

JPMorgan Structured Products

Europa Best Start Anleihe 2007/12

25. Juli 2007

Dated 25 July 2007

Endgültige Bedingungen

The Final Terms

J.P. MORGAN INTERNATIONAL DERIVATIVES LTD.

Angebot von bis zu 100.000 Europa Best Start Anleihen, fällig am 7. September 2012
Serie 163 (die "**Schuldverschreibungen**")
begeben aufgrund des

J.P. Morgan Structured Products B.V.,
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 Structured Products B.V. and J.P. Morgan International Derivatives
Ltd. begebene Schuldverschreibungen

*Offer of up to 100,000 Europa Best Start Notes, due 7 September 2012
Series 163 (the "**Notes**")
under the*

*J.P. Morgan Structured Products B.V.,
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 Structured Products B.V. and J.P. Morgan
International Derivatives Ltd.*

Angebotsfrist: Vom 1. August 2007 bis zum 31. August 2007. Die Angebotsfrist kann
verlängert oder vorzeitig beendet werden.

*Offer Period: From 1 August 2007 to 31 August 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*

ZUSAMMENFASSUNG DER ANLEIHEBEDINGUNGEN	10
<i>SUMMARY OF THE CONSOLIDATED TERMS</i>	13
AUF DIE SCHULDVERSCHREIBUNGEN ANWENDBARE ALLGEMEINE BESTIMMUNGEN	15
<i>GENERAL PROVISIONS APPLICABLE TO THE NOTES</i>	15
ALLGEMEINES	21
<i>GENERAL</i>	21
INFORMATIONEN BEZÜGLICH DES INDEX	22
<i>INFORMATION REGARDING THE INDEX</i>	26
ERLÄUTERUNG ZUM ZUSAMMENHANG ZWISCHEN DEM INDEXUND DER RÜCKZAHLUNG DER SCHULDVERSCHREIBUNGEN	30
<i>EXPLANATION RELATING TO LINKAGE BETWEEN THE INDEX AND REPAYMENT OF THE NOTES</i>	31
RISIKOFAKTOREN	32
<i>RISK FACTORS</i>	40
ZUSÄTZLICHE SPEZIFISCHE DARSTELLUNG DER BESTEUERUNG IN DEUTSCHLAND⁴⁷	
<i>ADDITIONAL SPECIFIC GERMAN TAX DISCLOSURE</i>	51
KONSOLIDIERTE BEDINGUNGEN / <i>CONSOLIDATED TERMS</i>	54

Die hierin verwendeten Begriffe haben die für sie in den im Basisprospekt vom 19. Juni 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 und etwaige Nachträge hierzu sind 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 19 June 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 and any supplement(s) to the Base Prospectus are available for viewing at BNP Paribas Securities Services, Grüneburgweg 14, 60322 Frankfurt am Main, Deutschland.*

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

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

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

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

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

*The distribution of this Document and the offering or sale of the Notes in certain jurisdictions may be restricted by law. Persons into whose possession this Document comes are required by the Issuer, the Guarantor, the Dealer and the Arranger to inform themselves about and to observe any such restriction. The Notes (and the Guarantee) have not been and will not be registered under the United States Securities Act of 1933, as amended (the "**Securities Act**"), or the securities laws of any State and trading in the Notes has not been approved by the U.S. Commodity Futures Trading Commission under the U.S. Commodity Exchange Act, as amended. In addition, the Notes are subject to certain U.S. tax law requirements. 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 its possessions 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 Dow Jones EURO STOXX 50® Index, auf den sich die Schuldverschreibungen beziehen (der "**Index**" bzw. der "**Referenzwert**"), 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 Dow Jones EURO STOXX 50® Index to which the Notes are linked (the "**Index**" or the "**Reference Asset**") 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 sind.

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.

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.

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 JPMSP und 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 and JPMSP. 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 Issuers or for the correctness of any statements made, or opinions expressed, with regard to them.

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 ANLEIHEBEDINGUNGEN

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

Ausgabetag und Zahltag:	5. September 2007
Endfälligkeitstag:	7. September 2012
Status der Schuldverschreibungen:	Nicht Nachrangig
Status der Garantie:	Nicht Nachrangig
Gesamtnominalbetrag:	Bis zu Euro 100.000.000
Währung, Stückelung und Festgelegter Nennbetrag/Nominalbetrag:	Euro 1.000
Auf die Schuldverschreibungen zahlbare Beträge:	Rückzahlungsbetrag
Rückzahlungsbetrag (Auszüge aus § 4 der Anleihebedingungen):	<p>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.</p> <p>Hierbei gilt Folgendes:</p> <p>"Endfälligkeitstag" ist der 7. September 2012.</p> <p>"Rückzahlungsbetrag" ist der von der Berechnungsstelle gemäß nachfolgender Formel berechnete Betrag:</p> $\text{Festgelegter Nennbetrag} \times \left\{ 1 + \max \left[PF \times \left(\frac{\text{Index}_{\text{Final}}}{\text{Index}_{\text{Initial}}} - 1 \right); 0 \right] \right\}$ <p>wobei der Rückzahlungsbetrag in keinem Fall kleiner als der Nominalbetrag ist.</p> <p>"max" bedeutet den höheren der betreffenden Werte.</p> <p>"PF" bezeichnet 80%.</p> <p>"Index_{Initial}" bezeichnet in Bezug auf den Index den niedrigsten Index-Stand innerhalb des Beobachtungszeitraums.</p>

Serie 163 Europa Best Start Anleihen

"**Index_{Final}**" bezeichnet in Bezug auf den Index den Index-Stand am Abschließenden Bewertungstag.

"**Index**" ist der Dow Jones EURO STOXX 50® Index (Bloomberg : SX5E).

"**Anfänglicher Bewertungstag**" ist in Bezug auf den Index, vorbehaltlich der Bestimmungen in § 4(f)(iii), der 31. August 2007.

"**Abschließender Bewertungstag**" ist in Bezug auf den Index, vorbehaltlich der Bestimmungen in § 4(f)(iii), der 31. August 2012 (oder, falls ein solcher Tag kein Vorgesehener Handelstag hinsichtlich dieses Index ist, der nächstfolgende Vorgesehene Handelstag).

"**Beobachtungszeitraum**" bezeichnet den Zeitraum vom Anfänglichen Bewertungstag (einschließlich) bis zum 29. Februar 2008 (einschließlich).

"**Bewertungstag**" bezeichnet in Bezug auf den Index, vorbehaltlich der Bestimmungen in § 4(f)(iii), jeden Vorgesehenen Handelstag während des Beobachtungszeitraumes.

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 Nominalbetrag 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 163 Europa Best Start Anleihen

Form: Vorläufige Globalurkunde, austauschbar gegen eine Dauerglobalurkunde, die unter den in den Anleihebedingungen aufgeführten 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 "Terms and Conditions")

<i>Issue Date:</i>	<i>5 September 2007</i>
<i>Maturity Date:</i>	<i>7 September 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 100,000,000</i>
<i>Currency, Nominal Amount per Note and Specified Denomination:</i>	<i>Euro 1,000</i>
<i>Amounts payable in respect of the Notes:</i>	<i>Final Redemption Amount</i>
<i>Interest (Extracts from § 3 of the Consolidated Terms):</i>	<i>There will be no interest accrual under the Notes.</i>
<i>Final Redemption Amount (Extracts from § 4 of the Consolidated Terms)</i>	<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.</i>

Where:

"Maturity Date" means 7 September 2012.

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

Specified Denomination x

$$\left\{ 1 + \max \left[PF \times \left(\frac{\text{Index}_{\text{Final}}}{\text{Index}_{\text{Initial}}} - 1 \right); 0 \right] \right\}$$

provided always that the Final Redemption Amount shall in no event be less than the Nominal Amount.

"max" means the greater of the relevant values.

"PF" means 80%.

Serie 163 Europa Best Start Anleihen

"**Index_{Initial}**" means, with respect to the Index, the lowest Index Level within the Observation Period.

"**Index_{Final}**" means with respect to the Index, the Index Level on the Final Valuation Date.

"**Index**" means the Dow Jones EURO STOXX 50® Index (Bloomberg : SX5E).

"**Initial Valuation Date**" means in respect of the Index, subject as provided in § 4(f)(iii), 31 August 2007.

"**Final Valuation Date**" means in respect of the Index, subject as provided in § 4(f)(iii), 31 August 2012 (or, if that day is not a Scheduled Trading Day in respect of that Index the next following Scheduled Trading Day).

"**Observation Period**" means the period beginning on and including the Initial Valuation Date and ending on and including the 29 February 2008..

"**Valuation Date**" means in respect of the Index, subject as provided in § 4(f)(iii), each Scheduled Trading Day during the Observation Period.

Early Redemption:

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).

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

Calculation Agent:

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

Form:

Temporary Global Note exchangeable for a Permanent Global Note which is exchangeable for definitive Notes in the circumstances set out in the Conditions

Governing law:

German law

AUF DIE SCHULDVERSCHREIBUNGEN ANWENDBARE ALLGEMEINE BESTIMMUNGEN

GENERAL PROVISIONS APPLICABLE TO THE NOTES

Konsolidierte Bedingungen / Ergänzte Bedingungen	Konsolidierte Bedingungen
<i>Consolidated Terms / Supplemented Terms</i>	<i>Consolidated Terms</i>
Emittentin:	J.P. Morgan International Derivatives Ltd.
<i>Issuer:</i>	<i>J.P. Morgan International Derivatives Ltd.</i>
Garantin:	JPMorgan Chase Bank, N.A.
<i>Guarantor:</i>	<i>JPMorgan Chase Bank, N.A.</i>
Seriennummer:	163
<i>Series Number:</i>	<i>163</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 % 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

Serie 163 Europa Best Start Anleihen

	Vertriebsstellen gezahlt werden.
<i>Issue Price:</i>	<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>
	<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>
Umfang der Emission:	Bis zu 100.000 Schuldverschreibungen
<i>Issue size:</i>	<i>Up to 100,000 Notes</i>
Mindesthandelsgröße/Höchstzeichnungsbetrag:	Euro 1.000
<i>Minimum trading size/Maximum trading size:</i>	<i>Euro 1,000</i>
Angaben zur Reduzierung der Zeichnung/Art und Weise der Rückerstattung des zuviel gezahlten Betrages	Nicht anwendbar
<i>Information of Possible Reduction of Subscription /Manner of refunding excess amount</i>	<i>Not applicable</i>
Mindestanlagebetrag bei einem anfänglichen Investment:	Euro 1.000 (eine Schuldverschreibung)
<i>Minimum Amount of original investment:</i>	<i>Euro 1,000 (one Note)</i>
Gegebenenfalls Informationen zur Art und Weise und des Termins der Offenlegung des Ergebnisses des Angebots:	Über eine Einbuchung erworbener Schuldverschreibungen auf dem Depotkonto des Erwerbers hinaus erfolgt keine gesonderte Mitteilung/Offenlegung.

Serie 163 Europa Best Start Anleihen

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

Serie 163 Europa Best Start Anleihen

U.S.-Verkaufsbeschränkungen:	Zu keinem Zeitpunkt Angebot, Verkauf, Verpfändung, Abtretung, Übergabe, Übertragung oder Rückzahlung der Schuldverschreibungen innerhalb der Vereinigten Staaten oder ihrer Besitzungen oder gegenüber U.S.-Personen; zu keinem Zeitpunkt rechtliches oder wirtschaftliches Eigentum einer U.S.-Person an den Schuldverschreibungen. "U.S.-Person" hat die diesem Begriff in Regulation S unter dem U.S. Securities Act von 1933 in der jeweils gültigen Fassung bzw. im U.S. Internal Revenue Code von 1986 in der jeweils gültigen Fassung zugewiesene Bedeutung.
<i>U.S. selling restrictions:</i>	<i>No offers, sales, pledges, assignments, deliveries, transfers or redemptions of the Notes at any time within the United States or its possessions 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: <i>(Angaben, wenn diese von den im Basisprospekt unter "Subscription and Sale" aufgeführten abweichen)</i>	Nicht Anwendbar
<i>Additional selling restrictions:</i>	<i>Not Applicable</i>
ISIN Code:	DE000JPM1WY8

Serie 163 Europa Best Start Anleihen

Common Code:	Der Common Code wird den Investoren am oder um den letzten Tag der Abgebotsfrist durch eine Mitteilung in einer in der Bundesrepublik Deutschland erscheinenden Finanz- oder Tageszeitung mit allgemeiner Verbreitung bekanntgemacht. <i>The Common Code will be notified to investors or on around the last date of the Subscription Period through publication thereof in a business or daily newspaper with general circulation in the Federal Republic of Germany.</i>
WKN:	JPM1WY
Clearing System(e) und maßgebliche Identifizierungsnummer(n):	Clearstream, Frankfurt (auch Verwahrstelle); Euroclear, Brüssel; Clearstream, Luxemburg
<i>Clearing system(s) and the relevant identification number(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:	Nicht Anwendbar
<i>Rating:</i>	<i>Not Applicable</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>The Issuer does not intend to provide post issuance information subject to any Notices pursuant to § 11 of the Consolidated Terms.</i>
<i>Post Issuance Information</i>	
Gründe für das Angebot	Siehe "Use of Proceeds" im Basisprospekt

Serie 163 Europa Best Start Anleihen

Reasons for the Offer

see "Use of Proceeds" in the Base
Prospectus

ALLGEMEINES

GENERAL

VERANTWORTUNG

Die Emittentin und die Garantin übernehmen gemäß § 5 Abs. (4) des WpPG 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 (WpPG) 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 DES INDEX

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 DES INDEX, EINSCHLIESSLICH (ABER OHNE BESCHRÄNKUNG AUF) ÄNDERUNGEN IN DER ZUSAMMENSETZUNG DES INDEX, ABÄNDERUNGEN ODER FEHLER IN DER METHODE DER BERECHNUNG DES INDEX, VERZÖGERUNG, BEENDIGUNG, AUSSETZEN, ODER UNTERBRECHUNG DES INDEX SELBST ODER BEZÜGLICH DER BERECHNUNG ODER VERÖFFENTLICHUNG DES INDEX, DER GENAUIGKEIT UND DER VOLLSTÄNDIGKEIT DER ZUSAMMENSETZUNG DES INDEX ODER BERECHNUNG DES INDEX, HÖHERER GEWALT ODER ANDERE HANDLUNGEN DES INDEX-SPONSORS (WIE IN DEN ANLEIHEBEDINGUNGEN DEFINIERT) ODER EINES NACHFOLGE-INDEX-SPONSORS.

INFORMATIONEN ZUM DOW JONES EURO STOXX 50® INDEX

(Die nachfolgenden Informationen stammen von der website der STOXX Limited unter www.stoxx.com und dem Dow Jones STOXX® Index Guide, Version 8.0, Mai 2005))

Allgemeines

Der Dow Jones EURO STOXX 50® Index ist ein bzgl. der Kapitalisierung gewichteter Index der STOXX Limited, einer Partnerschaft zwischen Deutsche Börse AG, Dow Jones and Company und der SWX Swiss Exchange. Der Dow Jones EURO STOXX 50® Index setzt sich aus 50 europäischen Blue-Chip Aktien aus an der Europäischen Währungsunion teilnehmenden Ländern zusammen. Ziel des Dow Jones EURO STOXX 50® Index ist es, einen maßgeblichen Standard zur Bemessung der Performance von Aktienmärkten auf einer Eurozonen-Basis zur Verfügung zu stellen und eine liquide Basis für derivative Produkte anzubieten.

Berechnung des Dow Jones EURO STOXX 50® Index

Der Dow Jones EURO STOXX 50® Index wird von STOXX Limited gemäß der Laspeyres-Formel berechnet, die Preisänderungen an einer festen Basismengegewichtung (fixed base quantity weight) misst. Jeder Index hat einen individuellen Indexdivisor, der entsprechend angepasst wird, um die Kontinuität des Index bei Kapitalereignissen zu bewahren.

Die Quellen der Eingabedaten für die Berechnung des Index sind Handelsplattformen, Aufsichtsbehörden, Unternehmen aus dem Bereich der Aktieninvestitionen und verwandte Dienstleister.

Die Methode zur Bildung und Aufrechterhaltung des Dow Jones EURO STOXX® Index zielt darauf ab, einen investierbaren (investable) Index zur Verfügung zu stellen, in dem alle konstituierenden Aktien leicht zugänglich sind und gut gehandelt werden. Der Dow Jones EURO STOXX® Index wird nur auf der Basis von gehandelten Kursen während der offiziellen Handelszeiten der verschiedenen Börsen, an denen die 50 Aktien zugelassen sind, errechnet. Der offizielle Schlusswert für den Dow Jones EURO STOXX® Index wird berechnet anhand des Schlusstands einer jeden Aktie, die gehandelt wurde, angepasst um den Schlusskurs des vorhergehenden Handelstags derjenigen Aktien, die an diesem Tag nicht gehandelt wurden.

Historische Performance des Dow Jones EURO STOXX 50® Index (Quelle: Bloomberg)

Die folgende Tabelle stellt die höchsten und tiefsten Kurse des Dow Jones EURO STOXX 50® Index für die Zeiträume 2004 bis 2006 und für die Monate Juni 2006 bis Juni 2007 dar:

Die historische Entwicklung des Dow Jones EURO STOXX 50® Index sollte nicht als Indikation für eine zukünftige Entwicklung angesehen werden.

	Höchstwert	Tiefstwert
Jahre zum 31. Dezember		
2004	2.965,15	2.559,88
2005	3.621,89	2.911,48
2006	4.147,38	3.379,66
Jeden Monat von Juni 2006 bis Juni 2007		
Juni 2006	3.688,89	3.379,66
Juli 2006	3.711,52	3.462,77
August 2006	3.829,40	3.632,51
September 2006	3.921,15	3.709,81
Oktober 2006	4.047,54	3.858,87
November 2006	4.118,40	3.951,94
Dezember 2006	4.147,38	3.914,46
Januar 2007	4.210,63	4.077,88
Februar 2007	4.278,22	4.068,05
März 2007	4.207,76	3.906,15
April 2007	4.434,06	4.163,77
Mai 2007	4.512,65	4.391,87
Juni 2007	4.556,97	4.376,42

Der Schlusswert des Dow Jones EURO STOXX 50® Index am 24. Juli 2007 betrug 4.412,06.

Informationen über den Dow Jones EURO STOXX 50® Index und die vergangene und zukünftige Wertentwicklung des Dow Jones EURO STOXX 50® Index und seine Volatilität können auf der Internetseite www.bloomberg.com/apps/quote?ticker=sx5e:IND eingesehen werden. Die Emittentin beabsichtigt nicht, weitere Informationen über den Dow Jones EURO STOXX 50® Index nach der Emission zur Verfügung zu stellen

HAFTUNGSAUSSCHLUSS FÜR DEN Dow Jones EURO STOXX 50® Index

Der auf der Grundlage einer Lizenz herangezogene Dow Jones EURO STOXX 50® wird von STOXX Limited berechnet und veröffentlicht und ist geistiges Eigentum (einschließlich eingetragener Markenrechte) der Stox Limited, Zürich, Schweiz ("Stox") und/oder Dow Jones & Company, Inc., einer Aktiengesellschaft nach dem Recht von Delaware, New York, USA ("Dow Jones"). Stox und Dow Jones stehen außer der

Lizenzierung des Index und der damit verbundenen Markenrechte zur Nutzung im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen in keiner Verbindung zu der Emittentin.

Bezugnahmen für die Zwecke dieses Haftungsausschlusses auf den "Index" gelten als Bezugnahmen auf den Dow Jones EURO STOXX 50® Index; Bezugnahmen auf den "Index Sponsor" auf STOXX Limited.

DER INDEX IST EIGENTUMS- UND URHEBERRECHTLICH GESCHÜTZT. DER INDEX SPONSOR STEHT MIT AUSNAHME DER LIZENZVERGABE FÜR DEN INDEX UND DIE DAMIT VERBUNDENEN MARKEN ZWECKS NUTZUNG IN ZUSAMMENHANG MIT DEN SCHULDVERSCHREIBUNGEN IN KEINERLEI BEZIEHUNG MIT DER EMITTENTIN.

DIE SCHULDVERSCHREIBUNGEN WERDEN WEDER VON DEM INDEX SPONSOR GESPONSERT, UNTERSTÜTZT, VERKAUFT ODER GEFÖRDERT, NOCH WIRD DIESER EMPFEHLUNGEN ZUR ANLAGE IN DIE SCHULDVERSCHREIBUNGEN ODER ANDEREN WERTPAPIEREN ABGEBEN, NOCH IST ER VERANTWORTLICH ODER HAFTET FÜR JEGLICHE ENTSCHEIDUNGEN BEZÜGLICH DER ZEITLICHEN ABSTIMMUNG, DES BETRAGS UND DER PREISGESTALTUNG DER SCHULDVERSCHREIBUNGEN ODER WIRD EINE SOLCHE ENTSCHEIDUNG TREFFEN, NOCH IST ER VERANTWORTLICH ODER HAFTET FÜR DIE VERWALTUNG, DEN VERTRIEB ODER DEN HANDEL DER SCHULDVERSCHREIBUNGEN, NOCH NIMMT ER BEI DER BESTIMMUNG, ZUSAMMENSTELLUNG UND BERECHNUNG DES INDEX RÜCKSICHT AUF BEDÜRFNISSE DER SCHULDVERSCHREIBUNGEN ODER DER ANLEIHEGLÄUBIGER ODER IST VERPFLICHTET DIES ZU TUN.

DER INDEX SPONSOR ÜBERNIMMT IN ZUSAMMENHANG MIT DEN SCHULDVERSCHREIBUNGEN KEINERLEI HAFTUNG. INSBESONDERE

- GIBT DER INDEX SPONSOR KEINE AUSDRÜCKLICHE ODER STILLSCHWEIGENDE GEWÄHRLEISTUNG AB UND SCHLIEßT JEGLICHE HAFTUNG AUS FÜR: DIE ERGEBNISSE, DIE DIE SCHULDVERSCHREIBUNGEN, DIE ANLEIHEGLÄUBIGER ODER ANDERE PERSONEN IN ZUSAMMENHANG MIT DER NUTZUNG DES INDEX UND DER DARIN ENTHALTENEN DATEN ERZIELEN; DIE RICHTIGKEIT ODER VOLLSTÄNDIGKEIT DES INDEX UND SEINER DATEN; DIE MARKTÜBLICHKEIT UND DIE EIGNUNG DES INDEX UND SEINER DATEN FÜR EINEN BESTIMMTEN ZWECK ODER EINE BESTIMMTE VERWENDUNG;
- DER INDEX SPONSOR HAFTEN NICHT FÜR FEHLER, AUSLASSUNGEN ODER UNTERBRECHUNGEN DES INDEX ODER SEINER DATEN; UNTER KEINEN UMSTÄNDEN HAFTEN DER INDEX SPONSOR FÜR GEWINNVERLUSTE ODER MITTELBARE, VERSTÄRKTE ODER KONKRETE SCHÄDEN ODER FOLGESCHÄDEN, SELBST WENN DER INDEX SPONSOR WEISS, DASS DIESE SCHÄDEN EINTRETEN KÖNNEN.

DER LIZENZVERTRAG ZWISCHEN DER EMITTENTIN UND DEM INDEX SPONSOR WIRD AUSSCHLIEßLICH NUR ZU DEREN GUNSTEN UND NICHT ZU GUNSTEN DER ANLEIHEGLÄUBIGER ODER ANDERER DRITTER ABGESCHLOSSEN.

INFORMATION REGARDING THE INDEX

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 DOW JONES EURO STOXX 50® INDEX

(The following information is taken from the website of STOXX Limited at: www.stoxx.com and from the Dow Jones STOXX® Index Guide, Version 8.0, May 2005)

General

The Dow Jones EURO STOXX 50® Index is a capitalisation-weighted index sponsored by STOXX Limited, a partnership between Deutsche Börse AG, Dow Jones and Company and SWX Swiss Exchange. The Dow Jones EURO STOXX 50® Index is composed of 50 European blue-chip stocks from those countries participating in the European Monetary Union. Each Component's weight is capped at 10% of the index's total free-float market capitalisation and the free-float weights are reviewed quarterly. The index composition however is reviewed annually in September. The objective of the Dow Jones EURO STOXX 50® Index is to provide a definitive standard for measuring stock market performance on an Eurozone basis and to provide a liquid base for derivative products.

Calculation of the Dow Jones EURO STOXX 50® Index

The Dow Jones EURO STOXX 50® Index is calculated by STOXX Limited with the Laspeyres formula, which measures price changes against a fixed base quantity weight. Each index has a unique index divisor, which is adjusted to maintain the continuity of the index's values across changes due to corporate action.

The input data sources for the index calculation include trading platforms, regulatory agencies, companies in the investable stock universe and related service providers.

The methodology used to construct and maintain the Dow Jones EURO STOXX 50® Index aims to produce an investable index in which all constituent stocks are readily accessible and well traded. The Dow Jones EURO STOXX 50® Index is computed only on the basis of the traded prices during the official trading hours on the various exchanges where the 50 stocks are listed. The official closing value for the Dow Jones EURO STOXX 50® Index is calculated using the closing level of each stock that did trade and adjusted closing prices of the previous trading day for these stocks that did not trade on the current day.

Historical Performance of the Dow Jones EURO STOXX 50® Index (Source: Bloomberg)

The following table shows the high and low values of the Dow Jones EURO STOXX 50® Index for the years 2004 to 2006 and the months of June 2006 to and including June 2007:

The historical performance of the Dow Jones EURO STOXX 50® Index should not be taken as an indication of future performance.

Serie 163 Europa Best Start Anleihen

	High	Low
Years ended 31 December		
2004	2,965.15	2,559.88
2005	3,621.89	2,911.48
2006	4,147.38	3,379.66
Each month from June 2006 until June 2007		
April 2006	3,892.35	3,749.71
May 2006	3,897.40	3,527.05
June 2006	3,688.89	3,379.66
July 2006	3,711.52	3,462.77
August 2006	3,829.40	3,632.51
September 2006	3,921.15	3,709.81
October 2006	4,047.54	3,858.87
November 2006	4,118.40	3,951.94
December 2006	4,147.38	3,914.46
January 2007	4,210.63	4,077.88
February 2007	4,278.22	4,068.05
March 2007	4,207.76	3,906.15
April 2007	4,434.06	4,163.77
May 2007	4,512.65	4,391.87
June 2007	4,556.97	4,376.42

The closing value of the Dow Jones EURO STOXX 50® Index on 24 July 2007 was 4,412.06

Information about the Dow Jones EURO STOXX 50® Index and the past and further performance and volatility of the Dow Jones EURO STOXX 50® Index can be found at www.bloomberg.com/apps/quote?ticker=sx5e:IND. The Issuer does not intend to provide further post issuance information in relation to the Dow Jones EURO STOXX 50® Index.

DISCLAIMERS FOR THE DOW JONES EURO STOXX 50® INDEX

The Dow Jones EURO STOXX 50® Index is calculated and published by STOXX Limited and is the intellectual property of (including registered trademarks) Stoxx Limited, Zürich, Switzerland ("Stoxx") and/or Dow Jones & Company, Inc., a Delaware corporation, New York, USA ("Dow Jones") which is used under licence. Stoxx and Dow Jones have no relationship to the Issuer, other than the licensing of the Index and the related trademarks for use in connection with the Notes.

The Dow Jones EURO STOXX 50® Index is for the purposes of this disclaimer referred to as the "Index"; and STOXX Limited is referred to as the "Index Sponsor".

THE INDEX IS PROPRIETARY AND COPYRIGHTED MATERIAL. THE INDEX SPONSOR HAS NO RELATIONSHIP TO THE ISSUER, OTHER THAN THE LICENSING OF THE INDEX AND THE RELATED TRADEMARKS FOR USE IN CONNECTION WITH THE NOTES.

THE INDEX SPONSOR DOES NOT SPONSOR, ENDORSE, SELL OR PROMOTE THE NOTES, OR RECOMMEND THAT ANY PERSON INVESTS IN THE NOTES OR ANY OTHER SECURITIES, OR HAS ANY RESPONSIBILITY OR LIABILITY FOR OR MAKE ANY DECISIONS ABOUT THE TIMING, AMOUNT OR PRICING OF THE NOTES, OR HAS ANY RESPONSIBILITY OR LIABILITY FOR THE ADMINISTRATION, MANAGEMENT OR MARKETING OF THE NOTES, OR CONSIDER THE NEEDS OF THE NOTES OR THE OWNERS OF THE NOTES IN DETERMINING, COMPOSING OR CALCULATING THE INDEX, OR HAS ANY OBLIGATION TO DO SO.

THE INDEX SPONSOR WILL NOT HAVE ANY LIABILITY IN CONNECTION WITH THE NOTES. SPECIFICALLY,

- *THE INDEX SPONSOR DOES NOT MAKE ANY WARRANTY, EXPRESS OR IMPLIED AND DISCLAIM ANY AND ALL WARRANTY ABOUT: THE RESULTS TO BE OBTAINED BY THE NOTES, THE OWNER OF THE NOTES OR ANY OTHER PERSON IN CONNECTION WITH THE USE OF THE INDEX AND THE DATA INCLUDED IN THE INDEX; THE ACCURACY OR COMPLETENESS OF THE INDEX AND ITS DATA; THE MERCHANTABILITY AND THE FITNESS FOR A PARTICULAR PURPOSE OR USE OF THE INDEX AND ITS DATA;*
- *THE INDEX SPONSOR WILL HAVE NO LIABILITY FOR ANY ERRORS, OMISSIONS OR INTERRUPTIONS IN THE INDEX OR ITS DATA; AND UNDER NO CIRCUMSTANCES WILL THE INDEX SPONSOR BE LIABLE FOR ANY LOST PROFITS OR INDIRECT, PUNITIVE, SPECIAL OR CONSEQUENTIAL DAMAGES OR LOSSES, EVEN IF THE INDEX SPONSOR KNOWS THAT THEY MIGHT OCCUR.*
- *THE LICENSING AGREEMENT BETWEEN THE ISSUER AND THE INDEX SPONSOR IS SOLELY FOR THEIR BENEFIT AND NOT FOR THE BENEFIT OF THE OWNERS OF THE NOTES OR ANY OTHER THIRD PARTIES.*

ERLÄUTERUNG ZUM ZUSAMMENHANG ZWISCHEN DEM INDEXUND DER RÜCKZAHLUNG DER SCHULDVERSCHREIBUNGEN

Der Ertrag aus den Schuldverschreibungen hängt von der Wertentwicklung des zugrunde liegenden Index ab. Der Wert des Index 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.

Der Rückzahlungsbetrag bezüglich jeder Schuldverschreibung wird wie folgt berechnet:

Der Nominalbetrag multipliziert mit der Summe aus 1 und dem größeren der folgenden Werte: (i) dem Produkt aus 80% und der Wertentwicklung des Index bzw. (ii) 0, d.h. der Anleger erhält bei einer Rückzahlung am Endfälligkeitstag mindestens den Nominalbetrag.

Die Wertentwicklung des Index berechnet sich wie folgt: zunächst erfolgt die Division des Index-Standes am Abschließenden Bewertungstag durch den niedrigsten Index-Stand, der während des 6-Monatigen Beobachtungszeitraumes zu Beginn der Laufzeit festgestellt wurde; von dem erhaltenen Ergebnis wird der Wert 1 subtrahiert.

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, vorzeitig zurückgezahlt werden.

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

Begriffen, die ohne vorstehend definiert zu sein hier verwendet werden, kommt die ihnen in den Konsolidierten Bedingungen zugewiesene Bedeutung zu.

EXPLANATION RELATING TO LINKAGE BETWEEN THE INDEX AND REPAYMENT OF THE NOTES

The return on the Notes is linked to the performance of the underlying Index. The level of the Index may go up as well as down throughout the life of the Notes. Fluctuations in the performance of the Index 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.

The Final Redemption Amount in respect of each Note shall be calculated as follows:

The Nominal Amount multiplied with the sum of 1 and the greater of the following: (i) the product of 80 per cent. and the performance of the Index or (ii) 0, i.e. upon a repayment on the Maturity Date the investor will receive at least the Nominal Amount.

The performance of the Index is calculated as follows: firstly the Index Level on the Final Valuation Date is divided by the lowest Index Level, which was calculated during the 6 month Observation Period at the beginning of maturity of the Notes; then the value "1" is subtracted from the result obtained.

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 shall have the meanings given them in the Consolidated Terms below.

RISIKOFAKTOREN

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 (i) sämtliche im Basisprospekt enthaltenen Informationen und (ii) 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 sind spekulativ und Investoren setzen sich dem Risiko aus, ihre gesamte Investition zu verlieren. 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 dem Index

Eine Anlage in Schuldverschreibungen, die an einen Index 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 den Index-Stand 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 dem Index enthaltenen Werte; Anleger sollten sich entsprechend beraten lassen.

Bei einer Anlageentscheidung in Bezug auf die Schuldverschreibungen sollte ein Anleger eine Anlageentscheidung in Bezug auf den den Schuldverschreibungen zugrunde liegenden Index bzw. die darin enthaltenen Werte treffen und eine unabhängige Untersuchung des Index 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 des Index bzw. der darin enthaltenen Werte öffentlich zugänglichen Dokumente beschaffen und diese sorgfältig prüfen, (ii) die Geschäftsführung des Index-Sponsors bezüglich dieser Dokumentationen oder bezüglich anderer Angelegenheiten befragen, soweit dies der Anleger für erforderlich oder angemessen hält, um eine fundierte Anlageentscheidung in Bezug auf den Index bzw. die darin enthaltenen Werte treffen zu können; (iii) von dem Index-Sponsor 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 den 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 des Index bzw. der darin enthaltenen Werte hat), (ii) in Bezug auf die Schuldverschreibungen eine andere Funktion als die derzeitige (z. B. als Berechnungsstelle) ausüben, (iii) in Bezug auf den Index 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 dem Index 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 den Index bzw. die in dem 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 den Index und sind nicht berechtigt, eine Lieferung der in dem Index enthaltenen Werte an sich zu verlangen. Die Emittentin ist aufgrund der Konsolidierten Bedingungen nicht verpflichtet, einen der in dem Index 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 Index feststellen soll, kann den Wert der Schuldverschreibungen beeinträchtigen und/oder die Abrechnung der Schuldverschreibungen bzw. Berechnungen in Bezug auf den Index verzögern und die Berechnungsstelle unter Umständen berechtigen, den Stand des 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 den Index 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 Index durch einen anderen Index. Änderungen des Index 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 dem Index. 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 Aktien-Optionen, Aktien-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 Bezug auf den Index oder verbundene Derivate halten. Ferner können die Emittentin, die Garantin und/oder die Gruppe in Verbindung mit dem Angebot der Schuldverschreibungen Absicherungsgeschäfte in Bezug auf den Index 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 dem Index 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 des Index bzw. der darin enthaltenen Werte; der Wert des Index bzw. der darin enthaltenen Werte kann sich im Laufe der Zeit verändern und aufgrund einer Reihe von Faktoren, wie z. B.

gesellschaftsrechtlichen Maßnahmen, makroökonomischen Faktoren und Spekulation, steigen oder fallen.

Die Marktvolatilität spiegelt den Grad der Instabilität und erwarteten Instabilität der Wertentwicklung des Index 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 des Index 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 im Index 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 zu diesem Zeitpunkt den Index-Stand am Ausgabetag unterschreitet, diesem entspricht oder diesen nicht ausreichend überschreitet.

Darüberhinaus kann der in diesen Endgültigen Bedingungen angegebene Ausgabepreis am Datum dieser Endgültigen Bedingungen höher als der Marktwert der Schuldverschreibungen sein; der Preis, zu dem J.P. Morgan Securities Ltd. oder eine andere Person ggf. bereit ist, Schuldverschreibungen im Sekundärmarkt zu erwerben ist dann wahrscheinlich niedriger als der Ausgabepreis. Insbesondere können im Ausgabepreis dieser Schuldverschreibungen Provisionen im Zusammenhang mit der Ausgabe und dem Verkauf der Schuldverschreibungen berücksichtigt sein, während die Preise am Sekundärmarkt diese Beträge in der Regel nicht beinhalten. Darüberhinaus können, obwohl die von JPMorgan verwendeten Preisfindungsmodelle auf allgemein anerkannten finanzmathematischen Prinzipien beruhen, andere Marktteilnehmer abweichende Preisfindungsmodelle einsetzen oder zu abweichenden Ergebnissen kommen.

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 der Index bzw. die in dem Index 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 der Frankfurter Wertpapierbörse wird beantragt werden. Es kann nicht garantiert werden, dass einer dieser Anträge genehmigt wird (oder, falls einer dieser Anträge genehmigt wird, dass diese Genehmigung(en) am oder vor dem Ausgabetag erfolgt bzw. erfolgen). 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.

Risiken im Zusammenhang mit dem Austausch gegen Effektive Schuldverschreibungen

Investoren haben das Recht, die Schuldverschreibungen in effektive Schuldverschreibungen, deren Bedingungen im Wesentlichen mit den Bedingungen der Schuldverschreibungen, die in einer Globalurkunde verbrieft sind, übereinstimmen, jedoch nicht mit diesen fungibel und nicht zur Girosammelverwahrung geeignet sind, zu tauschen. Die effektiven Schuldverschreibungen sind bei Ausgabe nicht zur Girosammelverwahrung geeignet und können auch später nicht zur Girosammelverwahrung zugelassen werden. Die Anleihegläubiger können unter Umständen die Kosten des Austauschs tragen. Die effektiven Schuldverschreibungen können nicht am geregelten nichtamtlichen oder offenen Markt (Freiverkehr) gehandelt werden. Deshalb existiert für die Schuldverschreibungen möglicherweise kein Sekundärmarkt, weshalb die Anleihegläubiger nicht davon ausgehen können, die Schuldverschreibungen vor Endfälligkeit verkaufen zu können.

Im übrigen erfolgt die Zahlung des Rückzahlungsbetrags und etwaiger Zinsen gegen Vorlage der Schuldverschreibungen. Dies kann für die Anleihegläubiger mit höheren Kosten verbunden sein.

Steuerliche Auswirkungen einer Anlage in die Schuldverschreibungen

Jegliche tatsächlich anfallende Prämie, Dividende oder Einkommen, welche durch die Schuldverschreibungen erzielt werden, kann durch in Deutschland in Bezug auf die Schuldverschreibung zu entrichtende Steuern vermindert werden. Die Emittentin rät allen Anlegern, ihre eigenen Steuerberater in Bezug auf eine Investition in die Schuldverschreibungen zu Rate zu ziehen. Beispiele für steuerliche Risiken, die Anleger zusammen mit ihren Beratern bedenken sollten, sind u.a. das Risiko der Doppelbesteuerung (in Deutschland und ihrem Heimatland), Unsicherheiten wegen der steuerlichen Behandlung derivativer Schuldverschreibungen in Deutschland und besondere steuerrechtliche Vorschriften, die Wertpapiere betreffen, die kürzer als für ein Jahr gehalten werden.

Darüberhinaus ist zu beachten, dass zum 1. Januar 2009 eine pauschale Abgeltungssteuer auf Kapitalerträge und Spekulationsgewinne in Kraft treten wird.

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 von Amerika ausbezahlt sind. Sie umfassen keine Einlagen bei *international banking facilities* oder Einlagen, die in einer Geschäftsstelle des versicherten Einlageninstituts außerhalb der Vereinigten Staaten von Amerika 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 Schuldverschreiben entschließen.

RISK FACTORS

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, (i) all the information set forth in the Base Prospectus and (ii) 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 are speculative and investors bear the risk that they could lose all of their investment. 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 Index

An investment in Notes linked to an index (the "**Reference Asset**") entails significant risks not associated with investments in a conventional debt security.

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

The amount of payment that investors in the Notes will receive on the Final Redemption Date with respect to the Final Redemption Amount is entirely dependent on the performance of the Index.

In making an investment decision with respect to the Notes, an investor should make an investment decision with respect to the Index underlying the Notes and/or assets contained in the Index, and, accordingly, an investor should conduct an independent investigation of the Index and/or the assets contained in the Index 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 Index and/or the assets contained in the Index and review all such documents carefully, (ii) ask questions of the respective managements of the Index Sponsor 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 Index and/or the assets contained in the Index, (iii) request from the Index Sponsor 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 the Index and/or the assets contained in the 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 the Index and/or the assets contained in the Index), (ii) act in other capacities with regard to the Notes, such as Calculation Agent, (iii) issue other derivative instruments in respect of the Index and/or the assets contained in the Index 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 Index or may act as financial adviser to the issuer, or sponsor, as the case may be, of any assets contained in the Index or in a commercial banking capacity for the issuer of any asset contained in the Index. 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 Index and/or the assets contained in the Index. 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 the Index and/or the assets contained in the Index and have no right to call for the assets contained in the

Index to be delivered to them. The Issuer is not obliged by the terms of any Notes to hold any of the assets contained in the Index.

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 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 Index and may entitle the Calculation Agent to determine the level of the Index.

Adjustments with respect to the Notes and the Index

Following the occurrence of certain events with respect to the Index 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 the Index by a replacement index. Any change relating to the Index might change the economic profile of the Notes. In addition, the Consolidated Terms provide for an early termination of the Notes (e.g. in the case of an Index Disappearance, or, in the case of a substitution, if a replacement index is not available).

Corrections of the Index Level

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 Index, 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 equity options, equity 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 Index 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 Index 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 Index and/or assets contained in the Index 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 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 Index and/or the assets contained in the Index; The value of the Index and/or the assets contained in the Index 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 Index and/or the assets contained in the Index. 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 value of the Index and/or the assets contained in the Index 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 Index are 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 is below, equal to or not sufficiently above the Index Level on the issue date. The historical levels of the Index should not be taken as an indication of the future performance of the Index during the term of any Note.

Furthermore, the Issue Price specified in these Final Terms may be more than the market value of the Notes as at the date of such Final Terms, and the price, if any, at which J.P. Morgan Securities Ltd. or any other person is willing to purchase the Notes in secondary market transactions is likely to be lower than the Issue Price. In particular, the Issue Price may take into account amounts with respect to commissions relating to the issue and sale of the Notes and secondary market prices are likely to exclude such amounts. In addition whilst the proprietary pricing models of J.P. Morgan Securities Ltd. are based on well-recognised financial principles, other market participants' pricing models may differ or produce a different result.

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 Index and/or the assets contained in the Index 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 application will be approved (or if approved, will be approved on or before the Issue Date). If the Notes are traded in the Freiverkehr, no assurance is given that the trading will be maintained. The fact that the Notes may be traded on 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 such 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 the Notes in secondary market transactions may be lower than the Issue Price in respect of such Notes. In particular, the Issue Price in respect of the Notes may take into account amounts with respect to commissions relating to the issue and sale of the Notes as well as amounts relating to the hedging of the Issuer's obligations under the Notes, and secondary market prices are likely to exclude such amounts. In addition, pricing models of relevant market participants may differ or produce a different result.

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.

Risks in connection with the Exchange for Definitive Notes

Noteholders will have right to exchange their Notes for definitive Notes, the terms of which substantially correspond to the terms of the Notes represented in a global security, but which are not fungible with the Notes represented in a global note and eligible for collective custody. The definitive Notes are not eligible for collective custody upon issuance and cannot subsequently become eligible for collective custody. The Noteholder may be required to bear the costs associated with the exchange. The definitive Notes cannot be traded on the regulated unofficial market or open market (*Freiverkehr*). Therefore, it is possible that no secondary market exists for such Notes, with the result that the holders of definitive Notes cannot expect to be able to sell their Notes prior to maturity.

In addition, the payment of the redemption amount and any interest on definitive Notes is effected against presentation of the Notes. This may entail higher expenses for the holders of such Notes.

Tax impact of the investment in the Notes

Any actual premium, profit or income generated by the Notes may be reduced by any tax payable in respect of the Notes in Germany. The Issuer advise all investors to contact their own tax advisors for advice on the tax impact of an investment in the Notes. Examples of taxation risk that investors should consider together with their advisors include the risk of double taxation (in Germany and their home jurisdiction), uncertainties as to the tax treatment of derivative securities in Germany and special German tax rules that apply to securities held for less than one year.

Further it has to be noted that a flat rate settlement tax (*Abgeltungssteuer*) on investment income and speculative income will come into effect as of 1 January 2009.

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, 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 of America. They do not include international banking facility deposits or deposits payable at an office of the insured depository institution outside the United States of America.

Prospective purchasers of Notes should reach an investment decision only after carefully considering the suitability of such 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 sog. Tafelgeschäften (Zahlung oder Gutschrift der Kapitalerträge gegen Aushändigung der Schuldverschreibungen oder Zinsscheine bei einem deutschen Kredit- oder Finanzdienstleistungsinstitut bzw. bei der inländischen Niederlassung eines ausländischen Instituts) - mit Ausnahme von solchen, die von ausländischen Kredit- oder Finanzdienstleistungsinstituten getätigt werden - wird ein Kapitalertragsteuerabzug in Höhe von 35% zuzüglich Solidaritätszuschlag, mithin 36,925% erhoben. Unter Umständen können die Kapitalertragsteuer und der Solidaritätszuschlag erstattet werden.

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

4. Europäische Richtlinie zur Zinsbesteuerung

Am 3. Juni 2003 hat der Rat der Europäischen Wirtschafts- und Finanzminister (ECOFIN-Rat) die Richtlinie 2003/48/EG im Bereich der Besteuerung von Zinserträgen ("Zinsrichtlinie") angenommen. Nach der Zinsrichtlinie ist jeder Mitgliedstaat (außer Österreich, Belgien und Luxemburg) ab dem 1. Juli 2005 verpflichtet, die

Steuerbehörden der anderen Mitgliedstaaten mit Informationen über Zinszahlungen zu versorgen, die eine Person in einem Mitgliedsstaat an eine natürliche Person mit Sitz in dem anderen Mitgliedstaat zahlt. Österreich, Belgien und Luxemburg erheben statt dessen für eine Übergangszeit eine Quellensteuer, es sei denn, sie optieren während dieser Übergangszeit für die Teilnahme am Informationsaustausch.

5. Änderungen durch die Unternehmensteuerreform

Nachfolgend findet sich eine Auswahl der Änderungen in der Besteuerung der Anleger durch das durch Bundestag und Bundesrat verabschiedete, aber noch nicht im Bundesgesetzblatt verkündete Unternehmensteuerreformgesetz 2008. Ein Anspruch auf Vollständigkeit wird nicht erhoben.

Im Rahmen der Unternehmensteuerreform wird eine so genannte Abgeltungsteuer auf Kapitalerträge eingeführt.

Ab dem 01.01.2009 wird die Besteuerung der Schuldverschreibungen sich wie folgt ändern:

Steuerinländer:

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), eines inländischen Wertpapierhandelsunternehmens oder einer inländischen Wertpapierhandelsbank verwahrt oder verwaltet werden, wird der Kapitalertragsteuerabzug in Höhe von 25 % zuzüglich Solidaritätszuschlags, mithin insgesamt 26,375 %, auf die positive Differenz zwischen den Anschaffungskosten und dem Veräußerungspreis oder Einlösungsbetrag der Schuldverschreibungen erhoben. Wenn die Voraussetzungen nicht erfüllt sind, die Schuldverschreibungen beispielsweise nach einem Wertpapierdepotwechsel verkauft oder zurückgeben werden, kann der Anleger unter bestimmten Umständen die Anschaffungskosten nachweisen. Werden die Anschaffungskosten nicht nachgewiesen, so wird der Unterschiedsbetrag als Bemessungsgrundlage für die Kapitalertragsteuer und den Solidaritätszuschlag durch eine Pauschale von 30% des Veräußerungspreises oder Rückgabebetrags ersetzt.

Für Anleger, die die Schuldverschreibungen im Privatvermögen halten, wird die Kapitalertragsteuer 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. Der Sparer-Freibetrag sowie die Werbungskostenpauschale werden durch einen einheitlichen Sparer-Pauschbetrag in Höhe von 801 Euro (1.602 Euro für Ehepaare, die zusammen veranlagt werden) für die gesamten Einkünfte aus Kapitalvermögen ersetzt. Der Abzug tatsächlicher Werbungskosten wird für diese Anleger ausgeschlossen.

Steuerausländer:

Personen, die nicht steuerlich in Deutschland ansässig sind, sind im allgemeinen von der deutschen Kapitalertragsteuer und dem Solidaritätszuschlag befreit. Bei sog. Tafelgeschäften (Zahlung oder Gutschrift der Kapitalerträge gegen Aushändigung der Schuldverschreibungen oder Zinsscheine bei einem deutschen Kredit- oder Finanzdienstleistungsinstitut bzw. bei der inländischen Niederlassung eines

ausländischen Instituts, einem inländischen Wertpapierhandelsunternehmens oder einer inländischen Wertpapierhandelsbank) - mit Ausnahme von solchen, die von ausländischen Kredit- oder Finanzdienstleistungsinstituten getätigt werden - wird ein Kapitalertragsteuerabzug in Höhe von 25% zuzüglich Solidaritätszuschlag, mithin 26,375% 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), eines inländischen Wertpapierhandelsunternehmens oder einer inländischen Wertpapierhandelsbank verwahrt oder verwaltet werden, nach deutschem Steuerrecht effektiv mit einem deutschen Gewerbe oder Geschäft eines Steuerausländers in Verbindung, entspricht die Besteuerung im Wesentlichen der oben unter „Steuerinländer“ beschrieben.

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

If the Notes are held as private assets, such interest income is subject to personal income tax rates plus solidarity surcharge thereon. 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 to a German branch of a foreign institution), the tax rate for the Kapitalertragsteuerabzug is 35 per cent. plus solidarity surcharge, resulting in a total tax charge of 36.925 per cent. If the Notes are repaid at maturity or

sold prior to maturity under such circumstances, the Kapitalertragsteuerabzug of 35 per cent. plus solidarity surcharge is calculated on 30 per cent. of the selling price or the redemption amount. The Kapitalertragsteuerabzug and the solidarity surcharge are generally not final but will be included in the relevant tax assessment for personal or corporate income tax purposes. The Kapitalertragsteuerabzug and the solidarity surcharge will be credited against the final German tax liability or refunded in excess of the final tax liability.

2 Investment Tax Act

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

3 Non-Tax Residents

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

If according to German tax law the interest 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. Changes by reform of business taxation

Please find below some selected changes in the taxation of Noteholders by the Business Tax Reform Act 2008 (*Unternehmensteuerreformgesetz 2008*) which has been adopted by the Federal Parliament (*Bundestag*) and Federal Council (*Bundesrat*), but not yet announced in the Federal Law Gazette (*Bundesgesetzblatt*). This statement is not exhaustive.

In the course of the reform of business taxation, a final flat-rate tax (*Abgeltungssteuer*) on investment income will be established.

From 1 January 2009, the taxation of the Notes will change as follows:

Tax residents

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) or by a German securities trading firm or a German securities trading bank, a 25 per cent. Kapitalertragsteuerabzug, plus. solidarity surcharge, 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 26.375 per cent. If such criteria are not fulfilled, if e.g. the Notes are sold or redeemed after a transfer from another securities deposit account, the Noteholder may, under certain circumstances, provide evidence for the purchase price. If such evidence is not provided, 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.

For individuals holding the Notes as private assets, this withholding tax shall generally be final and only be included in the relevant tax assessment upon application, especially if the personal income tax rate lies below 25 per cent. The Sparer-Freibetrag and the standard deduction will be converted into a unitary flat sum (*Sparer-Pauschbetrag*) for the overall investment income in the amount of 801 Euro (1,602 Euro for married couples filing their tax return jointly). The deduction of actually accrued expenses will not be possible any more.

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 Notes or Coupons at the office of a German credit or financial services institution or at a German branch of a foreign institution or at a German securities trading firm or a German securities trading bank), with the exception of transactions entered into by foreign credit or financial services institutions, the 25 per cent. Kapitalertragsteuerabzug plus solidarity surcharge, in total 26.375 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) or by a German securities trading firm or a German securities trading bank is effectively connected with a German trade or business of a non-resident, the taxation corresponds to the taxation set out in the paragraph "Tax residents" above.

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 100.000.000 (in Worten: einhundert Millionen) (der "**Gesamtnennbetrag**"), eingeteilt in 100.000 *Schuldverschreibungen* im Nennbetrag von je Euro 1.000 (der "**Festgelegte Nennbetrag**" oder der "**Nominalbetrag**").

(b) Form

(i) Die *Schuldverschreibungen* lauten auf den Inhaber.

(ii) Vorläufige Globalurkunde - Austausch

(A) Die *Schuldverschreibungen* sind zunächst in einer vorläufigen Globalurkunde (die "**Vorläufige Globalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft. Die *Vorläufige Globalurkunde* wird am oder nach dem *Austauschtag* gegen Nachweis über das Nichtbestehen US-wirtschaftlichen Eigentums, wie in der *Vorläufigen Globalurkunde* vorgegeben, für den *Anleihegläubiger* unentgeltlich ganz oder teilweise gegen Anteile an einer Dauerglobalurkunde (die "**Dauerglobalurkunde**") (die *Dauerglobalurkunde* und die *Vorläufige Globalurkunde* jeweils eine "**Globalurkunde**") ohne Zinsscheine ausgetauscht werden. Die *Vorläufige Globalurkunde* und die *Dauerglobalurkunde* tragen jeweils die eigenhändige Unterschrift eines ordnungsgemäß bevollmächtigten Vertreters der *Emittentin* und sind mit einer Kontrollunterschrift durch die *Emissionsstelle* oder in deren Namen versehen. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht

§ 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 100,000,000 (in words: one hundred million) (the "**Aggregate Nominal Amount**") representing 100,000 Notes having each a denomination of Euro 1,000 (the "**Specified Denomination**" or the "**Nominal Amount**").

(b) Form

(i) The Notes are issued in bearer form.

(ii) Temporary Global Note - Exchange

(A) The Notes are initially represented by a temporary global note (the "**Temporary Global Note**") without coupons. The Temporary Global Note will be exchangeable, free of charge to the Noteholder, on or after its Exchange Date, in whole or in part upon certification as to non-U.S. beneficial ownership in the form set out in the Temporary Global Note for interests in a permanent Global Note (the "**Permanent Global Note**") (the Permanent Global Note and the Temporary Global Note being each referred to as a "**Global Note**") without coupons. The Temporary Global Note and the Permanent Global Note shall each be signed manually by one authorised signatory of the Issuer and shall each carry a control signature by or on behalf of the Fiscal Agent. Definitive Notes and interest coupons will not be issued, unless (1) the Clearing System is closed for business for a continuous period of 14 days (other than by reason of holiday, statutory order

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*. In den Fällen (1) und (2) wird die *Globalurkunde* ganz, jedoch nicht nur teilweise, gegen effektive *Schuldverschreibungen* mit im wesentlichen gleichen Bedingungen ausgetauscht.

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

(iii) Clearingsystem

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

(i) Austauschrecht

Jeder Inhaber von *Schuldverschreibungen* ist nach Maßgabe der Bestimmungen dieses Abschnitts (c) berechtigt, durch Erklärung (das "**Austauschverlangen**") gegenüber der *Emissionsstelle* den Austausch seiner *Schuldverschreibungen* gegen auf den Inhaber lautende effektive *Schuldverschreibungen* ("**Effektive Schuldverschreibungen**") an einem von ihm gewählten Bankgeschäftstag (der "**Austauschtag**") auf seine Kosten zu verlangen, wobei die *Emissionsstelle* jedem

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. In cases of (1) and (2), the Global Note may only be exchanged in whole but not in part for definitive Notes having substantially the same terms.

(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**").

(i) Exchange Right

Subject to the provisions of this paragraph (c), each Noteholder shall be entitled to demand from the Fiscal Agent by written notice (the "**Exchange Notice**") to exchange the Notes held by such Noteholder at the cost of such Noteholder for definitive Notes in bearer form ("**Definitive Notes**") on any Business Day selected by such Noteholder (the "**Exchange Date**"), and the Fiscal Agent shall issue to the Noteholder requesting such exchange for the Note so validly exchanged by it a Definitive

Anleihegläubiger, der einen Austausch wirksam verlangt, für seine ausgetauschten *Schuldverschreibungen* eine auf den Inhaber lautende *Effektive Schuldverschreibungen* mit – vorbehaltlich des nachstehenden Abschnitts (iii) – im wesentlichen identischer Ausstattung wie die *Schuldverschreibungen* zur Verfügung stellt. Der Anteil des den Austausch verlangenden Inhabers von *Schuldverschreibungen* an der *Dauerglobalurkunde* wird nach dem Austausch in *Effektive Schuldverschreibungen* nicht an dem *Clearingsystem* teilnehmen und kann auch nicht mehr zu dem *Clearingsystem* zugelassen werden. Jeder Austausch für *Effektive Schuldverschreibungen* (außer für *Schuldverschreibungen*, die von JPMIDL oder JPMCB (mit-) ausgegeben wurden), der aufgrund eines Verlangens eines Inhabers von *Schuldverschreibungen* im Namen des wirtschaftlichen Eigentümers durchgeführt wurde, erfolgt auf Kosten dieses wirtschaftlichen Eigentümers.

(ii) Austauschverlangen

Das Austauschverlangen ist nur wirksam, wenn der *Anleihegläubiger* mindestens 30 Kalendertage vor dem *Austauschtag*:

(A) das schriftliche und rechtsverbindlich unterzeichnete Austauschverlangen, das durch Ausfüllen eines bei der Emissionsstelle erhältlichen Formulars erstellt ist oder alle in diesem Formular geforderten Angaben enthält, insbesondere:

- den Namen des *Anleihegläubigers*;
- die Bezeichnung (inklusive ISIN/WKN) und die Anzahl der auszutauschenden *Schuldverschreibungen* und
- eine Erklärung, dass der *Anleihegläubiger* keine US-Person ist,
bei der *Emissionsstelle* einreicht.

(B) die auszutauschenden *Schuldverschreibungen* an die *Emissionsstelle* liefert, und zwar entweder (x) durch eine unwiderrufliche Anweisung an die *Emissionsstelle*,

Note in bearer form with, subject to paragraph (iii) below, essentially the same terms as the original Note. The requesting Noteholder's interests in the Permanent Global Note will be exchanged for Definitive Notes and such Noteholder's definitive bearer Notes will be removed, upon issuance, from the Clearing System and may not be readmitted to the Clearing System. Any exchange for Definitive Notes (other than in respect of Notes issued or co-issued by JPMIDL or JPMCB) made pursuant to or as a result of the request of a Noteholder on behalf of a beneficial owner will be at such beneficial holder's expense

(ii) Exchange Notice

The exchange Notice shall only take effect if the Noteholder at least 30 calendar days before the Exchange Date:

(A) submits to the Fiscal Agent the written Exchange Notice on a form available at the Fiscal Agent which has been completed by such Noteholder and bears its legally binding signature or includes any statements and declarations required in such form, in particular:

- the name of the Noteholder;
- the specification (including ISIN/WKN) and number of Notes to be exchanged, and
- a declaration that the Noteholder is no U.S. Person.

(B) delivers the Notes to be exchanged to the Fiscal Agent, either (x) through an irrevocable instruction to the Fiscal Agent to debit the Notes from the depositary account, if any, maintained with the Fiscal Agent, or

Schuldverschreibungen dem gegebenenfalls bei der *Emissionsstelle* unterhaltenen Depotkonto zu belasten, oder (y) durch Übertragung der *Schuldverschreibungen* auf das Konto der *Emissionsstelle* bei dem *Clearingsystem* und

(C) einen durch die *Emissionsstelle* zu bestimmenden Betrag zur Deckung der Kosten des Austauschs an die *Emissionsstelle* zahlt.

Weicht die Anzahl der gemäß vorstehendem Absatz (B) an die *Emissionsstelle* gelieferten *Schuldverschreibungen* von der gemäß vorstehendem Absatz (A) im Austauschverlangen angegebenen Anzahl von *Schuldverschreibungen* ab, so ist das Austauschverlangen als bezüglich der geringeren Anzahl von *Schuldverschreibungen* abzugeben anzusehen.

(iii) Ausstattung der Effektiven Schuldverschreibungen

Die *Effektiven Schuldverschreibungen* sind nicht fungibel mit den *Schuldverschreibungen*. Sie sind bei ihrer Ausgabe nicht zur Girosammelverwahrung zugelassen und können auch danach nicht zur Girosammelverwahrung zugelassen werden. Sie haben mit der Ausnahme der Regelungen bzgl. Form und des Clearings im wesentlichen dieselben Bedingungen wie die *Schuldverschreibungen*, wobei die Regelungen für die Verbriefung in effektiver Form Anwendung finden.

(d) 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.

(y) by transfer of the Notes to the account of the Fiscal Agent with the Clearing System, and

(C) pays to the Fiscal Agent an amount to be determined by the Fiscal Agent to cover the expenses incurred in connection with the exchange.

In case that the number of Notes delivered to the Fiscal Agent pursuant to paragraph (B) above derivatives from the number of Notes specified in the Exchange Notice pursuant to paragraph (A) above, the Exchange Notice shall be deemed to be given for the lower of the aforesaid numbers.

(iii) Terms of the Definitive Notes

The Definitive Notes are not fungible with the Notes. The Definitive Similar Notes are not eligible for collective custody upon issuance and cannot subsequently become eligible for collective custody. Except for the provisions in relation to form and clearing the Definitive Notes are issued with essentially the same terms as the Notes, with the conditions for definitive Notes being applicable.

(d) 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 Garantie, Status der Schuldverschreibungen

(a) Garantie

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

(b) Status der Schuldverschreibungen

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

§ 3 Verzinsung und sonstige Berechnungen

Die Schuldverschreibungen werden nicht verzinst.

§ 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

§ 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.

§ 3 Interest and other Calculations

There will be no interest accrual under the Notes.

§ 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.

Rückzahlungsbetrags am
Endfälligkeitstag zurückgezahlt.

Date.

Hierbei gilt Folgendes:

Where:

"**Endfälligkeitstag**" ist der 7. September 2012.

"**Maturity Date**" means 7 September 2012.

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

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

Festgelegter Nennbetrag x

Specified Denomination x

$$\left\{ 1 + \max \left[PF \times \left(\frac{\text{Index}_{\text{Final}}}{\text{Index}_{\text{Initial}}} - 1 \right); 0 \right] \right\}$$

$$\left\{ 1 + \max \left[PF \times \left(\frac{\text{Index}_{\text{Final}}}{\text{Index}_{\text{Initial}}} - 1 \right); 0 \right] \right\}$$

wobei der Rückzahlungsbetrag in keinem Fall kleiner als der Nominalbetrag ist.

provided always that the Final Redemption Amount shall in no event be less than the Nominal Amount.

"**max**" bedeutet den höheren der betreffenden Werte.

"**max**" means the greater of the relevant values.

"**PF**" bezeichnet 80%.

"**PF**" means 80%.

"**Index_{Initial}**" bezeichnet in Bezug auf den Index den niedrigsten Index-Stand innerhalb des Beobachtungszeitraums.

"**Index_{Initial}**" means, with respect to the Index, the lowest Index Level within the Observation Period.

"**Index_{Final}**" bezeichnet in Bezug auf den Index den Index-Stand am Abschließenden Bewertungstag.

"**Index_{Final}**" means with respect to the Index, the Index Level on the Final Valuation Date.

"**Index**" ist der Dow Jones EURO STOXX 50® Index (Bloomberg : SX5E).

"**Index**" means the Dow Jones EURO STOXX 50® Index (Bloomberg : SX5E).

"**Anfänglicher Bewertungstag**" ist in Bezug auf den Index, vorbehaltlich der Bestimmungen in § 4(f)(iii), der 31. August 2007.

"**Initial Valuation Date**" means in respect of the Index, subject as provided in § 4(f)(iii), 31 August 2007.

"**Abschließender Bewertungstag**" ist in Bezug auf den Index, vorbehaltlich der Bestimmungen in § 4(f)(iii), der 31. August 2012 (oder, falls ein solcher Tag kein Vorgesehener Handelstag hinsichtlich dieses Index ist, der nächstfolgende Vorgesehene Handelstag).

"**Final Valuation Date**" means in respect of the Index, subject as provided in § 4(f)(iii), 31 August 2012 (or, if that day is not a Scheduled Trading Day in respect of that Index the next following Scheduled Trading Day).

"**Beobachtungszeitraum**" bezeichnet den Zeitraum vom Anfänglichen Bewertungstag (einschließlich) bis zum 29. Februar 2008 (einschließlich).

"**Observation Period**" means the period beginning on and including the Initial Valuation Date and ending on and including the 29 February 2008..

"**Bewertungstag**" bezeichnet in Bezug auf den Index, vorbehaltlich der Bestimmungen in § 4(f)(iii), jeden Vorgesehenen Handelstag während des Beobachtungszeitraumes.

"**Valuation Date**" means in respect of the Index, subject as provided in § 4(f)(iii), each Scheduled Trading Day during the Observation Period.

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

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

(b) Vorzeitige Rückzahlung

Der **"Vorzeitige Rückzahlungsbetrag"** einer *Schuldverschreibung*, den die *Emittentin* bei Rückzahlung einer *Schuldverschreibung* gemäß § 4(c) 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 angemessenen Aufwendungen und Kosten bei der Auflösung von zu Grunde liegenden und/oder damit in Zusammenhang stehenden Absicherungs- und Finanzierungsvereinbarungen (unter anderem einschließlich von Aktienoptionen, Aktienswaps oder sonstigen Instrumenten gleich welcher Art, welche die Verpflichtungen der *Emittentin* aus diesen *Schuldverschreibungen* absichern oder finanzieren) vollauf Rechnung zu tragen.

(b) Early Redemption

The **"Early Redemption Amount"** payable upon redemption of a Note pursuant to § 4(c) or upon it becoming due and payable as provided in § 8 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 limitation any equity options, equity 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 (oder es besteht die begründete Wahrscheinlichkeit dahingehend), infolge einer von dem Land, in dem die *Garantin* oder die jeweilige *Emittentin* gegründet wurde oder in dem Land, das als Ursprungsland solcher Zahlungen angesehen wird oder einer dort jeweils zur Steuererhebung

(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 (or there is a substantial likelihood that it will) become obliged to pay Additional Amounts as provided or referred to in § 6 as a result of any action taken by the country in which the Guarantor or the relevant Issuer is organised or in which such payments are regarded as being sourced or any political subdivision or any authority thereof or therein having power to tax or brought in a court of competent

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 dem Land, in dem die Garantin oder die jeweilige Emittentin gegründet wurde oder in dem Land, das als Ursprungsland solcher Zahlungen angesehen wird oder einer dort jeweils zur Steuererhebung ermächtigten Gebietskörperschaft oder Behörde, oder Änderungen in der Anwendung oder offiziellen Auslegung solcher Gesetze und Verordnungen, sofern die entsprechende Änderung am oder nach dem *Ausgabetag* wirksam wird, *Zusätzliche Beträge* gemäß § 6 zu zahlen, und (2) eine solche Verpflichtung seitens der *Emittentin* (bzw. der *Garantin*) nicht durch angemessene, ihr zur Verfügung stehende Maßnahmen vermieden werden kann, vorausgesetzt die *Emittentin* teilt ihre Rückzahlungsabsicht nicht mehr als 90 Tage vor dem frühesten Tag mit, an welchem die *Emittentin* verpflichtet wäre, solche *Zusätzlichen Beträge* im Hinblick auf die dann fälligen *Schuldverschreibungen* zu zahlen. Vor Bekanntgabe einer Mitteilung über eine Rückzahlung gemäß diesen Bestimmungen, hat die *Emittentin* der *Emissionsstelle* eine von einem Direktor (*directorder 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.

jurisdiction on or after the Issue Date or any change in, or amendment to, the laws or regulations of the country in which the Guarantor or the relevant Issuer is organised or in which such payments are regarded as being sourced or any political subdivision or any authority thereof or therein having power to tax, or any change in the application or official interpretation of such laws or regulations, which change or amendment becomes effective on or after the Issue Date, and (2) such obligation cannot be avoided by the Issuer (or the Guarantor, as the case may be) taking reasonable measures available to it, *provided* that no such notice of redemption shall be given earlier than 90 days prior to the earliest date on which the Issuer would be obliged to pay such Additional Amounts were a payment in respect of the Notes then due. Before the publication of any notice of redemption pursuant to this paragraph, the Issuer shall deliver to the Fiscal Agent a certificate signed by one Director of the Issuer stating that the Issuer is entitled to effect such redemption and setting forth a statement of facts showing that the conditions precedent to the right of the Issuer so to redeem have occurred, and an opinion of independent legal advisers of recognised standing to the effect that the Issuer (or the Guarantor, as the case may be) has or will become obliged to pay such Additional Amounts as a result of such change or amendment.

(d) Rückzahlung nach Wahl der Emittentin

Die *Emittentin* ist, mit Ausnahme einer

(d) Redemption at the Option of the Issuer

The Issuer is not entitled to call the

vorzeitigen Rückzahlung gemäß § 4(c) oder § 4(g), nicht berechtigt, die *Schuldverschreibungen* vor dem *Endfälligkeitstag* zurückzuzahlen.

(e) Rückzahlung nach Wahl der Anleihegläubiger

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

(f) Definitionen, Anpassungen des Index, Marktstörungen

(i) Definitionen

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

"**Verfalltag für Korrekturen**" bezeichnet in Bezug auf den *Index* und den *Anfänglichen Bewertungstag*, einen *Bewertungstag* und den *Abschließenden Bewertungstag*, den jeweiligen *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.

"**Stichtag**" ist in Bezug auf den *Anfänglichen Bewertungstag* der *Vorgesehene Anfängliche Bewertungstag*, in Bezug auf einen *Bewertungstag* der betreffende *Vorgesehene Bewertungstag* und in Bezug auf den *Abschließenden Bewertungstag* der 5. September 2012.

"**Unterbrechungstag**" bezeichnet in Bezug auf den *Index* jeden *Vorgesehenen Handelstag* an dem (1) der *Index-Sponsor* den *Index Stand* nicht veröffentlicht, (2) die *Verbundene Börse* während der üblichen Handelszeit nicht für den Handel geöffnet ist oder (3) eine *Marktstörung* eingetreten ist.

"**Vorzeitiger Börsenschluss**" bezeichnet in Bezug auf den *Index* den *Handelsschluss* der *Börse* in Bezug auf jede *Index-Komponente* oder einer *Verbundenen Börse* an einem *Börsenarbeitstag* vor ihrem *Vorgesehenen Börsenschluss*, es sei denn, ein solcher früherer

Notes prior to the Maturity Date, otherwise than provided in § 4(c) or § 4(g).

(e) Redemption at the Option of Noteholders

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

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

(i) Definitions

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

"**Correction Cut-off Date**" means, in respect of the *Index* and the *Initial Valuation Date*, a *Valuation Date* and the *Final Valuation Date*, the relevant *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*.

"**Cut-off Date**" means in respect of the *Initial Valuation Date*, the *Scheduled Initial Valuation Date*, with respect to a *Valuation Date*, the relevant *Scheduled Valuation Date* and with respect to the *Final Valuation Date*, 5 September 2012.

"**Disrupted Day**" means in respect of the *Index* any *Scheduled Trading Day* on which (1) the *Index Sponsor* fails to publish the *Index Level*; (2) the *Related Exchange* fails to open for trading during its regular trading session; or (3) a *Market Disruption Event* has occurred.

"**Early Closure**" means, in respect of the *Index*, the closure on any *Exchange Business Day* of the *Exchange* in respect of any *Index Component* or the *Related Exchange* prior to its *Scheduled Closing Time* unless such earlier closing time is announced by such *Exchange* or *Related Exchange* (as the case may be) at least

Handelsschluss wird von der *Börse* oder *Verbundenen Börse* spätestens eine Stunde vor dem früherem der beiden folgenden Zeitpunkte angekündigt: (1) der Zeitpunkt des tatsächlichen Handelsschluss für die übliche Handelszeit an der *Börse* oder *Verbundenen Börse* am betreffenden *Börsenarbeitstag*, oder (2) der letztmöglichen Zeitpunkt für die Abgabe von Orders, die zum *Bewertungszeitpunkt* am betreffenden *Börsenarbeitstag* ausgeführt werden, im System der *Börse* oder *Verbundenen Börse*.

"**Börse**" bezeichnet in Bezug auf den *Index* hinsichtlich einer jeden *Index-Komponente* jegliche Börse oder jegliches Notierungssystem, an der bzw. über welches die betreffende *Index-Komponente* nach Auffassung der *Berechnungsstelle* hauptsächlich gehandelt wird, bzw. eine Nachfolge-Börse oder ein Nachfolge-Notierungssystem für die betreffende Börse oder dieses Notierungssystem oder eine Ersatz-Börse oder ein Ersatz-Notierungssystem, an der bzw. über welches der Handel in der dem *Index* zugrunde liegende *Index-Komponente* vorübergehend abgewickelt wird (sofern die *Berechnungsstelle* bestimmt hat, dass die Liquidität hinsichtlich der dem *Index* zugrunde liegenden *Index-Komponenten* an dieser vorübergehenden Ersatz-Börse oder diesem Ersatz-Notierungssystem mit der Liquidität an der ursprünglichen *Börse* vergleichbar ist).

"**Börsenarbeitstag**" ist in Bezug auf den *Index* ein *Vorgesehener Handelstag*, an dem der *Index-Sponsor* den *Index-Stand* veröffentlicht bzw. veröffentlicht hätte, wenn kein *Unterbrechungstag* vorgelegen hätte, und an dem die *Verbundene Börse* während ihrer üblichen Handelszeit für den Handel geöffnet ist, ungeachtet dessen, ob eine solche *Verbundene Börse* vor ihrem *Vorgesehenen Börsenschluss* schließt.

"**Börsenstörung**" bezeichnet in Bezug auf den *Index* ein Ereignis (außer einem *Vorzeitigen Börsenschluss*), das nach Feststellung durch die *Berechnungsstelle* die allgemeine Fähigkeit der Marktteilnehmer dahingehend stört oder beeinträchtigt, Transaktionen zu

one hour prior to the earlier of: (1) the actual closing time for the regular trading session on such Exchange or Related Exchange 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 relevant Valuation Time on such Exchange Business Day.

"**Exchange**" means in respect of the Index in respect of each Index Component, the principal exchange or quotation system, as the case may be, on which such Index Component is principally traded, as determined by the Calculation Agent, any successor to such exchange or quotation system or any substitute exchange or quotation system to which trading in the Component Securities underlying such Index has temporarily relocated (provided that the Calculation Agent has determined that there is comparable liquidity relative to the Component Securities underlying such Index on such temporary substitute exchange or quotation system as on the original Exchange).

"**Exchange Business Day**" means, in respect of the Index any Scheduled Trading Day on which the Index Sponsor publishes (or, but for the occurrence of a Disrupted Day would have published) the Index Level, and on which the Related Exchange is open for trading during its regular trading sessions, notwithstanding any such Related Exchange closing prior to its Scheduled Closing Time.

"**Exchange Disruption**" means, in respect of the 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 to effect transactions in, or obtain market values

tätigen oder Marktkurse einzuholen in Bezug auf (1) eine *Index-Komponente* an der *Börse* oder (2) Termin- oder Optionskontrakte hinsichtlich des *Index* an der *Verbundenen Börse*.

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

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

"**Index-Komponente**" bezeichnet in Bezug auf den *Index* für jedes darin enthaltene Finanzinstrument.

"**Index-Stand**" bezeichnet in Bezug auf den *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 den *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* regelmäßig bekannt gibt, wie in der Definition von "*Index*" angezeigt.

"**Ausgabetag**" ist der 5. September 2007.

"**Marktstörung**" bezeichnet in Bezug auf den *Index*

(A) Entweder (I) in Bezug auf eine *Index-Komponente* den Eintritt oder das Bestehen (1) einer *Handelsstörung* in Bezug auf diese *Index-Komponente*, die von der *Berechnungsstelle* als wesentlich angesehen wird, während eines Zeitraums von einer Stunde unmittelbar vor dem maßgeblichen *Bewertungszeitpunkt* an der *Börse* an der die *Index-Komponente* hauptsächlich gehandelt wird; (2) einer *Börsenstörung* in Bezug auf diese *Index-Komponente*, die von der

for: (1) any Index Component on the Exchange in respect of such Index Component; or (2) futures or options contracts relating to the Index on the 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 the Index*")

"**Index Component**" means with respect to the Index, each financial instrument comprised in the Index.

"**Index Level**" means, in respect of the 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 the 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 Scheduled Trading Day, as indicated in the definition of "*Index*".

"**Issue Date**" means 5 September 2007.

"**Market Disruption Event**" means, in respect of the Index

(A) Either (I) the occurrence or existence, in respect of any Index Component, of: (1) a Trading Disruption in respect of such Index Component, which the Calculation Agent determines is material, at any time during the one hour period that ends at the relevant Valuation Time in respect of the Exchange on which such Index Component is principally traded; (2) an Exchange Disruption in respect of such Index Component, which the Calculation Agent determines is

Berechnungsstelle als wesentlich angesehen wird, während eines Zeitraums von einer Stunde unmittelbar vor dem maßgeblichen *Bewertungszeitpunkt* an der *Börse* an der die *Index-Komponente* hauptsächlich gehandelt wird; oder (3) eines *Vorzeitigen Börsenschlusses* in Bezug auf diese *Index-Komponente*; und **(II)** den Eintritt einer *Handelsstörung*, *Börsenstörung* oder eines *Vorzeitigen Börsenschlusses* in Bezug auf *Komponenten-Wertpapiere*, die gemeinsam 20 % oder mehr des Standes des *Index* ausmachen; oder

(B) in Bezug auf Termin- oder Optionskontrakte bezogen auf den *Index* den Eintritt oder das Bestehen (1) einer *Handelsstörung*, (2) einer *Börsenstörung*, die jeweils von der *Berechnungsstelle* als wesentlich angesehen wird, während eines Zeitraums von einer Stunde unmittelbar vor dem maßgeblichen *Bewertungszeitpunkt* an der *Verbundenen Börse* oder (3) eines *Vorzeitigen Börsenschlusses*.

Zum Zwecke der Feststellung, ob in Bezug auf den *Index* zu einem bestimmten Zeitpunkt eine *Marktstörung* vorliegt gilt: wenn zu diesem Zeitpunkt eine *Marktstörung* betreffend einer *Index-Komponente* eintritt, erfolgt die Feststellung der prozentualen Gewichtung, mit der die betreffende *Index-Komponente* zum Stand des *Index* beiträgt, auf Grundlage eines Vergleichs (x) des Anteils der betreffenden *Index-Komponente* am Stand des *Index* mit (y) dem Gesamtstand des *Index* unmittelbar vor dem Eintritt der *Marktstörung*.

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

"**Referenzwert**" ist der *Index*.

"**Verbundene Börse(n)**" bezeichnet in Bezug auf den *Index*, Eurex und 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 dieses

material, at any time during the one hour period that ends at the relevant Valuation Time in respect of the Exchange on which such Index Component is principally traded; or (3) an Early Closure in respect of such Index Component; and **(II)** the aggregate of all Component Securities in respect of which a Trading Disruption, an Exchange Disruption or an Early Closure occurs or exists comprises 20 per cent. or more of the level of the Index; or

(B) the occurrence or existence, in respect of futures or options contracts relating to the Index, of: (1) a Trading Disruption; (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 Valuation Time in respect of the Related Exchange; or (3) an Early Closure.

For the purposes of determining whether a Market Disruption Event exists in respect of the Index at any time, if a Market Disruption Event occurs in respect of a Index Component at that time, then the relevant percentage contribution of that Index Component 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 Index Component to (y) the overall level of the Index, in each case immediately before the occurrence of the Market Disruption Event.

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

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

"**Related Exchange(s)**" means, in respect of the Index, Eurex, and, any successor to such exchange or quotation system or any substitute exchange or quotation system to which trading in futures or options contracts relating to such Index has temporarily relocated (provided that the Calculation Agent has determined that there is

Index vorübergehend abgewickelt wird (sofern die *Berechnungsstelle* bestimmt hat, dass die Liquidität hinsichtlich der Termin- oder Optionskontrakte bezüglich dieses *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 den *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 den *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 den *Index* einen Tag, der ursprünglich ohne den Eintritt eines zu einem *Unterbrechungstag* führenden Ereignisses der *Abschließende Bewertungstag* gewesen wäre.

"Vorgesehener Handelstag" bezeichnet in Bezug auf den *Index* einen Tag, an dem vorgesehen ist, dass der *Index-Sponsor* den *Index-Stand* bekannt gibt.

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

"Handelsstörung" bezeichnet in Bezug auf den *Index* für eine durch die *Börse* oder *Verbundene Börse* oder anderweitig bestimmte Aussetzung oder Einschränkung des Handels, sei es

comparable liquidity relative to the futures or options contracts relating to such *Index* on such temporary substitute exchange or quotation system as on the original *Related Exchange*).

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

"Scheduled Trading Day" means in respect of the *Index*, any day on which the *Index Sponsor* is scheduled to publish the *Index Level*.

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

"Trading Disruption" means in relation to the *Index* any suspension of or limitation imposed on trading by the relevant *Exchange* or *Related Exchange* or otherwise and whether by reason of

aufgrund von Preisschwankungen über die von der jeweiligen *Börse* oder *Verbundenen Börse* zugelassenen Grenzen hinaus oder aus sonstigen Gründen (1) in Bezug auf eine *Index-Komponente* an der *Börse*; oder (2) in Bezug auf Transaktionen mit Termin- oder Optionskontrakten auf den *Index* an der *Verbundenen Börse*.

"**Bewertungszeitpunkt**" ist bezüglich des *Index* der Zeitpunkt, an dem der *Index-Sponsor* den Schlusstand des *Index* berechnet und bekannt gibt. Zum Zwecke der Feststellung, ob eine *Marktstörung* in Bezug auf den *Index* eingetreten ist, steht "**Bewertungszeitpunkt**" (1) in Bezug auf eine *Index-Komponente* für den *Vorgesehenen Börsenschluss* an der *Börse* und (2) in Bezug auf Transaktionen mit Termin- oder Optionskontrakten auf den *Index* für den Handelsschluss an der *Verbundenen Börse* oder ein anderer von der *Berechnungsstelle* festgelegter und den *Anleihegläubigern* gemäß § 11 bekannt gegebener Zeitpunkt.

(ii) Anpassungen an den Index:

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

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

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

Wenn nach Feststellung der *Berechnungsstelle* bezüglich des *Index* (x) der *Index-Sponsor* oder

movements in price exceeding limits permitted by the relevant Exchange or Related Exchange or otherwise: (1) relating to any Index Component on the Exchange in respect of such Index Component; or (2) in futures or options contracts relating to the Index on the Related Exchange.

"**Valuation Time**" means in respect of the Index, **for a multi exchange Index, insert:** the time at which the official closing level of the Index is calculated and published by the Index Sponsor. For the purposes of determining whether a Market Disruption Event has occurred in respect of the Index, "**Valuation Time**" means (1) in respect of any Index Component, the Scheduled Closing Time on the Exchange in respect of such Index Component; and (2) in respect of any options contracts or futures contracts on the Index, the close of trading on the Related Exchange or such other time as the Calculation Agent may determine and notify to Noteholders in accordance with § 11

(ii) Adjustments to the Index:

(A) Successor Index Sponsor calculates and announces the Index

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

(B) Index Modification, Index Cancellation and Index Disruption

If, in the determination of the Calculation Agent, in respect of the Index (x) on or before any Initial

gegebenenfalls der *Nachfolge-Index-Sponsor* an oder vor einem *Anfänglichen Bewertungstag*, *Bewertungstag* oder dem *Abschließenden Bewertungstag* ankündigt, dass er eine wesentliche Änderung der Formel oder Methode zur Berechnung des *Index* oder eine sonstige wesentliche Änderung am *Index* vornehmen wird (mit Ausnahme einer in dieser Formel oder Methode vorgeschriebenen Änderung, um den *Index* im Falle von Veränderungen der in ihm enthaltenen *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 an einem *Anfänglichen Bewertungstag*, *Bewertungstag*, oder *Abschließenden Bewertungstag* unterlässt, den Stand des *Index* zu berechnen und bekannt zu geben (eine "**Index-Störung**"), dann stellt die 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 *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

Valuation Date, Valuation Date, or 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 Index Components, 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 any Initial Valuation Date, 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 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 Index Components, 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.

Notierung der *Schuldverschreibungen* an derselben) eine Kopie dieser Mitteilung zu übergeben. Weder die Berechnungsstelle noch die Zahlstellen übernehmen irgendwelche Verantwortung für fahrlässig oder anderweitig 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:

(A) Stellt die Berechnungsstelle fest, dass der *Anfängliche Bewertungstag* bzw. ein *Bewertungstag* bzw. der *Abschließende Bewertungstag* ein *Unterbrechungstag* in Bezug auf den *Index* ist, so ist der *Anfängliche Bewertungstag* bzw. der betreffende *Bewertungstag* bzw. der *Abschließende Bewertungstag* für den *Index*

(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) Where the Calculation Agent determines that the Initial Valuation Date or a Valuation Date or the Final Valuation Date, as the case may be, is a Disrupted Day in respect of the Index, then the Initial Valuation Date or Valuation Date or Final Valuation Day for the Index shall in each case be the earlier of (1) the first succeeding Scheduled Trading Day

jeweils der frühere der beiden folgenden Tage: (1) der nächstfolgende *Vorgesehene Handelstag*, für den die *Berechnungsstelle* feststellt, dass er hinsichtlich des *Index* kein *Unterbrechungstag* ist und (2) der jeweilige *Stichtag* in Bezug auf diesen *Anfänglichen Bewertungstag* bzw. *Bewertungstag* bzw. *Abschließenden Bewertungstag*.

Sofern der jeweilige *Stichtag* als der *Anfängliche Bewertungstag* bzw. der betreffende *Bewertungstag* bzw. *Abschließende Bewertungstag* für den *Index* gilt, gilt folgendes:

Die *Berechnungsstelle* stellt den Stand des *Index* zum maßgeblichen *Bewertungszeitpunkt* an diesem *Stichtag* gemäß der letzten vor Eintritt des ersten *Unterbrechungstages* geltenden Formel und Methode für die Berechnung des *Index* sowie anhand des jeder einzelnen im *Index* enthaltenen *Index-Komponente* zum maßgeblichen *Bewertungszeitpunkt* an diesem *Stichtag* (oder, wenn an diesem *Stichtag* ein zu einem *Unterbrechungstag* führendes Ereignis in Bezug die jeweilige *Index-Komponente* eingetreten ist, anhand ihrer nach Treu und Glauben vorgenommenen Schätzung des Wertes der jeweiligen *Index-Komponente* zum maßgeblichen *Bewertungszeitpunkt* an diesem *Stichtag*) fest.

(B) 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 bestimmten Zeitpunkt an einem bestimmten Tag oder sonst in irgendeiner Weise abgibt. Kein *Index* oder *Index-Sponsor* haftet (unabhängig, ob aus Fahrlässigkeit

that the Calculation Agent determines is not a Disrupted Day in respect of the Index and (2) the relevant Cut-off Date in respect of that Initial Valuation Date or Valuation Date or Final Valuation Date, as the case may be.

If the relevant Cut-off Date is deemed to be the Initial Valuation Date or the relevant Valuation Date or Final Valuation Date, as the case may be, for the Index, then

the Calculation Agent shall determine the level of the Index as of the relevant Valuation Time on that Cut-off Date in accordance with the formula for and method of, calculating the 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 Index Component comprised in the Index (or, if an event giving rise to a Disrupted Day has occurred in respect of the relevant Index Component on that Cut-off Date, its good faith estimate of the value for the relevant Index Component as of the relevant Valuation Time on that Cut-off Date).

(B) 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 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

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 dem *Index* oder dem *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 des *Index* 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 die *Indizes* betreffenden Informationen.

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 the Index or Index Sponsor or any control over the computation, composition or dissemination of the Index. 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.

- (g) *Zusätzliche Beendigungsgründe***
(i) "*Zusätzliche Beendigungsgründe*"

- (g) *Additional Termination Events***
(i) "*Additional Termination Events*"

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 dem/den *Referenzwerte(n)* enthaltenen Finanzinstrumente rechtswidrig geworden ist, (Y) der *Hedge-Partei* (wie in 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) eine ein *Außerordentliches Ereignis* (wie in § 4(f)(i) 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.

(ii) Folgen *Zusätzlicher Beendigungsgründe*

Bei Eintritt eines *Zusätzlichen Beendigungsgrundes* kann die *Emittentin* die *Schuldverschreibungen* vorzeitig zurückzahlen, nachdem sie die

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 defined in § 4(f)(i), 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) 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 days' irrevocable notice to the

entsprechende Absicht den *Anleihegläubigern* mindestens 5, aber höchstens 30 Tage 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.

(h) Käufe

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

(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 *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

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) 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) Cancellation

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

§ 5 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

zahlbaren und auf eine Bank gezogenen Schecks oder, nach Wahl des *Anleihegläubigers*, durch Überweisung auf ein auf die betreffende Währung lautendes Konto bei einer Bank. "**Bank**" bezeichnet hierbei eine Bank im Hauptfinanzzentrum für die betreffende Währung oder, im Falle von Euro, in einer Stadt, in der Banken Zugang zum *TARGET-System* haben. Keine Zahlungen erfolgen auf dem Postweg an eine Adresse in die Vereinigten Staaten oder mittels Überweisung auf ein in den Vereinigten Staaten unterhaltenes Konto.

(ii) Zahlungen in Bezug auf globalverbriefte *Schuldverschreibungen*

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

(iii) Zahlungen in den Vereinigten Staaten

Außer wie nachstehend beschrieben können keine 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

denominated in such currency with, a Bank. "**Bank**" means a bank in the principal financial centre for such currency or, in the case of euro, in a city in which banks have access to the *TARGET System* provided however, that payment will not be made by mail to an address in the United States or by transfer to an account maintained in the United States.

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

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

(iii) Payments in the United States

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

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 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

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

(b) *Payments Subject to Laws*

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

(c) *Non-Business Days*

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

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.

in Frankfurt am Main and, (3) which is a TARGET Business Day.

§ 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 dem Land, in dem die Garantin oder die jeweilige Emittentin gegründet wurde oder in dem Land, das als Ursprungsland solcher Zahlungen angesehen wird oder von einer dort zur Steuererhebung ermächtigten Gebietskörperschaft oder Behörde in Bezug auf solche Zahlungen 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), nicht in den Niederlanden Steuerpflichtige (im Falle von mit den Niederlanden in Zusammenhang stehenden Steuern) bzw. die nicht *In Jersey Steuerpflichtige* (im Falle von mit Jersey in Zusammenhang stehenden Steuern) sind, diejenigen zusätzlichen Beträge ("**Zusätzliche Beträge**") zahlen, die erforderlich sind, damit alle Nettoszahungen 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 in Bezug auf solche Zahlungen, die den betreffenden *Anleihegläubigern* auferlegt werden, oder infolge der Zahlung von Steuern, die von oder in dem Land, in dem die Garantin oder die jeweilige Emittentin gegründet wurde oder in dem Land, das als Ursprungsland solcher Zahlungen

§ 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 on such payments by or within the country in which the Guarantor or the relevant Issuer is organised or in which such payments are regarded as being sourced 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 Dutch Tax Resident (in the case of Dutch taxes) or a person who is not a Jersey Tax Resident (in the case of Jersey taxes), each as defined below, such additional amounts ("**Additional Amounts**") as may be necessary so that every net payment by the Issuer or the Guarantor or any of their Paying Agents of principal or interest with respect to the Notes after deduction or withholding for or on account of any present or future tax, assessment or other governmental charge on such payments imposed upon such Noteholder, or as a result of such payment of tax imposed or levied on such payments by or within the the country in which the Guarantor or the relevant Issuer is organised or in which such payments are regarded as being sourced (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:

angesehen wird (oder jeweils einer dort zur Steuererhebung ermächtigten Gebietskörperschaft oder Behörde) in Bezug auf solche Zahlungen 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

(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 dem Land in dem die *Garantin* oder die jeweilige *Emittentin* gegründet wurde oder in dem Land, das als Ursprungsland solcher Zahlungen angesehen wird (oder jeweils einer dort zur Steuererhebung ermächtigten Gebietskörperschaft oder Behörde) 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 einzuhalten bzw. zu erfüllen, die der Feststellung der Berechtigung zur Befreiung von oder der Reduzierung der Steuer, Veranlagung oder sonstiger staatlicher Gebühr dienen oder (3) Zahlungen in den Vereinigten Staaten von Amerika erfolgten oder außer auf ein Konto außerhalb der Vereinigten Staaten von Amerika;

(b) jegliche Vermögens- (*estate*), Erbschafts-, Schenkungs-, allgemeine Umsatz-

(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 the country in which the Guarantor or the relevant Issuer is organised or in which such payments are regarded as being sourced or by or within any political subdivision or taxing authority thereof or therein, 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, (2) the failure of such Noteholder or beneficial owner to comply with any certification, identification or information reporting requirements to establish entitlement to exemption from or reduction of such tax, assessment or other governmental charge or (3) payments being made in the United States or other than to an account with a bank outside the United States;

(b) any estate, inheritance, gift, sales, transfer, personal property, or any similar tax,

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) in Bezug auf die Emission durch JPMIDL oder JPMCB jegliche Steuern, Veranlagungen oder andere amtliche Gebühren, erhoben aufgrund der gegenwärtigen oder ehemaligen Eigenschaft des betreffenden *Anleihegläubigers* als personenbezogene Holdinggesellschaft, private Stiftung oder als andere steuerbefreite Organisation, passive ausländische Investmentgesellschaft, oder beherrschte ausländische Gesellschaft in Bezug auf die *Vereinigten Staaten* oder als Gesellschaft, die Gewinne thesauriert, um Bundeseinkommensteuer in den *Vereinigten Staaten* zu vermeiden;

(e) jegliche Steuern, Veranlagungen oder andere amtliche Gebühren, die eine *Zahlstelle* von zahlbaren Kapitalbeträgen in Bezug auf eine *Schuldverschreibung* einbehalten muss, falls solche Beträge durch mindestens eine andere *Zahlstelle* ohne Einbehalt gezahlt werden können;

(f) in Bezug auf die Emission durch JPMIDL oder JPMCB jegliche Steuern, Veranlagungen oder andere amtliche Gebühren, erhoben aufgrund (i) 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* (ii) der Tatsache, dass der betreffende *Anleihegläubiger* eine Bank ist, die Zinsen, wie in Abschnitt 881(c)(3)(A) des *Code* beschrieben, erhält oder (iii) der Tatsache, dass dieser *Anleihegläubiger* eine kontrollierte ausländische Gesellschaft ist, die im Sinne des *Code* als mit dem betreffenden Emittenten verbundene Person gilt ;

(g) 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

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) with respect to an issuance by JPMIDL or JPMCB any tax, assessment or other governmental charge imposed by reason of such Noteholder's past or present status as a personal holding company, private foundation or other tax exempt organisation, passive foreign investment company or controlled foreign corporation with respect to the United States or as a corporation that accumulates earnings to avoid United States federal income tax;

(e) any tax, assessment or other governmental charge which is required to be withheld by a Paying Agent from payments of principal of any Note, if such payment can be made without such withholding by at least one other Paying Agent;

(f) with respect to an issuance by JPMIDL or JPMCB any tax, assessment or other governmental charge imposed by reason of (i) 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 such Issuer entitled to vote , (ii) such holder being a bank receiving interest described in Section 881(c)(3)(A) of the Code or (iii) such holder being a controlled foreign corporation that is treated as a "related person" (within the meaning of the Code) with respect to the relevant Issuer.

(g) 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

getan hat), indem er nicht gegen gesetzliche Bestimmungen verstößt oder veranlasst, dass ein Dritter nicht gegen sie verstößt, oder indem er gegenüber einer Steuerbehörde an dem Ort, an dem die betreffende *Schuldverschreibung* zur Zahlung vorgelegt wird, eine Erklärung über seine Nichtansässigkeit abgibt oder einen ähnlichen Befreiungsantrag stellt oder einen Dritten hierzu veranlasst;

(h) 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;

(i) 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;

(j) den Fall einer beliebigen Kombination der Buchstaben **(a), (b), (c), (d), (e), (f), (g), (h), (i)** oder **(j)**

Hinsichtlich Kapitalbeträgen, 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

any third party complies with any statutory requirements or by making or procuring that any third party makes a declaration of non-residence or other similar claim for exemption to any tax authority in the place where the relevant Note is presented for payment;

(h) 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;

(i) 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;

(j) 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 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

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 (*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.

Der Begriff "**In den Niederlanden Steuerpflichtiger**" steht im Hinblick auf jeden beliebigen Zeitpunkt für eine Person, die nach dem Recht der Niederlande aufgrund der Tatsache, dass sie zum entsprechenden Zeitpunkt für steuerliche Zwecke in den Niederlanden 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*, 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

foreign corporation; or; (3) a foreign estate or trust.

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

The term "**Dutch Tax Resident**" means in respect of any particular time any person who will be required by Dutch law to file a Dutch tax return in respect of the tax year of assessment which includes that time on the basis that such person is resident in The Netherlands 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, 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

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.

§ 6.

§ 7 Vorlegungsfrist und Verjährung

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

§ 7 Presentation Period, Prescription

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

§ 8 Kündigungsgründe

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

(a) die *Emittentin* leistet Zahlungen von Kapitalbeträgen auf die *Schuldverschreibungen* nicht bei deren Fälligkeit, sei es bei Endfälligkeit, vorzeitiger Fälligkeit oder anderweitig;

(b) die *Emittentin* verstößt in wesentlichem Maße gegen eine oder mehrere ihrer sonstigen Verpflichtungen aus den

§ 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

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) 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).

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 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 Ersetzung der *Emittentin*

(a) Ersetzung

Vorbehaltlich der Voraussetzungen unter nachstehend (i) bis (iv) wenn (x) die *Emittentin* (oder ggf. die *Garantin*) verpflichtet ist oder sein wird (oder wenn auf der Grundlage eines Gutachtens eines Beraters der *Emittentin* (oder ggf. der *Garantin*) die begründete Wahrscheinlichkeit dahingehend besteht), aufgrund irgend einer Handlung der Niederlande (im Falle von JPMSP als *Emittentin*) oder von Jersey (im Falle von JPMIDL als *Emittentin*) oder der Vereinigten Staaten von Amerika oder von einer dort zur Steuererhebung ermächtigten Gebietskörperschaft oder Behörde oder durch eine Klageeinreichung bei einem zuständigen Gericht am oder nach dem Ausgabetag oder durch eine Änderung in oder Ergänzung zu den Gesetzen oder Verordnungen der Niederlande (im Falle von JPMSP als *Emittentin*) oder von Jersey (im Falle von JPMIDL als *Emittentin*) oder der Vereinigten Staaten von Amerika oder von einer dort zur Steuererhebung ermächtigten Gebietskörperschaft oder Behörde oder aufgrund einer Änderung der Verwaltungspraxis oder der offiziellen Auslegung solcher Gesetze oder Verordnungen bei ihrer Anwendung, die am oder nach dem Ausgabetag in Kraft tritt, *Zusätzliche Beträge* (wie in den Allgemeinen *Anleihebedingungen* bestimmt) zahlen muss und (y) diese Verpflichtung durch die *Emittentin* (oder ggf. die *Garantin*) durch vertretbare Maßnahmen nicht vermieden werden kann, ist die *Emittentin* bzw. eine jegliche zum entsprechenden Zeitpunkt als *Nachfolgeschuldnerin* eingesetzte Gesellschaft 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*

§ 9 Substitution of the Issuer

(a) Substitution

Subject to the requirements of (i) through (iv) below, if (x) the Issuer (or the Guarantor, as the case may be) has or will (or, based on an opinion of counsel to the Issuer (or the Guarantor, as the case may be) there is a substantial likelihood that it will) become obliged to pay Additional Amounts as provided or referred to in General Note Condition 7 as a result of any action taken by The Netherlands (in the case where JPMSP is the Issuer) or Jersey (in the case where JPMIDL is the Issuer) or the United States of America 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 The Netherlands (in the case where JPMSP is the Issuer) or Jersey (in the case where JPMIDL is the Issuer) or the United States of America 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 (y) such obligation cannot be avoided by the Issuer (or the Guarantor, as the case may be) taking other reasonable measures available to it, the Issuer, or any previous substituted company, may, 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

übernimmt sämtliche Verpflichtungen der *Emittentin* oder der betreffenden zum entsprechenden Zeitpunkt als *Nachfolgeschuldnerin* eingesetzten Gesellschaft aus und in Zusammenhang mit den *Schuldverschreibungen*; und

(ii) die *Emittentin* und die *Nachfolgeschuldnerin* haben alle erforderlichen Genehmigungen erhalten und sind berechtigt, an die *Emissionsstelle* die zur Erfüllung der Zahlungsverpflichtungen aus den *Schuldverschreibungen* zahlbaren Beträge in der nach diesen *Bedingungen* erforderlichen Währung zu zahlen, ohne verpflichtet zu sein, jeweils in demjenigen Land erhobene Steuern oder Abgaben jedweder Art abzuziehen oder einzubehalten, in dem die *Nachfolgeschuldnerin* oder die *Emittentin* ihren Sitz oder Steuersitz haben; und

(iii) die *Nachfolgeschuldnerin* hat sich verpflichtet, jeden *Anleihegläubiger* hinsichtlich solcher Steuern, Abgaben, oder behördlicher Lasten freizustellen, die einem *Anleihegläubiger* durch die Rechtsordnung des Landes (oder eine Behörde dieses Landes oder in diesem Land) auferlegt werden, in dem die *Nachfolgeschuldnerin* ihren Steuersitz hat oder, falls abweichend, in dem sie gegründet wurde, und die nicht erhoben worden wären, wäre die *Ersetzung* nicht erfolgt, sowie hinsichtlich jeglicher Steuern, Abgaben, oder behördlicher Lasten, Kosten und Aufwendungen in Zusammenhang mit der *Ersetzung* freizustellen; und

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

(die "**Ersetzung**").

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

obligations of the Issuer or any previous substituted company arising from or in connection with the Notes; and

(ii) the Issuer and the Substitute have obtained all necessary authorisations and may transfer to the Fiscal Agent in the currency required under the Notes and without being obliged to deduct or withhold any taxes or other duties of whatever nature levied by the country in which the Substitute or the Issuer has its domicile or tax residence, all amounts required for the fulfilment of the payment obligations arising under the Notes; and

(iii) the Substitute has agreed to indemnify and hold harmless each Noteholder against any tax, duty, assessment or governmental charge imposed on such Noteholder by (or by any authority in or of) the jurisdiction of the country of the Substitute's residence for tax purposes and, if different, of its incorporation and that would not have been so imposed if the Substitution had not been made and any tax, duty, assessment or governmental charge, any cost or expense in respect of such Substitution; and

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

(the "**Substitution**").

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

(b) Änderung von Bezugnahmen

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

(c) Bekanntmachungen

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

§ 10 Begebung weiterer Schuldverschreibungen

Die *Emittentin* behält sich vor, von Zeit zu Zeit ohne die Zustimmung der *Anleihegläubiger* weitere *Schuldverschreibungen*, mit einer den *Schuldverschreibungen* entsprechenden Ausstattung (mit Ausnahme 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

(b) Change of References

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

(c) Notices

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

§ 10 Further Issues

The Issuer may from time to time without the consent of the Noteholders issue further notes having on same terms and conditions as the Notes (with the exception of the 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

einer Notierung der *Schuldverschreibungen* an der Luxemburger Börse und soweit deren Regelwerk dies verlangt werden Mitteilungen an die *Anleihegläubiger* in einer in Luxemburg erscheinenden Tageszeitung mit allgemeiner Verbreitung veröffentlicht (voraussichtlich im *d'Wort*). Veröffentlichte Mitteilungen gelten zum Zeitpunkt ihrer Veröffentlichung als gemacht oder, im Falle einer mehrmaligen Veröffentlichung bzw. einer Veröffentlichung zu verschiedenen Zeitpunkten, zum Zeitpunkt der jeweils ersten, den vorstehenden Bestimmungen entsprechenden Veröffentlichung.

(c) Der Text einer jeglichen Veröffentlichung einer Mitteilung entsprechend diesem § 11 wird ebenfalls bei (der jeweils angegebenen Adresse) einer jeden *Zahlstelle* erhältlich sein.

(d) Mitteilungen von *Anleihegläubigern* haben, in einer zu diesem Zweck gegebenenfalls von der *Emissionsstelle* und dem *Clearingsystem* zu bewilligenden Form, schriftlich über das **Clearingsystem** an die *Emissionsstelle* zu erfolgen.

§ 12 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

listed on the Luxembourg Stock Exchange and the rules of the Luxembourg Stock Exchange so require, notices to the Noteholders shall be published in a daily newspaper with general circulation in Luxembourg (which is expected to be the *d'Wort*). Any published notice shall be deemed to have been given on the date of such publication or, if published more than once or on different dates, on the date of the first publication as provided above.

(c) The text of any publication to be made in accordance with this § 11 shall also be available at the specified offices of each Paying Agent.

(d) Notices to be given by any Noteholder shall be given in writing to the Fiscal Agent via the Clearing System in such manner as the Fiscal Agent and the Clearing System may approve for this purpose.

§ 12 Agents

The Fiscal Agent, Paying Agents and the Calculation Agent(s) initially appointed by the Issuer and the Guarantor and their respective specified offices are listed below. The Fiscal Agent, the Paying Agents and the Calculation Agent(s) act solely as agents of the Issuer and the Guarantor and do not assume any obligation or relationship of agency or trust for or with any Noteholder. The Issuer and the Guarantor, subject to obtaining the prior consent of the Jersey Financial Services Commission, reserve the right at any time to vary or terminate the appointment of the Fiscal Agent, any other Paying Agent or the Calculation Agent(s) and to appoint additional or other Paying Agents, provided that the Issuer shall at all times maintain a Fiscal Agent, one or more Calculation Agent(s) and a Paying Agent with a

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 unterhält, die nicht verpflichtet ist, Steuern einzubehalten oder abzuziehen, die gemäß der Richtlinie der Europäischen Union zur Besteuerung von Einkünften auf Spareinlagen, wie von der ECOFIN am 3. Juni 2003 beschlossen, oder jedweder sonstigen Vorschrift, mit der eine entsprechende Richtlinie umgesetzt oder eingeführt oder mit der einer solchen Richtlinie in wie auch immer gearteter Weise entsprochen werden soll, erhoben werden.

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

The Bank of New York (Luxembourg) S.A.
Aerogolf Center, 1A,
Hoehenhof,
L-1736 Senningerberg
Luxembourg

"Berechnungsstelle":

J.P. Morgan -Securities Ltd.
125 London Wall

specified office in a European Union member state that will not be obliged to withhold or deduct tax pursuant to the European Union Directive on the taxation of savings as adopted by the ECOFIN on 3 June 2003 or any law implementing or complying with, or introduced in order to conform to, such Directive,.

In addition, the Issuer 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

The Bank of New York (Luxembourg) S.A.
Aerogolf Center, 1A,
Hoehenhof,
L-1736 Senningerberg
Luxembourg

"Calculation Agent"

J.P. Morgan Securities Ltd.
125 London Wall

London EC2Y 5AJ

London EC2Y 5AJ

§ 13 Anwendbares Recht und Gerichtsstand

(a) Anwendbares Recht

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

(b) Gerichtsstand

Das Landgericht Frankfurt am Main ist Gerichtsstand für alle aufgrund von oder in Zusammenhang mit *Schuldverschreibungen* entstehenden Streitigkeiten; entsprechend ist für jegliche aufgrund von oder in Zusammenhang mit *Schuldverschreibungen* etwa zu erhebende Klagen sowie anzustreitende 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

§ 13 Final Conditions

(a) Governing Law

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

(b) Jurisdiction

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

(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

Serie 163 Europa Best Start Anleihen

Garantin verpflichten sich für den Fall, dass der betreffende Zustellungsbevollmächtigte aus irgendeinem Grund nicht mehr in der Lage sein sollte, als solcher tätig zu sein, oder nicht mehr über eine Adresse in Deutschland verfügt, einen Ersatzzustellungsbevollmächtigten zu bestellen und die *Anleihegläubiger* umgehend von einer solchen Bestellung entsprechend § 11 in Kenntnis zu setzen. Das Recht zur Zustellung in einer jeglichen anderen rechtlich zulässigen Weise wird hierdurch nicht berührt.

(d) Sprache

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

no longer has an address in Germany, the Issuer irrevocably agrees to appoint a substitute process agent and shall immediately notify Noteholders of such appointment in accordance with § 11. Nothing shall affect the right to serve process in any manner permitted by law.

(d) Language

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

Dated 25 July 2007 / 25. Juli 2007

Signed on behalf of the Issuer:

Unterschrift im Namen der Emittentin:

By / *Durch:* _____
Duly authorised / Bevollmächtigter

CB

