final Terms or in the documents otherwise obtained by such an investor, (iv) consult such investor's own legal counsel and business, investment, financial, accounting, regulatory and tax advisors to determine the consequences of the investment in the Notes and (v) not rely on the Issuer, the Guarantor, the Arranger, the Dealer or any of their affiliates in connection with such investor's investigation of the accuracy of such information or such investor's investment decision.

The historical performance of an Index is not an indication of its future performance and may therefore not be regarded as significant for the future performance during the term of the Notes.

### **Potential Conflicts of Interest**

The Issuer, the Guarantor, or any of the Guarantor's subsidiaries or affiliates (the "**Group**") may from time to time (i) engage in transactions involving an Index and/or the assets contained in such Index for their proprietary accounts and for accounts under their management (and may act with respect to such business in the same manner as it would if the Notes had not been issued, regardless of whether their actions might have an adverse effect directly or indirectly on one or more Indices), (ii) act in other capacities with regard to the Notes, such as Calculation Agent, (iii) issue other derivative instruments in respect of one or more Indices and/or the assets contained in the Indices and the introduction of such competing products into the market may affect the value of the Notes or (iv) act as underwriter in connection with future offerings of the assets contained in the Indices or may act as financial adviser to the issuer, or sponsor, as the case may be, of the relevant assets or in a commercial banking capacity for the issuer of any asset contained in the Indices. Such activities could present certain conflicts of interest and may affect the value of the Notes.

In the course of the various relationships described above, the Issuer, the Guarantor or any of the Guarantor's subsidiaries or affiliates may come into possession of material, non-public information in relation to the Indices and/or assets contained in the Indices. They are under no obligation to disclose such information or relationship to Noteholders.

### **No Security**

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

Investors in the Notes do not have or receive any rights in respect of any underlying Index and have no right to call for the assets contained in the Indices to be delivered to them. The Issuer is not obliged by the Consolidated Terms to hold any assets contained in the Indices.

### **Market Disruption Events and Disrupted Days**

In accordance with the Consolidated Terms, the Calculation Agent may determine that a Market Disruption Event or a Disrupted Day has occurred or exists at a relevant time. Any

such event or any consequential postponement of any date on which the Issuer or Calculation Agent is required to determine the Index Level of the relevant Index may have an effect on the value of the Notes and/or may delay settlement in respect of the Notes or any determinations in respect of the relevant Index and may entitle the Calculation Agent to determine the level of the relevant Index.

### ***Adjustments with respect to the Notes and the Indices***

Following the occurrence of certain events with respect to the Indices or a Disrupted Day as set out in the Consolidated Terms, the Consolidated Terms may provide that Calculation Agent acting in good faith and in a commercially reasonable manner may under certain conditions make such adjustments to the Consolidated Terms as it determines appropriate to account for the occurrence of such an event, including the substitution of an Index by a replacement Index. Any change of Indices might change the economic profile of the Notes. In addition, the Consolidated Terms provide for an early termination of the Notes (e.g. in case of an Index Disappearance or, if in the case of a substitution, a replacement Index is not available).

### ***Corrections of Index Levels***

In the event that any price or level published by an Index Sponsor which is utilised for any calculation or determination in connection with the Notes is subsequently corrected, the Consolidated Terms provide that such corrections will not be taken into account if published by the relevant Index-Sponsor after certain Correction Cut-Off Dates.

### ***Calculation Agent Discretion***

The Calculation Agent under the Notes has various discretionary powers in connection with certain determinations and valuations in respect of the Indices, the exercise of any of which could have the effect of reducing the returns on the Notes to the Noteholders.

### ***No Capital Protection following an Early Redemption of the Notes***

The Notes may be redeemed prior to the Maturity Date, in particular for taxation reasons, following an Event of Default and certain Additional Termination Events. The Early Redemption Amount payable under such circumstances shall be the fair market value of the Notes immediately prior (and ignoring the circumstances leading) to such redemption as calculated by the Calculation Agent in good faith and in a commercially reasonable manner, 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).

***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.***

### ***Hedging***

In the ordinary course of their business, whether or not there will be any secondary market making activities, the Issuer, the Guarantor and/or the Group may effect transactions for their own account or for the account of their customers and hold long or short positions in

*the Indices or related derivatives. In addition, in connection with the offering of the Notes, the Issuer, the Guarantor and/or the Group may enter into one or more hedging transactions with respect to the Indices or related derivatives. In connection with such hedging or market-making activities or with respect to proprietary or other trading activities by the Issuer, the Guarantor and/or the Group, the Issuer, the Guarantor and/or the Group may enter into transactions in the Indices or related derivatives which may affect the market price, liquidity or value of the Notes and which could be deemed to be adverse to the interests of the relevant Noteholders.*

### **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) the value and volatility of the Indices and/or the assets contained in the Indices; The value of the Indices and/or assets contained in the Indices may vary over time and may increase or decrease by reference to a variety of factors which may include corporate actions, macro economic factors and speculation.*

*Market volatility reflects the degree of instability and expected instability of the performance of the Indices and/or the assets contained in the Indices. The level of market volatility is not purely a measurement of the actual volatility, but is largely determined by the prices for instruments which offer investors protection against such market volatility. The prices of these instruments are determined by forces of supply and demand in the options and derivative markets generally. These forces are, themselves, affected by factors such as actual market volatility, expected volatility, macro economic factors and speculation.*

- (ii) market interest and yield rates; and*
- (iii) the time remaining to any redemption date or the maturity date.*

*In addition, the performance of the Indices and/or the assets contained in the Indices may depend on a number of interrelated factors, including economic, financial and political events in one or more jurisdictions, including factors affecting capital markets generally and the stock exchange(s) on which the assets contained in the Indices may be traded. The price at which a Noteholder will be able to sell Notes prior to maturity may be at a discount, which could be substantial, to the market value of such Notes on the issue date, if, at such time, the Index Level of the Indices is below, equal to or not sufficiently above the Index Level of the Indices on the issue date.*

### **Interest Rates**

*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.*

*Interest rates are determined by factors of supply and demand in the international money markets which are affected by macro economic factors, speculation and central bank and government intervention. Fluctuations in short term and/or long term interest rates may*

affect the value of the Notes. Fluctuations in interest rates of the currency in which the Notes are denominated and/or fluctuations in interest rates of the currency or currencies in which the Indices and/or the assets contained in the Indices are denominated may affect the value of the Notes.

### **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 and on the regulated unofficial market (Freiverkehr) of the Frankfurt Stock Exchange. No assurances can be given that such applications 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 willing to purchase 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.

### **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.

***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.*

***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. Potenziellen Käufern wird empfohlen, wegen der landesspezifischen und individuellen Steuerfolgen ihre steuerlichen Berater zu konsultieren.

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

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

### **1. Steuerinländer**

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

Werden die Schuldverschreibungen im Privatvermögen gehalten, unterliegen die oben beschriebenen Zinseinkünfte der Einkommensteuer nach den persönlichen Einkommensteuersätzen zuzüglich Solidaritätszuschlag hierauf. Ab 2007 steht ein jährlicher persönlicher Sparer-Freibetrag von 750 Euro (1.500 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 Rückgabebetrags 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 Rückgabebetrags 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 Tafelgeschäften (Zahlung oder Gutschrift der Kapitalerträge gegen Aushändigung der Schuldverschreibungen 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.

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. Zur Zeit liegt lediglich ein Gesetzesentwurf der Bundesregierung 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**

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, in addition, trade tax if the Notes are held as business assets. The tax base is determined by the balance of the disposal price or redemption price over the issue price or the acquisition costs or the book value.

If the Notes are held as private assets, such interest income is subject to personal income tax rates plus solidarity surcharge thereon. 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. capital yield tax ("**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 by 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 (payment or credit upon presentation of the Notes 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 income 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.*

*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.g. if the personal income tax rate lies below 25 per cent.*

*The exact taxation of capital income from 1 January 2009 is still unclear,. Up to now, only a concrete draft bill from the Federal Government 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

### § 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

deren Namen versehen. Einzelurkunden und Zinsscheine 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

(other than by reason of holiday, statutory order or for similar 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**").

(" *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

**(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.

Verbindlichkeiten, denen aufgrund zwingender gesetzlicher Regelungen Vorrang zukommt, im gleichen Rang.

subordinated obligations.

**§ 3 Verzinsung und sonstige Berechnungen**

Die Schuldverschreibungen werden nicht verzinst.

**§ 3 Interest and other Calculations**

There will be no interest accrual under the Notes.

**§ 4 Rückzahlung, Kauf und Optionen**

**(a) Rückzahlung**

Sofern die *Schuldverschreibungen* nicht bereits zuvor gemäß diesem § 4 zurückgezahlt oder erworben und entwertet wurden, wird jede *Schuldverschreibung* seitens der *Emittentin* durch Zahlung des *Rückzahlungsbetrags* am *Endfälligkeitstag* zurückgezahlt.

Hierbei gilt Folgendes:

"**Endfälligkeitstag**" ist der 31. Mai 2012.

"**Rückzahlungsbetrag**" pro Schuldverschreibung ist der von der *Berechnungsstelle* gemäß nachfolgender Formel berechnete Betrag:

(i) falls am Abschließenden Bewertungstag das folgende zutrifft:

$$Outperformance_{Final} \geq 0,$$

dann:

Euro 1600;

(ii) falls (i) nicht zutrifft:

der *Nominalbetrag*.

Hierbei gilt:

"**Outperformance<sub>Final</sub>**" bezeichnet einen von der *Berechnungsstelle* gemäß nachfolgender Formel berechneten Satz:

$$\frac{DDAXK_{Final} - DAX_{Final}}{DDAXK_0 - DAX_0}$$

"**DAX<sub>0</sub>**" bezeichnet in Bezug auf den DAX® Index den betreffenden *Index-Stand* am *Anfänglichen Bewertungstag*.

"**DDAXK<sub>0</sub>**" bezeichnet in Bezug auf den DivDAX® Index den betreffenden *Index-*

**§ 4 Redemption, Purchase and Options**

**(a) Final Redemption**

Unless previously redeemed, purchased and cancelled as provided in this § 4, each Note will be redeemed by the Issuer by payment of the Final Redemption Amount on the Maturity Date.

Where:

"**Maturity Date**" means 31 May 2012.

"**Final Redemption Amount**" per Note means an amount calculated by the Calculation Agent in accordance with the following formula:

(i) If on the Final Valuation Date the following is true:

$$Outperformance_{Final} \geq 0,$$

then:

Euro 1600;

(ii) if (i) is not true:

the Nominal Amount.

Where:

"**Outperformance<sub>Final</sub>**" means a rate calculated by the Calculation Agent in accordance with the following formula:

$$\frac{DDAXK_{Final} - DAX_{Final}}{DDAXK_0 - DAX_0}$$

"**DAX<sub>0</sub>**" means with respect to the DAX® Index, the relevant Index Level on the Initial Valuation Date.

"**DDAXK<sub>0</sub>**" means, with respect to the DivDAX® Index, the relevant Index Level



Stand am Anfänglichen Bewertungstag.

"**DAX<sub>Final</sub>**" bezeichnet in Bezug auf den DAX® Index den betreffenden *Index-Stand* am *Abschließenden Bewertungstag*.

"**DDAXK<sub>Final</sub>**" bezeichnet in Bezug auf den DivDAX® Index den betreffenden *Index-Stand* am *Abschließenden Bewertungstag*.

"**Index**" steht jeweils für

(i) den DAX® Index, wie er von der Deutsche Börse AG berechnet und veröffentlicht wird (der "**DAX® Index**"), und

(ii) für den DivDAX® Index, wie er von der Deutsche Börse AG berechnet und veröffentlicht wird (der "**DivDAX® Index**").

(gemeinsam, die "**Indizes**").

"**Anfänglicher Bewertungstag**" ist in Bezug auf einen *Index*, vorbehaltlich der Bestimmungen in § 4(f)(iii) der 25. Mai 2007 (oder, falls ein solcher Tag kein *Vorgesehener Handelstag* hinsichtlich dieses *Index* ist, der nächstfolgende *Vorgesehene Handelstag*).

"**Abschließender Bewertungstag**" ist in Bezug auf einen *Index* vorbehaltlich der Bestimmungen in § 4(f)(iii), der 25. Mai 2012 (oder, falls ein solcher Tag kein *Vorgesehener Handelstag* hinsichtlich dieses *Index* ist, der nächstfolgende *Vorgesehene Handelstag*).

**(b) Vorzeitige Rückzahlung**

Der "**Vorzeitige Rückzahlungsbetrag**" einer *Schuldverschreibung*, den die *Emittentin* bei einer *Rückzahlung* einer *Schuldverschreibung* gemäß § 4(c), §4(g) oder bei deren Fälligkeit gemäß § 8 oder bei Eintritt eines *Zusätzlichen Beendigungsgrundes* 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

on the Initial Valuation Date.

"**DAX<sub>Final</sub>**" means, with respect to the DAX® Index, the relevant Index Level on the Final Valuation Date.

"**DDAXK<sub>Final</sub>**" means, with respect to the DivDAX® Index, the relevant Index Level on the Final Valuation Date.

"**Index**" means each of

(i) the DAX® Index as calculated and published by Deutsche Börse AG (the "**DAX® Index**"), and

(ii) the DivDAX® Index as calculated and published by Deutsche Börse AG (the "**DivDAX® Index**").

(together, the "**Indices**").

"**Initial Valuation Date**" means in respect of an Index, subject as provided in § 4(f)(iii), 25 May 2007 (or, if that day is not a Scheduled Trading Day in respect of that Index the next following Scheduled Trading Day).

"**Final Valuation Date**" means in respect of an Index, subject as provided in § 4(f)(iii), 25 May 2012 (or, if that day is not a Scheduled Trading Day in respect of that Index the next following Scheduled Trading Day).

**(b) Early Redemption**

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

angemessenen Aufwendungen und Kosten bei der Auflösung von zu Grunde liegenden und/oder damit in Zusammenhang stehenden 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.

limitation any options, swaps or other instruments of any type whatsoever hedging the Issuer's obligations under the Notes).

**(c) Rückzahlung aus steuerlichen Gründen**

Die *Schuldverschreibungen* können nach Wahl der *Emittentin* vollständig, aber nicht teilweise, jederzeit zu ihrem *Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag* zurückgezahlt werden, nachdem die *Emittentin* die *Anleihegläubiger* mindestens 15, aber höchstens 60 Tage zuvor über ihre entsprechende Absicht (unwiderruflich) informiert hat, vorausgesetzt (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 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

**(c) Redemption for Taxation Reasons**

The Notes may be redeemed at the option of the Issuer in whole, but not in part, at any time, on giving not less than 15 nor more than 60 days' notice to the Noteholders (which notice shall be irrevocable), at their Early Redemption Amount, if (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 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

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.

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) Automatisches Vorzeitiges Rückzahlungsereignis**

Falls ein *Automatisches Vorzeitiges Rückzahlungsereignis* an einem *Bewertungstag* eingetreten ist, wird die *Emittentin* sämtliche *Schuldverschreibungen* am betreffenden *Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungstag* zurückzahlen, nachdem sie ihre entsprechende Absicht den *Anleihegläubigern* mindestens 5 Tage zuvor unwiderruflich gemäß § 11 mitgeteilt hat.

Die Rückzahlung der *Schuldverschreibungen* erfolgt dann zum betreffenden *Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag*.

Hierbei gilt:

Ein "**Automatisches Vorzeitiges Rückzahlungsereignis**" liegt vor, wenn an einem *Bewertungstag* folgendes zutrifft:

$Outperformance_t \geq 0$ .

Hierbei gilt:

"**Outperformance<sub>t</sub>**" bezeichnet in Bezug auf einen *Bewertungstag* einen von der *Berechnungsstelle* gemäß nachfolgender Formel berechneten Satz:

**(d) Automatic Early Redemption Events**

If an Automatic Early Redemption Event occurs on a Valuation Date, the Issuer will redeem all of the Notes on the relevant Automatic Early Redemption Date, on giving not less than 5 days prior notice to the Noteholders in accordance with § 11 (which notice shall be irrevocable).

Any such redemption of the Notes shall be at their relevant Automatic Early Redemption Amount.

Where:

An "**Automatic Early Redemption Event**" occurs, if on a Valuation date the following is true:

$Outperformance_t \geq 0$ .

Where:

"**Outperformance<sub>t</sub>**" means with respect to a Valuation Date, a rate calculated by the Calculation Agent in accordance with the following formula:

$$\frac{DDAXK_t}{DDAXK_0} - \frac{DAX_t}{DAX_0}$$

"**DAX<sub>t</sub>**" bezeichnet in Bezug auf den DAX® Index und einen *Bewertungstag* den betreffenden *Index-Stand* an diesem *Bewertungstag*.

"**DDAXK<sub>t</sub>**" bezeichnet in Bezug auf den DivDAX® Index und einen *Bewertungstag* den betreffenden *Index-Stand* an diesem *Bewertungstag*.

"**Automatischer Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag**" ist in Bezug auf eine *Schuldverschreibung* und einen *Bewertungstag* und einen *Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungstag* der in der nachfolgenden Tabelle in der gleichen Zeile aufgeführte Betrag.

"**Automatischer Vorzeitiger Rückzahlungstag**" ist in Bezug auf einen *Bewertungstag* der in der nachfolgenden Tabelle in der gleichen Zeile aufgeführte Tag.

"**Bewertungstag**" ist in Bezug auf einen *Index*, vorbehaltlich der Bestimmungen in § 4(f)(iii) jeder der in der nachfolgenden Tabelle genannten Tage (oder, falls ein solcher Tag kein *Vorgesehener Handelstag* hinsichtlich dieses *Index* ist, der nächstfolgende *Vorgesehene Handelstag*).

$$\frac{DDAXK_t}{DDAXK_0} - \frac{DAX_t}{DAX_0}$$

"**DAX<sub>t</sub>**" means with respect to the DAX® Index and a Valuation Date, the relevant Index Level on that Valuation Date.

"**DDAXK<sub>t</sub>**" means, with respect to the DivDAX® Index and a Valuation Date, the relevant Index Level on that Valuation Date.

"**Automatic Early Redemption Amount**" means in respect of a Note and a Valuation Date and an Automatic Early Redemption Date the amount as set out in the same line in the below table.

"**Automatic Early Redemption Date**" means in respect of a Valuation Date the date as set out in the same line as the Valuation Date in the below table.

"**Valuation Date**" means in respect of an Index, subject as provided in § 4(f)(iii), each of the dates set out in the below table (or, if that day is not a Scheduled Trading Day in respect of that Index the next following Scheduled Trading Day).

<i>Bewertungstag</i> / Valuation Date	<i>Automatischer Vorzeitiger Rückzahlungstag</i> / Automatic Early Redemption Date	<i>Automatischer Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag</i> / Automatic Early Redemption Amount
6. Juni 2008 / 6 June 2008	13. Juni 2008 / 13 June 2008	Euro 1.120 / Euro 1,120
29. Mai 2009 / 29 May 2009	5. Juni 2009 / 5 June 2009	Euro 1.240 / Euro 1,240
28. Mai 2010 / 28 May 2010	4. Juni 2010 / 4. Juni 2010	Euro 1.360 / Euro 1,360
27. Mai 2011 / 27 May 2011	3. Juni 2011 / 3 June 2011	Euro 1.480 / Euro 1,480

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

Die *Anleihegläubiger* sind, außer nach Maßgabe von § 8, nicht berechtigt, von

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

The Noteholder shall not be entitled to put the Notes for redemption,

der *Emittentin* eine vorzeitige Rückzahlung der *Schuldverschreibungen* zu verlangen.

otherwise than as provided in § 8.

**(f) Definitionen, Anpassungen eines Index, Marktstörungen**

**(f) Definitions, Adjustments to an Index, Market Disruption Events**

**(i) Definitionen**

**(i) Definitions**

Für Zwecke des § 4(a) gelten die folgenden Bestimmungen in Bezug auf die Berechnung des *Rückzahlungsbetrags*:

For the purposes of § 4(a) the following provisions shall apply in relation to the calculation of the Final Redemption Amount:

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

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

**"Verfalltag für Korrekturen"** bezeichnet in Bezug auf einen *Index* den *Stichtag*; Korrekturen des anfänglich vom *Index-Sponsor* berechneten und veröffentlichten *Index-Standes*, die nach Ablauf dieses Tages erfolgen, sind nicht mehr im Rahmen von Berechnungen, die diesen *Index-Stand* verwenden, zu berücksichtigen.

**"Correction Cut-off Date"** means, in respect of an Index, the Cut off Date, which is the date after which all corrections of the Index Level originally calculated and published by the Index Sponsor shall be disregarded for the purposes of any calculations to be made using such Index Level.

**"Stichtag"** ist in Bezug auf den *Bewertungstag*, der voraussichtlich auf den 6. Juni 2008 fällt, der 11. Juni 2008, in Bezug auf den *Bewertungstag*, der voraussichtlich auf den 29. Mai 2009 fällt, der 3. Juni 2009, in Bezug auf den *Bewertungstag*, der voraussichtlich auf den 28. Mai 2010 fällt, der 2. Juni 2010, in Bezug auf den *Bewertungstag*, der voraussichtlich auf den 27. mai 2011 fällt, der 1. Juni 2011, und in Bezug auf den *Abschließenden Bewertungstag*, der 29. Mai 2012.

**"Cut-off Date"** means in respect of the Valuation Date scheduled for 6 June 2008, 11 June 2008, the Valuation Date scheduled for 29 May 2009, 3 June 2009, the Valuation Date scheduled for 28 Mai 2010, 2 June 2010 the Valuation Date scheduled for 27 May 2011, 1 June 2011 and the Final Valuation Date, 29 May 2012.

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

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

**"Vorzeitiger Börsenschluss"** bezeichnet in Bezug auf einen *Index* den Handelsschluss einer

**"Early Closure"** means, in respect of an Index, the closure of any Exchange Business Day of

oder mehrerer maßgeblicher Börsen an einem Börsenarbeitstag hinsichtlich von Wertpapieren die mindestens 20% des Standes des betreffenden Index ausmachen, oder einer oder mehrerer Verbundener Börsen vor dem Vorgesehenen Börsenschluss, es sei denn, ein solcher früherer Handelsschluss wird von der bzw. den betreffenden Börse(n) oder Verbundenen Börse(n) spätestens eine Stunde vor dem früheren der beiden folgenden Zeitpunkte angekündigt: (1) der Zeitpunkt des tatsächlichen Handelsschlusses für die übliche Handelszeit an der bzw. den betreffenden Börse(n) oder Verbundenen Börse(n) am betreffenden Börsenarbeitstag; (2) der letztmöglichen Zeitpunkt für die Abgabe von Orders im System der Börse oder Verbundenen Börse zur Ausführung zum Bewertungszeitpunkt am betreffenden Börsenarbeitstag.

**"Börse"** bezeichnet

in Bezug auf einen Index Xetra, bzw. eine Nachfolge-Börse oder ein Nachfolge-Notierungssystem für diese Börse oder dieses Notierungssystem oder eine Ersatz-Börse oder ein Ersatz-Notierungssystem, an der bzw. über welches der Handel in den dem betreffenden Index zugrunde liegenden Aktien vorübergehend abgewickelt wird (sofern die Berechnungsstelle bestimmt hat, dass die Liquidität hinsichtlich der dem betreffenden Index zugrunde liegenden Aktien an dieser vorübergehenden Ersatz-Börse oder diesem Ersatz-Notierungssystem mit der Liquidität an der ursprünglichen Börse vergleichbar ist).

**"Börsenarbeitstag"** ist in Bezug auf einen Index ein Vorgesehener Handelstag, an dem jede Börse und Verbundene Börse während ihrer jeweiligen üblichen Handelszeit für den Handel geöffnet sind, ungeachtet dessen, ob eine solche Börse oder Verbundene Börse vor ihrem Vorgesehenen Börsenschluss

on any Exchange Business Day of any relevant Exchange(s) relating to securities that comprise 20 per cent. or more of the level of the relevant Index or any Related Exchange(s) prior to its Scheduled Closing Time, unless such earlier closing time is announced by such Exchange(s) or Related Exchange(s) at least one hour prior to the earlier of (1) the actual closing time for the regular trading session on such Exchange(s) or Related Exchange(s) on such Exchange Business Day and (2) the submission deadline for orders to be entered into the Exchange or Related Exchange system for execution at the Valuation Time on such Exchange Business Day.,

**"Exchange"** means in respect of an Index, Xetra, or any successor to such exchange or quotation system or any substitute exchange or quotation system to which trading in the shares underlying such Index has temporarily relocated (provided that the Calculation Agent has determined that there is comparable liquidity relative to the shares underlying such Index on such temporary substitute exchange or quotation system as on the original Exchange).

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

schließt.

Scheduled Closing Time.

**"Börsenstörung"** bezeichnet in Bezug auf einen *Index* ein Ereignis (außer einem *Vorzeitigen Börsenschluss*), das nach Feststellung durch die *Berechnungsstelle*) die allgemeine Fähigkeit der Marktteilnehmer dahingehend stört oder beeinträchtigt, (1) Transaktionen mit Wertpapieren an einer maßgeblichen *Börse* zu tätigen, die mindestens 20% des Standes dieses *Index* ausmachen oder Marktkurse für diese Wertpapiere einzuholen, oder (2) Transaktionen mit Termin- oder Optionskontrakten hinsichtlich dieses *Index* an einer maßgeblichen *Verbundenen Börse* zu tätigen oder dort Marktkurse für diese Kontrakte einzuholen.

**"Außerordentliches Ereignis"** bezeichnet einen *Index-Anpassungsgrund*.

**"Index-Anpassungsgrund"** bezeichnet eine *Index-Störung*, *Index-Änderung* oder *Index-Einstellung*, wie nachstehend unter § 4(f)(ii) ("Anpassungen eines Index") definiert.

**"Index-Stand"** bezeichnet in Bezug auf einen *Index* den durch die *Berechnungsstelle* am betreffenden Tag festgelegten Stand des betreffenden *Index* zum maßgeblichen *Bewertungszeitpunkt*, wie er von dem jeweiligen *Index-Sponsor* berechnet und veröffentlicht wurde.

**"Index-Sponsor"** bezeichnet in Bezug auf einen *Index* eine Gesellschaft, die nach dem Ermessen der *Berechnungsstelle* (1) für die Festlegung und Prüfung der Regeln, Verfahren und Methoden für etwaige Berechnungen und Anpassungen im Zusammenhang mit diesem *Index* verantwortlich ist und (2) den Stand dieses *Index* (direkt oder durch einen Vertreter) an jedem *Vorgesehenen Handelstag*

**"Exchange Disruption"** means in respect of an Index, any event (other than an Early Closure) that disrupts or impairs (as determined by the Calculation Agent) the ability of market participants in general (1) to effect transactions in, or obtain market values on any relevant Exchange for securities that comprise 20 per cent. or more of the level of that Index, or (2) to effect transactions in, or obtain market values for, futures or options contracts relating to that Index on any relevant Related Exchange.

**"Extraordinary Event"** means an Index Adjustment Event.

**"Index Adjustment Event"** means an Index Disruption, Index Modification or Index Cancellation, as defined under § 4(f)(ii) below ("Adjustments to an Index")

**"Index Level"** means, in respect of an Index, the level of such Index, as determined by the Calculation Agent, at the relevant Valuation Time on the relevant date, as calculated and published by the relevant Index Sponsor.

**"Index Sponsor"** means, in respect of an Index, the corporation or other entity that, in the determination of the Calculation Agent, (1) is responsible for setting and reviewing the rules and procedures and the methods of calculation and adjustments, if any, related to that Index and (2) announces (directly or through an agent) the level of that Index on a regular basis during each

regelmäßig bekannt gibt, wie in der Definition von "Index" angezeigt.

"**Ausgabetag**" ist der 30. Mai 2007.

"**Marktstörung**" bezeichnet in Bezug auf einen *Index* den Eintritt oder das Bestehen (1) einer *Handelsstörung* oder (2) einer *Börsenstörung*, die jeweils von der *Berechnungsstelle* als wesentlich angesehen wird, während eines Zeitraums von einer Stunde unmittelbar vor dem maßgeblichen *Bewertungszeitpunkt* oder (3) eines *Vorzeitigen Börsenschlusses*. Folgendes gilt für die Bestimmung, ob zu einem bestimmten Zeitpunkt eine *Marktstörung* in Bezug auf einen *Index* besteht: Tritt hinsichtlich eines im *Index* enthaltenen Wertpapiers eine *Marktstörung* ein, so ist der betreffende prozentuale Anteil dieses Wertpapiers am Stand des *Index* auf einen Vergleich zu beziehen zwischen (x) dem auf dieses Wertpapier entfallenden Anteil am Stand des *Index* und (y) dem Gesamtstand des *Index*, beides jeweils unmittelbar vor dem Eintritt dieser *Marktstörung*.

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

"**Referenzwert(e)**" sind die *Indizes*.

"**Verbundene Börse(n)**" bezeichnet (i) in Bezug auf einen *Index* Eurex,

und (ii) eine jede Nachfolge-Börse oder ein Nachfolge-Notierungssystem für diese Börse oder dieses Notierungssystem oder eine Ersatz-Börse oder ein Ersatz-Notierungssystem, an der bzw. über welches der Handel in Termin- oder Optionskontrakten hinsichtlich des jeweiligen *Index* vorübergehend abgewickelt wird (sofern die *Berechnungsstelle* bestimmt hat, dass die Liquidität hinsichtlich der Termin- oder

Scheduled Trading Day, as indicated in the definition of "Index".

"**Issue Date**" means 30 May 2007.

"**Market Disruption Event**" means, in respect of an *Index* the occurrence or existence of (1) a Trading Disruption or (2) an Exchange Disruption, which in either case the Calculation Agent determines is material, at any time during the one hour period that ends at the relevant Valuation Time, or 3) an Early Closure. For the purposes of determining whether a Market Disruption Event in respect of an *Index* exists at any time, if a Market Disruption Event occurs in respect of a security included in the *Index* at any time, then the relevant percentage contribution of that security to the level of the *Index* shall be based on a comparison of (x) the portion of the level of the *Index* attributable to that security and (y) the overall level of the *Index*, in each case immediately before the occurrence of such Market Disruption Event.

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

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

"**Related Exchange(s)**" means, (i) with respect of an *Index*, Eurex, and (ii), any successor to such exchange or quotation system or any substitute exchange or quotation system to which trading in futures or options contracts relating to the relevant *Index* has temporarily relocated (provided that the Calculation Agent has determined that there is comparable liquidity relative to the futures or options contracts relating to the relevant *Index* on such temporary substitute exchange or quotation system as



Optionskontrakte bezogen auf den jeweiligen *Index* an dieser vorübergehenden Ersatz-Börse oder diesem Ersatz-Notierungssystem mit der Liquidität an der ursprünglichen *Verbundenen Börse* vergleichbar ist).

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

**"Vorgesehener Anfänglicher Bewertungstag"** bezeichnet in Bezug auf einen *Index* den Tag, der ursprünglich ohne den Eintritt eines zu einem *Unterbrechungstag* führenden Ereignisses der *Anfängliche Bewertungstag* gewesen wäre.

**"Vorgesehener Abschließender Bewertungstag"** bezeichnet in Bezug auf einen *Index* einen Tag, der ursprünglich ohne den Eintritt eines zu einem *Unterbrechungstag* führenden Ereignisses der *Abschließende Bewertungstag* gewesen wäre.

**"Vorgesehener Bewertungstag"** bezeichnet in Bezug auf einen *Index* einen Tag, der ursprünglich ohne den Eintritt eines zu einem *Unterbrechungstag* führenden Ereignisses ein *Bewertungstag* gewesen wäre.

**"Vorgesehener Handelstag"** bezeichnet in Bezug auf einen *Index*, einen Tag, an dem vorgesehen ist, dass die *Börse* und *Verbundene Börse* während ihrer jeweiligen üblichen Handelszeit für den Handel geöffnet sind.

on the original Related Exchange).

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

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

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

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

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

**"Handelsstörung"** bezeichnet in Bezug auf einen *Index* eine durch die *Börse* oder *Verbundene Börse* oder anderweitig bestimmte Aussetzung oder Einschränkung des Handels, sei es aufgrund von Preisschwankungen über die von der jeweiligen *Börse* oder *Verbundenen Börse* zugelassenen Grenzen hinaus oder aus sonstigen Gründen (1) in Bezug auf Wertpapiere, die mindestens 20% des Wertes dieses *Index* an einer relevanten *Börse* ausmachen, oder (2) in Bezug auf Transaktionen mit Termin- oder Optionskontrakten auf den *Index* an der maßgeblichen *Verbundenen Börse*.

**"Bewertungszeitpunkt"** ist in Bezug auf einen *Index* (i) i der *Vorgesehene Börsenschluss* an der betreffenden *Börse* am betreffenden *Anfänglichen Bewertungstag* oder einem *Bewertungstag* oder *Abschließenden Bewertungstag*, oder

(ii) ein anderer von der *Berechnungsstelle* festgelegter und den *Anleihegläubigern* gemäß § 11 bekannt gegebener Zeitpunkt.

**(ii) Anpassungen an einen Index:**

**(A) Berechnung und Veröffentlichung eines *Index* durch den *Nachfolge-Index-Sponsor***

Wird ein *Index* (x) nicht von dem *Index-Sponsor* berechnet und veröffentlicht, sondern von einem von der *Berechnungsstelle* akzeptierten Nachfolger des *Index-Sponsors* (der "***Nachfolge-Index-Sponsor***"), oder (y) durch einen *Nachfolge-Index* ersetzt, der nach Feststellung der *Berechnungsstelle* dieselbe oder eine der für die Berechnung dieses *Index*

**"Trading Disruption"** means in relation to an *Index* any suspension of or limitation imposed on trading by the relevant Exchange or Related Exchange or otherwise and whether by reason of movements in price exceeding limits permitted by the relevant Exchange or Related Exchange or otherwise (1) relating to securities that comprise 20 per cent. or more of the level of that *Index* on any relevant Exchange or (2) in futures or options contracts relating to the relevant *Index* on the relevant Related Exchange.

**"Valuation Time"** means in respect of an *Index* (i) the Scheduled Closing Time on the relevant Exchange on the relevant Initial Valuation Date or a Valuation Date or Final Valuation Date, as the case may be, or

(ii) such other time as the Calculation Agent may determine and notify to Noteholders in accordance with § 11.

**(ii) Adjustments to an Index:**

**(A) Successor Index Sponsor calculates and announces an Index**

If an *Index* is (x) not calculated and announced by the *Index Sponsor* but is calculated and announced by a successor to the *Index Sponsor* (the "**Successor Index Sponsor**") acceptable to the Calculation Agent or (y) replaced by a successor index using, in the determination of the Calculation Agent, the same or a substantially similar formula for, and method of, calculation as used in the

verwendeten im Wesentlichen vergleichbare Formel und Berechnungsmethode anwendet, so gilt jeweils dieser Index (der "**Nachfolge-Index**") als der *Index*.

calculation, of that Index, then in each case that index (the "**Successor Index**") will be deemed to be the Index.

**(B) Index-Änderung, Index-Einstellung und Index-Störung**

Wenn nach Feststellung der *Berechnungsstelle* bezüglich eines *Index* (x) der *Index-Sponsor* oder gegebenenfalls der *Nachfolge-Index-Sponsor* an oder vor dem *Anfänglichen Bewertungstag* oder dem *Abschließenden Bewertungstag* ankündigt, dass er eine wesentliche Änderung der Formel oder Methode zur Berechnung des betreffenden *Index* oder eine sonstige wesentliche Änderung am betreffenden *Index* vornehmen wird (mit Ausnahme einer in dieser Formel oder Methode vorgeschriebenen Änderung, um den betreffenden *Index* im Falle von Veränderungen der in ihm enthaltenen Wertpapiere bzw. *Index-Komponenten*, der Kapitalisierung und im Falle sonstiger üblicher Änderungsereignisse aufrechtzuerhalten) (eine "**Index-Änderung**") oder den *Index* dauerhaft einstellt und es keinen *Nachfolge-Index* gibt (eine "**Index-Einstellung**"), oder (y) der *Index-Sponsor* oder gegebenenfalls der *Nachfolge-Index-Sponsor* es am *Anfänglichen Bewertungstag*, oder *Abschließenden Bewertungstag* unterlässt, den Stand des *Index* zu berechnen und bekannt zu geben (eine "**Index-Störung**"), dann stellt die

**(B) Index Modification, Index Cancellation and Index Disruption**

If, in the determination of the Calculation Agent, in respect of an Index (x) on or before the Initial Valuation Date, or the Final Valuation Date, as the case may be, the Index Sponsor or (if applicable) Successor Index Sponsor announces that it will make a material change in the formula for, or the method of calculating, that Index or in any other way materially modifies that Index (other than a modification prescribed in that formula or method to maintain that Index in the event of changes in constituent stock or Index Components, as the case may be, and capitalization and other routine events) (an "**Index Modification**") or permanently cancels the Index and no Successor Index exists (an "**Index Cancellation**"); or (y) on the Initial Valuation Date, or Final Valuation Date, as the case may be, the Index Sponsor or (if applicable) Successor Index Sponsor fails to calculate and announce the level of the Index (an "**Index Disruption**"), then the Calculation Agent shall determine if such Index Adjustment Event has a material effect on the Notes and, if so, shall calculate the relevant amount using, in lieu of a published level for such Index, the level for such Index as at the relevant

*Berechnungsstelle* fest, ob dieser *Index-Anpassungsgrund* wesentliche Auswirkungen auf die *Schuldverschreibungen* hat, und wenn dies der Fall ist, berechnet sie den maßgeblichen Betrag, indem sie statt eines veröffentlichten Standes des *Index* den Stand dieses *Index* zum maßgeblichen Zeitpunkt verwendet, wie er von der *Berechnungsstelle* in Übereinstimmung mit der letzten vor dieser Änderung oder Unterbrechung oder Einstellung geltenden Formel und Methode für die Berechnung dieses *Index* in Bezug auf diejenigen Wertpapiere bzw. *Index-Komponenten*, aus denen dieser *Index* unmittelbar vor dem *Index-Anpassungsgrund* bestand, festgestellt wird, und informiert diesbezüglich die *Emissionsstelle* und die *Anleihegläubiger* (in Übereinstimmung mit § 11). Solange die *Schuldverschreibungen* zur Notierung, zum Handel und/oder zur Kursfeststellung durch eine Börsenzulassungsbehörde, eine Börse und/oder ein Notierungssystem zugelassen sind, ist der jeweiligen Börsenzulassungsbehörde, Börse und/oder dem maßgeblichen Notierungssystem (einschließlich der Luxemburger Börse, für die Dauer der Notierung der *Schuldverschreibungen* an derselben) eine Kopie dieser Mitteilung zu übergeben. Weder die *Berechnungsstelle* noch die *Zahlstellen* übernehmen irgendwelche Verantwortung für fahrlässig oder anderweitig

date as determined by the Calculation Agent in accordance with the formula for and method of calculating such Index last in effect prior to that change, failure or cancellation, but using only those securities or Index Components, as the case may be that comprised such Index immediately prior to that Index Adjustment Event and shall notify the Fiscal Agent and the Noteholders thereof (in accordance with § 11) and, so long as the Notes are admitted to listing, trading and/or quotation by any listing authority, stock exchange and/or quotation system, a copy of such notice shall be given to such listing authority, stock exchange and/or quotation system (including, so long as the Notes are listed thereon, the Luxembourg Stock Exchange). None of the Calculation Agent or the Paying Agents shall have any responsibility in respect of any error or omission or subsequent correcting made in the calculation or publication of an Index, whether caused by negligence or otherwise.

entstandene Fehler oder Unterlassungen oder nachträgliche Korrekturen bei der Berechnung oder Bekanntgabe eines *Index*.

**(C) Korrektur von *Index-Ständen***

Wird ein von dem *Index-Sponsor* bekannt gegebener Preis, Kurs oder Stand, der für eine Berechnung oder Bestimmung verwendet wird, nachträglich korrigiert und wird diese Korrektur von dem *Index-Sponsor* an oder vor dem betreffenden *Bewertungszeitpunkt* am *Verfalltag für Korrekturen* bekannt gegeben, so legt die *Berechnungsstelle* den infolge der Korrektur zu zahlenden oder zu liefernden Betrag fest und passt, soweit erforderlich, die maßgeblichen Bedingungen der *Schuldverschreibungen* den Korrekturen entsprechend an und informiert diesbezüglich die *Emissionsstelle* und die *Anleihegläubiger* (in Übereinstimmung mit § 11). Solange die *Schuldverschreibungen* zur Notierung, zum Handel und/oder zur Kursfeststellung durch eine Börsenzulassungsbehörde, eine Börse und/oder ein Notierungssystem zugelassen sind, ist der jeweiligen Börsenzulassungsbehörde, Börse und/oder dem maßgeblichen Notierungssystem (einschließlich der Luxemburger Börse, für die Dauer der Notierung der *Schuldverschreibungen* an derselben) eine Kopie dieser Mitteilung zu übergeben.

**(iii) *Marktstörung* und Folgen von *Unterbrechungstagen*.**

**(C) Correction of Index Levels**

In the event that any price or level published by the Index Sponsor and which is utilized for any calculation or determination is subsequently corrected and provided that the correction is published by the Index Sponsor on or before the relevant Valuation Time on the Correction Cut-off Date, the Calculation Agent will determine the amount that is payable or deliverable as a result of that correction, and, to the extent necessary, will adjust any relevant terms of the Notes to account for such correction and will notify the Fiscal Agent and the Noteholders thereof (in accordance with § 11) and, so long as the Notes are admitted to listing, trading and/or quotation by any listing authority, stock exchange and/or quotation system, a copy of such notice shall be given to such listing authority, stock exchange and/or quotation system (including, so long as the Notes are listed thereon, the Luxembourg Stock Exchange).

**(iii) Market Disruption Event and Consequences of Disrupted Days:**

**(A)** Vorbehaltlich der Bestimmungen von § 4 (f)(iii)(C) ist der *Anfängliche Bewertungstag* für jeden nicht von dem Eintritt eines *Unterbrechungstages* betroffenen *Index* der *Vorgesehene Anfängliche Bewertungstag*, und der *Anfängliche Bewertungstag* ist für jeden von dem Eintritt eines *Unterbrechungstages* betroffenen *Index* der erste folgende *Vorgesehene Handelstag*, der nach den Feststellungen der *Berechnungsstelle* in Bezug auf diesen *Index* kein *Unterbrechungstag* ist, es sei denn, die *Berechnungsstelle* stellt fest, dass jeder der nächsten acht *Vorgesehenen Handelstage*, die unmittelbar auf den *Vorgesehenen Anfänglichen Bewertungstag* folgen, hinsichtlich dieses *Index* ein *Unterbrechungstag* ist. In diesem Fall

**(I)** gilt dieser achte *Vorgesehene Handelstag* als der *Anfängliche Bewertungstag* für den betreffenden *Index*, ungeachtet dessen, dass dieser Tag ein *Unterbrechungstag* ist; und

**(II)** stellt die *Berechnungsstelle* den Stand dieses *Index* zum maßgeblichen *Bewertungszeitpunkt* an diesem achten *Vorgesehenen Handelstag* gemäß der letzten vor Eintritt des ersten *Unterbrechungstages* geltenden Formel und Methode für die Berechnung dieses *Index* sowie anhand des Börsenpreises jedes einzelnen bzw. jeder einzelnen im *Index* enthaltenen Wertpapiers bzw. *Index-Komponente* zum maßgeblichen *Bewertungszeitpunkt* an diesem achten *Vorgesehenen Handelstag*

**(A)** Subject to § 4(f) (iii)(C), the Initial Valuation Date for each Index not affected by the occurrence of a Disrupted Day shall be the Scheduled Initial Valuation Date, and the Initial Valuation Date for each Index affected by the occurrence of a Disrupted Day shall be the first succeeding Scheduled Trading Day which the Calculation Agent determines is not a Disrupted Day relating to that Index, unless the Calculation Agent determines that each of the eight Scheduled Trading Days immediately following the Scheduled Initial Valuation Date is a Disrupted Day relating to that Index. In that case:

**(I)** that eighth Scheduled Trading Day shall be deemed to be the Initial Valuation Date for the relevant *Index*, notwithstanding the fact that such day is a Disrupted Day; and

**(II)** the Calculation Agent shall determine the level of that Index as of the relevant Valuation Time on that eighth Scheduled Trading Day in accordance with the formula for and method of, calculating that Index last in effect prior to the occurrence of the first Disrupted Day using the exchange traded or quoted price as of the relevant Valuation Time on that eighth Scheduled Trading Day of each security or Index Component, as the case may be, comprised in that Index (or, if an event giving rise to a Disrupted Day has occurred in respect of the relevant security or Index Component, as the

(oder, wenn an diesem achten *Vorgesehenen Handelstag* ein zu einem *Unterbrechungstag* führendes Ereignis in Bezug auf das jeweilige Wertpapier bzw. die jeweilige *Index-Komponente* eingetreten ist, anhand ihrer nach Treu und Glauben vorgenommenen Schätzung des Wertes des jeweiligen Wertpapiers bzw. der jeweiligen *Index-Komponente* zum maßgeblichen *Bewertungszeitpunkt* an diesem achten *Vorgesehenen Handelstag*) fest.

**(B)** Ist ein *Bewertungstag* oder der *Abschließende Bewertungstag* ein *Unterbrechungstag* in Bezug auf einen Index, so ist der betreffende *Bewertungstag* oder *Abschließende Bewertungstag* für jeden nicht vom Eintritt eines *Unterbrechungstages* betroffenen Index der *Vorgesehene Bewertungstag* bzw. der *Vorgesehene Abschließende Bewertungstag*, und der *Bewertungstag* bzw. der *Abschließende Bewertungstag* für jeden von dem Eintritt eines *Unterbrechungstages* betroffenen Index ist der frühere der beiden folgenden Tage: (1) der nächstfolgende *Vorgesehene Handelstag*, für den die *Berechnungsstelle* feststellt, dass er hinsichtlich dieses Index kein *Unterbrechungstag* ist bzw. (2) der jeweilige *Stichtag* in Bezug auf den betreffenden *Bewertungstag* bzw. diesen *Abschließenden Bewertungstag*.

Sofern der jeweilige *Stichtag* als der jeweilige *Bewertungstag* bzw. *Abschließende Bewertungstag* für den betreffenden Index gilt, stellt die *Berechnungsstelle* den Stand des betroffenen Index zum maßgeblichen *Bewertungszeitpunkt* an diesem

case may be, on that eighth Scheduled Trading Day, its good faith estimate of the value for the relevant security or Index Component, as the case may be, as of the relevant Valuation Time on that eighth Scheduled Trading Day).

**(B)** If a Valuation Date or the Final Valuation Date, as the case may be, is a Disrupted Day in respect of an Index, then the relevant Valuation Date or the Final Valuation Date, as the case may be, for each Index not affected by the occurrence of a Disrupted Day shall be the Scheduled Valuation Date Scheduled Final Valuation Date, and the Valuation Date or the Final Valuation Date, as the case may be, for each Index affected by the occurrence of a Disrupted Day shall be the earlier of (1) the first succeeding Scheduled Trading Day that the Calculation Agent determines is not a Disrupted Day in respect of such Index and (2) the relevant Cut-off Date in respect of the relevant Valuation Date or that Final Valuation Date.

If the relevant Cut-off Date is deemed to be the relevant Valuation Date or Final Valuation Date, as the case may be, for the relevant Index, then the Calculation Agent shall determine the level of the that Index as of the relevant Valuation Time on that Cut-off Date in accordance

*Stichtag* gemäß der letzten vor Eintritt des ersten *Unterbrechungstages* geltenden Formel und Methode für die Berechnung des betreffenden *Index* sowie anhand des *Börsenpreises* jedes einzelnen im *Index* enthaltenen Wertpapiers zum maßgeblichen *Bewertungszeitpunkt* an diesem *Stichtag* (oder, wenn an diesem *Stichtag* ein zu einem *Unterbrechungstag* führendes Ereignis in Bezug auf das jeweilige Wertpapier eingetreten ist, anhand ihrer nach Treu und Glauben vorgenommenen Schätzung des Wertes des jeweiligen Wertpapiers zum maßgeblichen *Bewertungszeitpunkt* an diesem *Stichtag*) fest.

**(C)** Unbeschadet des vorgenannten § 4 (f)(iii)(A) steht es der *Berechnungsstelle* frei, festzulegen, dass in Bezug auf einen in dem *Indexkorb* enthaltenen und nicht von dem Eintritt eines *Unterbrechungstages* betroffenen *Index* der *Anfängliche Bewertungstag* bzw. *Bewertungstag* bzw. *Abschließende Bewertungstag* nicht der festgelegte *Anfängliche Bewertungstag* bzw. der festgelegte *Bewertungstag* bzw. der festgelegte *Abschließende Bewertungstag* ist, sondern einer von der *Berechnungsstelle* nach ihrem Ermessen festgelegten Anpassung unterliegt.

**(D)** Die *Emittentin* und die *Anleihegläubiger* erkennen jeweils hinsichtlich jedes *Index* an, dass die *Schuldverschreibungen* weder von dem *Index* noch dem *Index-Sponsor* vertrieben, unterstützt, verkauft oder beworben werden und dass kein *Index-Sponsor* irgendwelche ausdrücklichen oder stillschweigenden Zusicherungen hinsichtlich der Ergebnisse, die unter Verwendung des *Index* gewonnen werden, und/oder der Stände des *Index* zu einem

with the formula for and method of, calculating that *Index* last in effect prior to the occurrence of the first *Disrupted Day* using the exchange traded or quoted price as of the relevant *Valuation Time* on that *Cut-off Date* of each security comprised in that *Index* (or, if an event giving rise to a *Disrupted Day* has occurred in respect of the relevant security on that *Cut-off Date*, its good faith estimate of the value for the relevant security as of the relevant *Valuation Time* on that *Cut-off Date*).

**(C)** Notwithstanding § 4(f)(iii)(A) above, the *Calculation Agent* may determine that in relation to an *Index* comprised in the *Index Basket* and not affected by the occurrence of a *Disrupted Day* that the *Initial Valuation Date* or *Valuation Date* or *Final Valuation Date*, as the case may be, will not be the specified *Initial Valuation Date* or *Valuation Date* or specified *Final Valuation Date*, as the case may be, but will be subject to such adjustment as the *Calculation Agent* may determine.

**(D)** Each of the *Issuer* and the *Noteholders* agrees and acknowledges, in respect of each *Index*, that the *Notes* are not sponsored, endorsed, sold or promoted by the *Index* or the *Index Sponsor* and no *Index Sponsor* makes any representation whatsoever, whether express or implied, either as to the results to be obtained from the use of the *Index* and/or the levels at which the *Index* stands at



bestimmten Zeitpunkt an einem bestimmten Tag oder sonst in irgendeiner Weise abgibt. Kein *Index* oder *Index-Sponsor* haftet (unabhängig, ob aus Fahrlässigkeit oder anderen Gründen) für Fehler hinsichtlich des *Index*, und der *Index-Sponsor* ist in keiner Weise verpflichtet, etwaige Fehler aufzuklären. Kein *Index-Sponsor* gibt irgendwelche ausdrücklichen oder stillschweigenden Zusicherungen hinsichtlich der Frage ab, ob ein Erwerb oder die Übernahme eines Risikos im Zusammenhang mit den *Schuldverschreibungen* zu empfehlen ist. Die *Emittentin* (bzw. gegebenenfalls die *Garantin*) haftet den *Anleihegläubigern* gegenüber nicht für eine Handlung oder ein Unterlassen des *Index-Sponsors* im Zusammenhang mit der Berechnung, Anpassung oder Verwaltung des *Index*. Soweit nicht vor dem *Ausgabetag* offengelegt, sind weder die *Emittentin* (bzw. gegebenenfalls die *Garantin*) noch die mit ihr verbundene Unternehmen mit einem *Index* oder einem *Index-Sponsor* in irgendeiner Weise verbunden oder kontrollieren diese bzw. nehmen diesen gegenüber eine beherrschende Stellung ein oder üben eine Kontrolle über die Berechnung, Zusammensetzung oder Veröffentlichung der *Indizes* aus. Die *Berechnungsstelle* erhält zwar aus öffentlich zugänglichen Quellen, die sie für zuverlässig hält, Informationen über die *Indizes*, jedoch überprüft sie diese Informationen nicht. Daher geben weder die *Emittentin* (bzw. gegebenenfalls die *Garantin*), noch die mit ihr verbundenen Unternehmen und die *Berechnungsstelle* irgendwelche (ausdrücklichen oder stillschweigenden) Zusicherungen, Gewährleistungen oder Verpflichtungserklärungen ab und übernehmen keinerlei Verantwortung für die Richtigkeit, Vollständigkeit und Aktualität der

any particular time on any particular date or otherwise. No *Index* or *Index Sponsor* shall be liable (whether in negligence or otherwise) to any person for any error in the *Index* and the *Index Sponsor* is under no obligation to advise any person of any error therein. No *Index Sponsor* is making any representation whatsoever, whether express or implied, as to the advisability of purchasing or assuming any risk in connection with the *Notes*. The *Issuer* (or, if applicable, the *Guarantor*) shall have no liability to the *Noteholders* for any act or failure to act by the *Index Sponsor* in connection with the calculation, adjustment or maintenance of the *Index*. Except as disclosed prior to the *Issue Date*, neither the *Issuer* (or, if applicable, the *Guarantor*) nor its affiliates have any affiliation with or control over any *Index* or *Index Sponsor* or any control over the computation, composition or dissemination of the *Indices*. Although the *Calculation Agent* will obtain information concerning the *Indices* from publicly available sources it believes reliable, it will not independently verify this information. Accordingly, no representation, warranty or undertaking (express or implied) is made and no responsibility is accepted by the *Issuer* (or, if applicable, the *Guarantor*), its affiliates or the *Calculation Agent* as to the accuracy, completeness and timeliness of information concerning the *Indices*.

die Indizes betreffenden Informationen.

**(g) Zusätzliche Beendigungsgründe**

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

**"Gesetzesänderung"** steht dafür, dass die Berechnungsstelle am oder nach dem Ausgabetag (A) aufgrund des Beschlusses oder einer Änderung einschlägiger Gesetze oder Verordnungen (einschließlich der Steuergesetze) oder (B) aufgrund der Verkündung oder Änderung einer Auslegung einschlägiger Gesetze oder Verordnungen durch ein zuständiges Gericht, Tribunal, eine Aufsichtsbehörde (einschließlich der von Finanzbehörden ergriffenen Maßnahmen) nach Treu und Glauben feststellt, dass (X) der Besitz, Erwerb oder die Veräußerung der in den Referenzwerte(n) enthaltenen Finanzinstrumente rechtswidrig geworden ist, (Y) der Hedge-Partei (wie untenstehend definiert) bei der Erfüllung ihrer Verpflichtungen aus den Schuldverschreibungen wesentlich höhere Kosten entstehen (u.a. aufgrund einer erhöhten Steuerpflicht, gesunkener Steuervergünstigungen oder sonstiger nachteiliger Auswirkungen auf ihre steuerliche Behandlung), oder (Z) die Erfüllung der Pflichten aus der Garantie für die Garantin rechtswidrig geworden ist. **"Hedge-Partei"** steht für die Emittentin oder ein oder mehrere mit ihr verbundene(s) Unternehmen oder eine oder mehrere sonstige im Namen der Emittentin handelnde Partei(en), die an jeglichen in Bezug auf die Verpflichtungen der Emittentin aus den Schuldverschreibungen zugrunde liegenden Geschäften oder Absicherungsgeschäften beteiligt ist/sind.

**"Referenzwert-Einstellung"** bezeichnet in diesem § 4(g) ein Außerordentliches Ereignis (wie in

**(g) Additional Termination Events**

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

**"Change in Law"** means that, on or after the Issue Date (A) due to the adoption of or any change in any applicable law or regulation (including, without limitation, any tax law), or (B) due to the promulgation of or any change in the interpretation by any court, tribunal or regulatory authority with competent jurisdiction of any applicable law or regulation (including any action taken by a taxing authority), the Calculation Agent determines in good faith that (X) it has become illegal to hold, acquire or dispose of the financial instruments comprised in the Reference Asset(s), (Y) the Hedging Entity (as defined below) will incur a materially increased cost in performing its obligations under the Notes (including, without limitation, due to any increase in tax liability, decrease in tax benefit or other adverse effect on its tax position), or (Z) the performance of the Guarantor under the Guarantee has become unlawful. **"Hedging Entity"** means the Issuer or any affiliate(s) of the Issuer or any entity (or entities) acting on behalf of the Issuer, engaged in any underlying or hedging transactions in respect of the Issuer's obligations under the Notes.

**"Reference Asset Disappearance"** in this § 4(g) means, an Extraordinary Event as

§ 4(f)(i)(v) definiert), sofern die *Berechnungsstelle* nach billigem Ermessen gemäß § 317 BGB feststellt, dass es ihr nicht möglich ist, nach den sonstigen Vorschriften dieser *Bedingungen* eine sachgerechte Anpassung vorzunehmen.

defined in § 4(f)(i)(v), provided that the Calculation Agent determines in its equitable discretion in accordance with § 317 BGB, that the other adjustments provided for in these Conditions would not lead to a commercially reasonable result.

**(ii) Folgen Zusätzlicher Beendigungsgründe**

Bei Eintritt eines *Zusätzlichen Beendigungsgrundes* kann die *Emittentin* die *Schuldverschreibungen* vorzeitig zurückzahlen, nachdem sie die entsprechende Absicht den *Anleihegläubigern* mindestens 5, aber höchstens 30 Geschäftstage zuvor gemäß § 11 unwiderruflich mitgeteilt hat.

Bei vorzeitiger Rückzahlung der *Schuldverschreibungen* aufgrund eines *Zusätzlichen Beendigungsgrundes* wird die *Emittentin* bzw. die *Garantin* die Zahlung desjenigen Betrages an jeden *Anleihegläubiger* für jede von ihm gehaltene *Schuldverschreibung* veranlassen, der dem *Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag* entspricht. Die Zahlung erfolgt an das bzw. die maßgebliche(n) *Clearingsystem(e)* entsprechend § 5.

**(ii) Consequences of Additional Termination Events**

Upon the occurrence of an Additional Termination Event the Issuer may by giving not less than 5 nor more than 30 Business Days' irrevocable notice to the Noteholders in accordance with the procedure set out in § 11, redeem the Notes early.

In the event of an early redemption of the Notes following an Additional Termination Event, the Issuer or the Guarantor, as the case may be, will cause to be paid to each Noteholder in respect of each such Note held by it the Early Redemption Amount. Payment will be made to the relevant Clearing System(s) pursuant to § 5.

**(h) Käufe**

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

**(h) 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.

**(i) 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

**(i) 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.

Emittentin und die Garantin werden von ihren Verpflichtungen bezüglich der für kraftlos erklärten Schuldverschreibungen befreit.

**§ 5 Zahlungen**

**(a) Zahlungen**

**(i) Zahlungen in Bezug auf effektive Schuldverschreibungen**

Zahlungen von 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

**§ 5 Payments**

**(a) Payments**

**(i) Payments in respect of definitive Notes**

Payments of principal 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

Einreichung der die  
*Schuldverschreibungen* zum  
Zeitpunkt der Zahlung  
verbriefenden Globalurkunde bei  
der *Emissionsstelle*.

Notes at the time of payment to  
the Fiscal Agent.

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

Außer wie nachstehend  
beschrieben können keine  
Kapitalzahlungen 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  
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

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

Except as described below, no  
payment of principal or premium  
(if any) 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  
the Guarantor.

für die *Emittentin* und die *Garantin* verbunden ist.

**(b) Geltendes Recht für Zahlungen**

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

**(c) Nicht-Geschäftstage**

Ist ein Tag, für den Zahlungen in Bezug auf eine *Schuldverschreibung* 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 für den Geschäftsverkehr geöffnet sind und, (3) der ein *TARGET-Geschäftstag* ist.

**§ 6 Steuern**

Alle in Bezug auf die *Schuldverschreibungen* zahlbaren Kapitalbeträge werden ohne Abzug oder Einbehalt für oder wegen gegenwärtiger oder zukünftiger Steuern, Veranlagungen oder anderer amtlicher Gebühren gleich welcher Art gezahlt, die von oder in Jersey oder den *Vereinigten Staaten* oder von einer dort zur Steuererhebung ermächtigten Gebietskörperschaft oder Behörde auferlegt, erhoben oder eingezogen werden, es sei denn, ein solcher Abzug oder Einbehalt ist gesetzlich vorgeschrieben. In diesem Fall wird die *Emittentin* oder gegebenenfalls die *Garantin*, vorbehaltlich bestimmter nachstehend aufgeführter Einschränkungen und Ausnahmen, an *Anleihegläubiger*, die *U.S.-Ausländer* (im Falle von mit den Vereinigten Staaten in Zusammenhang stehenden Steuern)

**(b) Payments Subject to Laws**

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

**(c) Non-Business Days**

If any date for payment in respect of any Note is not a business day, the 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, (3) which is a TARGET Business Day.

**§ 6 Taxation**

All payments of principal of the Notes will be made without deduction or withholding for or on account of any present or future tax, assessment or other governmental charge, of whatever nature, imposed or levied by or within Jersey or the United States or by or within any political subdivision or taxing authority thereof or therein, except as required by law. In that case, the Issuer or, as the case may be, the Guarantor will, subject to certain limitations and exceptions set forth below, pay to a Noteholder who is a United States Alien (in the case of United States-related taxes) or a person who is not a Jersey Tax Resident (in the case of Jersey taxes), each as defined below, such additional amounts ("**Additional Amounts**") as may be necessary so that every net payment by the Issuer or the Guarantor or any of

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

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* verstößt in wesentlichem Maße gegen eine oder mehrere ihrer sonstigen Verpflichtungen aus den *Schuldverschreibungen*, und dieser Zustand wird nicht innerhalb von 90 Tagen, nachdem die *Emittentin* und die *Emissionsstelle* eine diesbezügliche schriftliche Mitteilung von mindestens einem *Anleihegläubiger* erhalten haben, behoben;
- (c) 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)

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 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;
- (c) 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

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;

**(d)** ein zuständiges Gericht erlässt eine Verfügung über die Liquidation der *Emittentin* oder der *Garantin*, oder die *Emittentin* oder die *Garantin* stellen ihren jeweiligen Geschäftsbetrieb ganz oder überwiegend ein oder drohen, entsprechende Schritte einzuleiten, es sei denn, dies geschieht jeweils im Zusammenhang mit einer Verschmelzung, Reorganisation oder einer anderen Form des Zusammenschlusses mit einer anderen Gesellschaft oder im Zusammenhang mit einer Umwandlung, sofern die jeweils andere(n) oder neue(n) Gesellschaft(en) sämtliche Forderungen und Verbindlichkeiten der *Emittentin* übernehmen;

**(e)** 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 sämtliche Verpflichtungen aus und in Zusammenhang mit den *Schuldverschreibungen* einzusetzen, vorausgesetzt,

**(i)** die *Nachfolgeschuldnerin* übernimmt sämtliche Verpflichtungen

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;

**(d)** 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

**(e)** 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:

**(i)** the Substitute assumes all obligations of the Issuer or any previous

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 anwendbaren Regeln und Bestimmungen erfolgen.

**(b) Änderung von Bezugnahmen**

Im Falle einer *Ersetzung* beziehen sich alle Bezugnahmen auf die

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 regulations.

**(b) Change of References**

In case of such Substitution all references in the Terms and Conditions

"**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 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

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 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

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 Verwaltungsstellen**

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

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 ECOFIN on 3 June 2003 or any law implementing or complying with, or introduced in order to conform to, such Directive.



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

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 dem Recht von New York.

**(b) Gerichtsstand**

Das Landgericht Frankfurt am Main ist Gerichtsstand für alle aufgrund von oder in Zusammenhang mit *Schuldverschreibungen* entstehenden

**§ 13 Final Conditions**

**(a) Governing Law**

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

**(b) Jurisdiction**

The District Court (*Landgericht*) of Frankfurt am Main is to have jurisdiction to settle any disputes that may arise out of or in connection with any Notes and

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* 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.

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.

**(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.

25 April 2006

Signed on behalf of the Issuer:

*Unterschrift Emittentin:*

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

Duly authorised / Bevollmächtigter

**JS**

