

## JPMorgan Structured Products

# Zins Korridor Anleihe 2008/09

30. November 2007

Dated 30 November 2007

## **Endgültige Bedingungen**

*The Final Terms*

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

Angebot von bis zu 20.000 Zins Korridor Anleihen, fällig am 03. März 2009, Serie 190  
(die "**Schuldverschreibungen**")

begeben aufgrund des

J.P. Morgan Structured Products B.V.,

J.P. Morgan International Derivatives Ltd

und

JPMorgan Chase Bank, N.A.

### **Structured EMTN Programme**

Unwiderruflich und unbedingt garantiert von JPMorgan Chase Bank, N.A.

*Offer of up to 20,000 Zins Korridor Notes, due 03 March 2009, Series 190 (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.*

Angebotsfrist: Vom 03. Dezember 2007 bis zum 28. Dezember 2007. Die Angebotsfrist kann verlängert oder vorzeitig beendet werden.

*Offer Period: From 03 December 2007 to 28 December 2007. The Offer Period may be extended or shortened.*

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

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

**INHALTSVERZEICHNIS / TABLE OF CONTENTS**

ZUSAMMENFASSUNG DER KONSOLIDierten BEDINGUNGEN .....	9
<i>SUMMARY OF THE CONSOLIDATED TERMS</i> .....	12
AUF DIE SCHULDVERSCHREIBUNGEN ANWENDBARE ALLGEMEINE BESTIMMUNGEN / <i>GENERAL PROVISIONS APPLICABLE TO THE NOTES</i> .....	15
ALLGEMEINES / <i>GENERAL</i> .....	19
INFORMATIONEN ZUM EURIBOR .....	20
<i>INFORMATION REGARDING THE EURIBOR</i> .....	22
ERLÄUTERUNG ZUM ZUSAMMENHANG ZWISCHEN DEM ZINSSATZ UND DER RÜCKZAHLUNG DER SCHULDVERSCHREIBUNGEN .....	24
<i>EXPLANATION RELATING TO LINKAGE BETWEEN THE INTEREST RATE AND REDEMPTION OF THE NOTES</i> .....	25
RISIKEN EINER ANLAGE IN DIE SCHULDVERSCHREIBUNGEN .....	26
<i>RISKS OF INVESTING IN THE NOTES</i> .....	31
ZUSÄTZLICHE SPEZIFISCHE DARSTELLUNG DER BESTEUERUNG IN DEUTSCHLAND .....	36
<i>ADDITIONAL SPECIFIC GERMAN TAX DISCLOSURE</i> .....	40
KONSOLIDIERTE BEDINGUNGEN / <i>CONSOLIDATED TERMS</i> .....	43

Die hierin verwendeten Begriffe haben die für sie in den im Basisprospekt vom 19. Juni 2007 und den Nachträgen vom 20. Juli 2007 und 29. Oktober 2007, die einen Basisprospekt gemäß der Prospektrichtlinie (Richtlinie 2003/71/EG, die "**Prospektrichtlinie**") darstellen (der "**Basisprospekt**"), enthaltenen Bedingungen der Schuldverschreibungen (die "**Bedingungen der Schuldverschreibungen**") festgelegte Bedeutung.

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

*Terms used herein shall be deemed to be defined as such for the purposes of the terms and conditions of the Notes (the "**Terms and Conditions of the Notes**") set forth in the Base Prospectus dated 19 June 2007 and the supplements dated 20 July 2007 and 29 October 2007 which constitute a base prospectus for the purposes of the Prospectus Directive (Directive 2003/71/EC) (the "**Prospectus Directive**") (the "**Base Prospectus**").*

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

Die Einbeziehung der Schuldverschreibungen in den Handel im Freiverkehr der Frankfurter Wertpapierbörse und im Freiverkehr der Stuttgarter Wertpapierbörse (Euwax) wird beantragt werden. Sofern effektive Schuldverschreibungen ausgegeben werden, werden diese nicht in einen Freiverkehr bei einer deutschen Wertpapierbörse einbezogen.

*Application will be made to trade the Notes on the regulated unofficial market (Freiverkehr) of the Frankfurt Stock Exchange and on the regulated unofficial market (Freiverkehr) of the Stuttgart Stock Exchange. If any definitive Notes are issued, these will not be included in the regulated unofficial market or open market of a German 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 oder ihrer Besitzungen direkt oder indirekt angeboten, verkauft, verpfändet, abgetreten, übergeben, zurückgezahlt oder anderweitig übertragen oder gegenüber U.S.-Personen (wie in der Regulation S unter dem Securities Act ("**Regulation S**") oder dem U.S. Internal Revenue Code von 1986 in seiner jeweils gültigen Fassung definiert) direkt oder indirekt angeboten, verkauft, verpfändet, zurückgezahlt oder anderweitig an diese übertragen werden. Die Schuldverschreibungen (sowie die Garantie) werden außerhalb der Vereinigten Staaten in Übereinstimmung mit den in Section 3(a)(2) des Securities Act enthaltenen Ausnahmen von der Registrierungspflicht und der Regulation S angeboten und verkauft und dürfen zu keiner Zeit rechtlich oder wirtschaftlich im Eigentum einer U.S. Person stehen. Die Schuldverschreibungen unterliegen den Beschränkungen bestimmter U.S.- Steuergesetze. Einige Verkaufsbeschränkungen bezüglich des Angebots und Verkaufs der Schuldverschreibungen und der Verbreitung dieses Dokuments sind im Abschnitt "Subscription and Sale" des Basisprospektes beschrieben.

*The distribution of this Document and the offering or sale of the Notes in certain jurisdictions may be restricted by law. Persons into whose possession this Document comes are required by the Issuer, the Guarantor, the Dealer and the Arranger to inform themselves about and to observe any such restriction. The Notes (and the Guarantee) have not been and will not be registered under the United States Securities Act of 1933, as amended (the "**Securities Act**"), or the securities laws of any State and trading in the Notes has not been approved by the U.S. Commodity Futures Trading Commission under the U.S. Commodity Exchange Act, as amended. The Notes may not be, at any time, offered, sold, pledged, assigned, delivered, redeemed or otherwise transferred directly or indirectly within the United States or 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**" bzw. "**JPMCB**") 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**" or "**JPMCB**"). 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 EUR 3-Monats-EURIBOR (Euro Interbank Offered Rate) (siehe unten unter "Information zum EURIBOR"), auf den sich die Schuldverschreibungen beziehen (der EURIBOR Zinssatz ein "Zinssatz" bzw. "Referenzwert"), bestehen lediglich aus Auszügen oder Zusammenfassungen von öffentlich zugänglichen Informationen. Die Emittentin übernimmt in Bezug auf Informationen, die den Referenzwert 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 den Referenzwert 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 den Referenzwert 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 EUR 3 Months EURIBOR (Euro Interbank Offered Rate) (see "Information relating to the EURIBOR" below), to which the Notes are linked (the EURIBOR Interest Rate an "Interest Rate" or "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 Asset 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 Asset 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 Asset 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 Dokuments 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 Wertpapierprospektgesetz ("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 sec. 16 German Securities Prospectus Act (Wertpapierprospektgesetz; "WpPG").*

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

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

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

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

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

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

**Der Finanz- und Wirtschaftsausschuss von Jersey (Jersey Financial Services Commission) (der "Ausschuss") hat gemäß den Bestimmungen von § 4 der Control of Borrowing (Jersey) Order 1958 in ihrer gültigen Fassung (die "Control of Borrowing Order") die Zustimmung für jede Emission von Schuldverschreibungen durch JPMIDL, sowie gemäß § 8 der Control of Borrowing Order für die Veröffentlichung eines Angebots zur Zeichnung, zum Verkauf oder Austausch von Schuldverschreibungen durch JPMCB, erteilt und nicht widerrufen. Der Ausschuss ist durch das Borrowing (Control)(Jersey) Law 1947 in seiner gültigen Fassung gegen die Haftung aus der Amtsausübung nach diesem Gesetz geschützt.**

*The Jersey Financial Services Commission (the "Commission") has given, and has not withdrawn, its consent under Article 4 of the Control of Borrowing (Jersey) Order 1958, as amended (the "Control of Borrowing Order") to the issue of Notes by JPMIDL and has given, and has not withdrawn, its consent under Article 8 of the Control of Borrowing (Jersey) Order 1958, as amended, to the circulation in Jersey of an offer for subscription, sale or exchange of Notes by JPMCB. The Commission is protected by the Control of Borrowing (Jersey) Law 1947, as amended, against liability arising from the discharge of its functions under that law.*

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

*A copy of this Document will be delivered to the Jersey Registrar of Companies in accordance with Article 5 of the Companies (General Provisions) (Jersey) Order 2002. The Registrar has indicated that upon receipt of a copy of this Document he has given his consent and will not withdraw his consent to its circulation.*

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

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



Die im Basisprospekt festgelegten Bedingungen der Schuldverschreibungen (die "Bedingungen der Schuldverschreibungen") werden entsprechend der in diesem Dokument angegebenen Bedingungen angepasst; alle auf diese Emission von Schuldverschreibungen nicht anwendbaren Bestimmungen werden dort gelöscht. Die konsolidierten Bedingungen ersetzen die Bedingungen der Schuldverschreibungen vollständig (die "Konsolidierten Bedingungen"). Falls die Konsolidierten Bedingungen Unterschiede zu anderen Angaben in diesem Dokument aufweisen, gehen die Konsolidierten Bedingungen vor.

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

## ZUSAMMENFASSUNG DER KONSOLIDIERTEN BEDINGUNGEN

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

Ausgabebetrag und Zahltag:	03. Januar 2008
Endfälligkeitstag:	03. März 2009
Status der Schuldverschreibungen:	Nicht Nachrangig
Status der Garantie:	Nicht Nachrangig
Gesamtnominalbetrag:	Bis zu EUR 20.000.000 (der endgültige Gesamtnominalbetrag wird nach Ablauf der Angebotsfrist auf Basis der eingegangenen Zeichnungen festgelegt und bekannt gemacht)
Währung, Stückelung und Festgelegter Nennbetrag/Nominalbetrag:	EUR 1.000
Auf die Schuldverschreibungen zahlbare Beträge:	Rückzahlungsbetrag am Endfälligkeitstag
Verzinsung (Auszüge aus § 3 der Konsolidierten Bedingungen):	Die Schuldverschreibungen werden nicht verzinst:
Rückzahlungsbetrag (Auszüge aus § 4 der Konsolidierten Bedingungen):	Sofern die <i>Schuldverschreibungen</i> nicht bereits zuvor gemäß diesem § 4 der Konsolidierten Bedingungen zurückgezahlt oder erworben und entwertet wurden, wird jede <i>Schuldverschreibung</i> seitens der <i>Emittentin</i> durch Zahlung des <i>Rückzahlungsbetrags</i> am <i>Endfälligkeitstag</i> zurückgezahlt.  Der " <b>Rückzahlungsbetrag</b> " pro <i>Schuldverschreibung</i> entspricht entweder  (i) dem <i>Nominalbetrag</i> zuzüglich EUR 70,00 (d.h. 7% des <i>Nominalbetrags</i> pro <i>Schuldverschreibung</i> ), wenn der <i>Zinssatz</i> an allen <i>Beobachtungstagen</i> innerhalb des <i>Inneren Korridors</i> notiert oder  (ii) dem <i>Nominalbetrag</i> zuzüglich EUR 50,00 (d.h. 5% des <i>Nominalbetrags</i> pro <i>Schuldverschreibung</i> ), wenn der <i>Zinssatz</i> an einem oder mehreren <i>Beobachtungstagen</i> außerhalb des <i>Inneren Korridors</i> , jedoch an allen <i>Beobachtungstagen</i> innerhalb des <i>Mittleren Korridors</i> notiert oder  (iii) dem <i>Nominalbetrag</i> zuzüglich EUR 20,00 (d.h. 2% des <i>Nominalbetrags</i> pro <i>Schuldverschreibung</i> ), wenn der <i>Zinssatz</i> an einem oder mehreren <i>Beobachtungstagen</i> außerhalb des <i>Mittleren Korridors</i> , jedoch an allen <i>Beobachtungstagen</i> innerhalb des <i>Äußeren Korridors</i> notiert oder  (vi) dem <i>Nominalbetrag</i> , wenn der <i>Zinssatz</i> an einem oder mehreren <i>Beobachtungstagen</i> nicht innerhalb des <i>Äußeren</i>

Korridors notiert.

Hierbei gilt Folgendes:

"**Innerer Korridor**" steht für eine Bandbreite von +/-0,50% (jeweils einschließlich) in Bezug auf den *Zinssatz* am *Anfänglichen Bewertungstag*.

"**Mittlerer Korridor**" steht für eine Bandbreite von +/-0,60% (jeweils einschließlich) in Bezug auf den *Zinssatz* am *Anfänglichen Bewertungstag*.

"**Äußerer Korridor**" steht für eine Bandbreite von +/-0,75% (jeweils einschließlich) in Bezug auf den *Zinssatz* am *Anfänglichen Bewertungstag*.

"**Beobachtungstage**" sind, vorbehaltlich von Anpassungen gemäß der *Geschäftstagekonvention*, der 28. Januar 2008, 28. Februar 2008, 28. März 2008, 28. April 2008, 28. Mai 2008, 01. Juli 2008, 28. Juli 2008, 28. August 2008, 29. September 2008, 28. Oktober 2008, 28. November 2008, 29. Dezember 2008, 28. Januar 2009 und 27. Februar 2009.

"**Anfänglicher Bewertungstag**" ist der 28. Dezember 2007 (oder, falls dieser Tag kein *Vorgesehener Handelstag* hinsichtlich des *Zinssatzes* ist, der nächstfolgende *Vorgesehene Handelstag*).

"**Zinssatz**" steht für den *EUR 3-Monats-EURIBOR*.

"**Endfälligkeitstag**" ist der 03. März 2009.

Falls ein in diesen Bedingungen bezeichneter *Beobachtungstag*, der gemäß diesen *Bedingungen* der Anpassung entsprechend der *Geschäftstagekonvention* unterliegt, auf einen Tag fallen würde, der kein *Geschäftstag* ist, so wird dieser Tag auf den nächstfolgenden *Geschäftstag* verschoben, es sei denn, dieser Tag würde dadurch in den nächstfolgenden Kalendermonat fallen; in diesem Fall wird dieser Tag auf den unmittelbar vorausgehenden *Geschäftstag* vorgezogen (die "*Geschäftstagekonvention*").

Vorzeitige Rückzahlung:

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

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

Berechnungsstelle:

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

Form:

Vorläufige Globalurkunde, austauschbar gegen eine Dauerglobalurkunde, die auf Verlangen des Inhabers einer Schuldverschreibung und unter sonstigen in den Anleihebedingungen aufgeführten begrenzten Umständen gegen Einzelurkunden austauschbar ist.

Werden einzelverbriefte Inhaberschuldverschreibungen auf Anfrage des Anleihegläubigers eingetauscht, werden die Anteile des anfordernden Anleihegläubigers an der Dauerglobalurkunde gegen einzelverbriefte Inhaberschuldverschreibungen ausgetauscht und diese einzelverbrieften Inhaberschuldverschreibungen des Anleihegläubigers nach Begebung von dem betreffenden Clearingsystem entfernt und möglicherweise nicht wieder zu dem betreffenden Clearingsystem zugelassen.

Anwendbares Recht:

Deutsches Recht

**SUMMARY OF THE CONSOLIDATED TERMS**

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

<i>Issue Date:</i>	<i>03 January 2008</i>
<i>Maturity Date:</i>	<i>03 March 2009</i>
<i>Status of the Notes:</i>	<i>Senior</i>
<i>Status of the Guarantee:</i>	<i>Senior</i>
<i>Aggregate Nominal Amount of the Notes:</i>	<i>Up to EUR 20,000,000 (the final Aggregate Nominal Amount will be determined after closing of the subscription period on basis of the subscriptions and will be published)</i>
<i>Currency, Nominal Amount per Note and Specified Denomination:</i>	<i>EUR 1,000</i>
<i>Amounts payable in respect of the Notes:</i>	<i>Final Redemption Amount payable on the Maturity Date</i>
<i>Interest (Extracts from §3 of the Consolidated Terms):</i>	<i>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 § 4 of the Consolidated Terms, each Note will be redeemed by the Issuer by payment of the Final Redemption Amount on the Maturity Date.</i>  <i><b>"Final Redemption Amount"</b> per Note equals either</i>  <i>(i) the Nominal Amount plus EUR 70.00 (i.e. 7 per cent. of the Nominal Amount per Note), if the Interest Rate on all Observation Dates is observed within Range 1 or</i>  <i>(ii) the Nominal Amount plus EUR 50.00 (i.e. 5 per cent. of the Nominal Amount per Note), if the Interest Rate on one or several Observation Dates is observed outside Range 1, but is observed on all Observation Dates within Range 2 or</i>  <i>(iii) the Nominal Amount plus EUR 20.00 (i.e. 2 per cent. of the Nominal Amount per Note), if the Interest Rate on one or several Observation Dates is observed outside Range 2, but is observed on all Observation Dates within Range 3 or</i>  <i>(vi) the Nominal Amount, if the Interest Rate on one or several Observation Dates is observed outside Range 3.</i>  <i>Where:</i>  <i><b>"Range 1"</b> means a margin of +/- 0.50 per cent. (in each case inclusive) in respect of the Interest Rate on the Initial Valuation Day.</i>

**"Range 2"** means a margin of +/- 0.60 per cent. (in each case inclusive) in respect of the Interest Rate on the Initial Valuation Day.

**"Range 3"** means a margin of +/- 0.75 per cent. (in each case inclusive) in respect of the Interest Rate on the Initial Valuation Day.

**"Observation Dates"** are the 28 January 2008, 28 February 2008, 28 March 2008, 28 April 2008, 28 May 2008, 01 July 2008, 28 July 2008, 28 August 2008, 29 September 2008, 28 October 2008, 28 November 2008, 29 December 2008, 28 January 2009 and 27 February 2009.

**"Initial Valuation Date"** means the 28 December 2007 (or, if that day is not a Scheduled Trading Day in respect of the Interest Rate the next following Scheduled Trading Day).

**"Interest Rate"** means the EUR 3 Months EURIBOR.

**"Maturity Date"** means 03 March 2009.

If any Observation Date referred to in these Conditions that is specified to be subject to adjustment in accordance with the Business Day Convention would otherwise fall on a day that is not a Business Day, then such date shall be postponed to the next day that is a Business Day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event such date shall be brought forward to the immediately preceding Business Day (the **"Business Day Convention"**).

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 at the request of the Noteholder and in other circumstances set out in the Conditions.

*In the event of an exchange for definitive bearer Notes at the request of the Noteholder, the requesting Noteholder's interests in the Permanent Global Note will be exchanged for definitive bearer Notes and such Noteholder's definitive bearer Notes will be removed, upon issuance, from the relevant Clearing System and may not be readmitted to the relevant Clearing System.*

*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:	190
<i>Series Number:</i>	<i>190</i>
Tranchennummer:	1
<i>Tranche Number:</i>	<i>1</i>
Ausgabepreis:	<p>Der Ausgabepreis pro Schuldverschreibung beträgt EUR 1.000 (es ist möglich, dass Investoren einen zusätzlichen Ausgabeaufschlag in Höhe von bis zu 1 Prozent des Nominalbetrags pro Schuldverschreibung an die jeweilige Vertriebsstelle zu zahlen haben).</p> <p>Der oben genannte Ausgabepreis einer Schuldverschreibung kann über deren Marktwert zum Datum dieser Endgültigen Bedingungen liegen (ermittelt unter Verwendung von internen Preisfindungsmodellen, die auf von JPMorgan verwendeten, allgemein anerkannten finanzmathematischen Prinzipien beruhen). Der Ausgabepreis kann Kommissionen bzw. Gebühren enthalten, die an den Dealer und/oder Vertriebsstellen gezahlt werden.</p>
<i>Issue Price:</i>	<p><i>The Issue Price per Note is EUR 1,000 (investors may be required to pay an additional initial sales charge payable to the relevant distributor of up to 1 per cent. of the Nominal Amount per Note).</i></p> <p><i>The above Issue Price may be more than the market value of each Note as at the date of these Final Terms (as determined by reference to proprietary pricing models based upon well recognised financial principles used by JPMorgan). The Issue Price may include embedded commissions payable to the Dealer and/or a distributor or distributors.</i></p>
Provisionen oder Gebühren:	Falls von dem Dealer in Verbindung mit der Begebung und dem Vertrieb dieser Schuldverschreibungen irgendwelche Provisionen oder Gebühren an einen Vermittler gezahlt wurden oder zu zahlen sind, kann ein solcher Vermittler gemäß den anwendbaren Vorschriften



einschließlich den zur Umsetzung der Richtlinie über Märkte für Finanzinstrumente (2004/39/EG) ("MiFID") ergangenen oder in Staaten, die nicht dem Europäischen Wirtschaftsraum (EWR) angehören, geltenden Vorschriften dazu verpflichtet sein, seine Kunden vollständig über die Existenz, die Art und die Höhe dieser Provisionen oder Gebühren (einschließlich Provisionen und Gebühren in Form eines Preisnachlasses) zu informieren. Potenzielle Anleger in diesen Schuldverschreibungen, die beabsichtigen Schuldverschreibungen über einen Vermittler (einschließlich eines als Vermittler tätigen Maklers) zu erwerben, sollten sich vor einem Erwerb bei diesem Vermittler nach den Einzelheiten solcher Provisions- oder Gebühreneinzahlungen erkundigen.

*Commissions or Fees:*

*If any commissions or fees relating to the issue and sale of these Notes have been paid or are payable by the Dealer to an intermediary, then such intermediary may be obliged to fully disclose to its clients the existence, nature and amount of any such commissions or fees (including, if applicable, by way of discount) as required in accordance with laws and regulations applicable to such intermediary, including any legislation, regulation and/or rule implementing the Markets in Financial Instruments Directive (2004/39/EC) ("MiFID"), or as otherwise may apply in any non-EEA jurisdictions. Potential investors in these Notes intending to purchase Notes through an intermediary (including by way of introducing broker) should request details of any such commission or fee payment from such intermediary before making any purchase hereof.*

Umfang der Emission:

Bis zu 20.000 Schuldverschreibungen (der endgültige Umfang der Emission wird nach Ablauf der Angebotsfrist auf Basis der eingegangenen Zeichnungen festgelegt und bekannt gemacht)

*Issue size:*

*Up to 20,000 Notes (the final Issue Size will be determined after closing of the subscription period on basis of the subscriptions and will be published)*

Mindesthandelsgröße/Höchstzeichnungsbetrag:

EUR 1.000 / Nicht Anwendbar

*Minimum trading size/Maximum trading size:*

*EUR 1,000 / Not Applicable*

Mindestanlagebetrag bei einem anfänglichen Investment:

EUR 1.000

*Minimum Amount of original investment:*

*EUR 1,000*

Gegebenenfalls Informationen zur Art und Weise und des Termins der Offenlegung des Ergebnisses des Angebots:

Über eine Einbuchung erworbener Schuldverschreibungen auf dem Depotkonto des Erwerbers hinaus erfolgt keine gesonderte Mitteilung/Offenlegung.

<i>Where applicable, information in relation to the manner and the date in which the results of the offer are to be made public:</i>	<i>Other than the transfer of purchased Notes to the deposit account of the relevant purchaser, there will be no separate publication/information.</i>
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:	Nicht Anwendbar
<i>Stabilising Agent:</i>	<i>Not Applicable</i>
Falls nicht-syndiziert, Name des Dealers:	J.P. Morgan Securities Ltd.
<i>If non-syndicated, name of Dealer:</i>	<i>J.P. Morgan Securities Ltd.</i>
Market Making:	Solange die Schuldverschreibungen in den Freiverkehr an einer Wertpapierbörse einbezogen sind, Stellung von Quotes gemäß den jeweils anwendbaren Vorschriften, insbesondere den Geschäftsbedingungen oder Richtlinien für den jeweiligen Freiverkehr in der jeweils anwendbaren Fassung.
<i>Market Making:</i>	<i>As long as the Notes are traded on the unofficial market of a stock exchange, quoting occurs in accordance with the relevant applicable provisions, in particular the terms of business or guidelines, as applicable with respect to the relevant unofficial market.</i>
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>
ISIN Code:	JPM1YW
Common Code:	033477350
WKN:	DE000JPM1YW8
Clearing System(e):	Clearstream, Frankfurt (auch Verwahrstelle)
	<b>Gegebenenfalls ausgegebene effektive Schuldverschreibungen sind bei ihrer Ausgabe nicht zur Girosammelverwahrung zugelassen und können auch danach nicht zur Girosammelverwahrung zugelassen werden.</b>
<i>Clearing system(s):</i>	<i>Clearstream, Frankfurt (also depository)</i>
	<i>If any definitive Notes are issued, these will neither be eligible for collective custody upon issuance nor can they become eligible for collective custody subsequent thereto.</i>
Lieferung:	Lieferung gegen Zahlung
<i>Delivery:</i>	<i>Delivery against payment</i>
Rating:	Die Schuldverschreibungen erhalten kein Rating
<i>Rating:</i>	<i>The Notes are not rated.</i>
Berater:	Nicht anwendbar
<i>Adviser:</i>	<i>Not Applicable</i>
Informationen nach Emission:	Außer im Falle von Bekanntmachungen gemäß § 11 der Konsolidierten Bedingungen beabsichtigt die Emittentin nicht, Informationen über die Entwicklungen nach der Emission zur Verfügung zu stellen.
<i>Post Issuance Information:</i>	<i>The Issuer does not intend to provide post issuance information subject to any Notices pursuant to § 11 of the Consolidated Terms.</i>
Gründe für das Angebot:	Siehe "Use of Proceeds"
<i>Reasons for the Offer:</i>	<i>see "Use of Proceeds"</i>

**ALLGEMEINES  
GENERAL**

**VERANTWORTUNG**

Die Emittentin und die Garantin übernehmen gemäß § 5 Abs. 4 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 sec. 5 para. 4 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 ZUM EURIBOR

EURIBOR (die Euro Interbank Offered Rate) ist der Referenzzinssatz für den gesamten Euro-Geldmarkt. Herausgeber ist die European Banking Federation, die 4.500 Banken aus den fünfundzwanzig Mitgliedsländern sowie die Abteilung "European Monetary Union" (EMU) der ACI (der Financial Market Association) repräsentiert.

Eine repräsentative Auswahl der wichtigsten Banken veröffentlicht täglich Notierungen (zu dreizehn verschiedenen Fälligkeiten zwischen 1 Woche und 1 Jahr), zu denen Briefsätze mit Euro-Nennbeträgen im Interbankenhandel des Euro-Raumes angeboten werden. Der Durchschnittswert wird unter Streichung der höchsten/niedrigsten Notierung (jeweils bei mindestens 15% Abweichung) ermittelt. Der EURIBOR wird für Spotwerte (T+2) auf der Basis actual/360 seit dem 4. Januar 1999 bis zur dritten Nachkommastelle angezeigt. Seine Bekanntgabe erfolgt jeweils um 11.00 h MEZ.

### Historische Performance des EUR 3-Monats-EURIBOR

Die folgende Tabelle stellt die höchsten und tiefsten Stände des EUR 3-Monats-EURIBOR für jeden der nachfolgend aufgeführten Zeiträume dar:

Die historische Entwicklung des EUR 3-Monats-EURIBOR sollte nicht als Indikation für eine zukünftige Entwicklung angesehen werden.

Zwölf Monate endend am 31. Dezember	Höchstwert (%)	Tiefstwert (%)
2002	3,526	2,865
2003	2,863	2,119
2004	2,180	1,957
2005	2,495	2,102
2006	3,725	2,488
Zwölf Monate bis Oktober 2007	Höchstwert (%)	Tiefstwert (%)
November 2006	3,636	3,563
Dezember 2006	3,725	3,638
Januar 2007	3,782	3,725
Februar 2007	3,854	3,780
März 2007	3,924	3,856
April 2007	4,017	3,927
Mai 2007	4,122	4,023
Juni 2007	4,175	4,124
Juli 2007	4,260	4,176

**Serie 190 – Zins Korridor Anleihe, fällig am 03. März 2009**

August 2007	4,735	4,264
September 2007	4,792	4,723
Oktober 2007	4,795	4,603

Der Schlusswert des EUR 3-Monats-EURIBOR am 23. November 2007 betrug 4,697%.

(Quelle: Bloomberg)

### **INFORMATION REGARDING THE EURIBOR**

*EURIBOR (Euro Interbank Offered Rate) is the benchmark rate of the large euro money market. It is sponsored by the European Banking Federation, which represents 4,500 banks in the twenty five Member States of the European Union and the EMU division of the ACI, the Financial Markets Association.*

*A representative sample of the prime banks will provide daily quotes – thirteen maturities from one week to one year – at which interbank term deposits denominated in euro are being offered with the euro zone between prime banks. The average rate is calculated after elimination of the highest/lowest quotations (15% each side). EURIBOR is quoted for spot value (T+2) and on an actual/360 day-count convention, and are displayed from 4 January 1999 to three decimals. It will be disseminated at 11.00 a.m., Brussels time."*

#### **Historical Performance of the EUR 3 Months EURIBOR**

*The following table shows the high and low levels of the EUR 3 Months EURIBOR for each periods indicated.*

*The historical performance of the EUR 3 Months EURIBOR should not be taken as an indication of future performance.*

Twelve Months ended 31 December	<b>High (%)</b>	<b>Low (%)</b>
2002	3.526	2.865
2003	2.863	2.119
2004	2.180	1.957
2005	2.495	2.102
2006	3.725	2.488
Twelve Months ended October 2007	<b>High (%)</b>	<b>Low (%)</b>
November 2006	3.636	3.563
December 2006	3.725	3.638
January 2007	3.782	3.725
February 2007	3.854	3.780
March 2007	3.924	3.856
April 2007	4.017	3.927
May 2007	4.122	4.023
June 2007	4.175	4.124
July 2007	4.260	4.176

**Serie 190 – Zins Korridor Anleihe, fällig am 03. März 2009**

August 2007	4.735	4.264
September 2007	4.792	4.723
October 2007	4.795	4.603

*The closing value of the EUR 3 Months EURIBOR on 23 November 2007 was 4.697 per cent..*

*(Source: Bloomberg)*



## ERLÄUTERUNG ZUM ZUSAMMENHANG ZWISCHEN DEM ZINSSATZ UND DER RÜCKZAHLUNG DER SCHULDVERSCHREIBUNGEN

Der Ertrag aus den Schuldverschreibungen hängt von der Wertentwicklung des zugrunde liegenden Zinssatzes, dem EUR 3-Monats-EURIBOR ("**Zinssatz**" oder "**EUR 3-Monats-EURIBOR**") ab. Der Zinssatz kann während der Laufzeit der Schuldverschreibungen sowohl steigen als auch fallen. Schwankungen im Wert des Zinssatzes beeinflussen den Wert der Schuldverschreibungen.

Die Höhe des Rückzahlungsbetrages am Endfälligkeitstag pro Schuldverschreibung hängt von der Notierung des EUR 3-Monats-EURIBOR an 14 monatlichen Beobachtungstagen ab, wobei maßgeblich ist, ob der Zinssatz an diesen Beobachtungstagen innerhalb von drei Korridoren bezogen auf seinen Wert am Anfänglichen Bewertungstag (28. Dezember 2007) notiert. Dabei werden folgende vier Szenarien unterschieden:

- Notiert der Zinssatz an jedem der 14 monatlichen Beobachtungstage innerhalb einer Schwankungsbreite von +/-0,5% ("**Korridor 1**") bezogen auf seinen Wert am Anfänglichen Bewertungstag, erhält der Anleger EUR 1.070 am Endfälligkeitstag pro Schuldverschreibung;
- Notiert der Zinssatz zwar an mindestens einem Beobachtungstag außerhalb des Korridors 1, aber an allen Beobachtungstagen innerhalb der Schwankungsbreite von +/-0,6% ("**Korridor 2**") bezogen auf seinen Wert am Anfänglichen Bewertungstag, erhält der Anleger EUR 1.050 am Endfälligkeitstag pro Schuldverschreibung;
- Notiert der Zinssatz zwar an mindestens einem Beobachtungstag außerhalb des Korridors 2, aber an allen Beobachtungstagen innerhalb der Schwankungsbreite von +/-0,75% ("**Korridor 3**") bezogen auf seinen Wert am Anfänglichen Bewertungstag, erhält der Anleger EUR 1.020 am Endfälligkeitstag pro Schuldverschreibung;
- Notiert der Zinssatz an mindestens einem Beobachtungstag außerhalb des Korridors 3, erhält der Anleger EUR 1.000, den Nominalbetrag, am Endfälligkeitstag pro Schuldverschreibung.

**Zur Klarstellung: Der Anleger erhält am Endfälligkeitstag mindestens seinen eingesetzten Nominalbetrag (EUR 1.000 pro Anleihe) zurückgezahlt.**

Die Schuldverschreibungen können aufgrund bestimmter Ereignisse, wie in § 4(c) (Rückzahlung aus steuerlichen Gründen), 4(g) (Zusätzliche Beendigungsgründe) oder § 8 (Kündigungsgründe) der Konsolidierten Bedingungen ausgeführt, auch vorzeitig zurückgezahlt werden. In einem solchen Fall kann der Vorzeitige Rückzahlungsbetrag pro Schuldverschreibung unter dem Nennbetrag pro Schuldverschreibung liegen.

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

**EXPLANATION RELATING TO LINKAGE BETWEEN THE INTEREST RATE AND REDEMPTION OF THE NOTES**

*The return on the Notes is linked to the performance of the underlying Interest Rate, i.e. the EUR 3 months EURIBOR (the "Interest Rate" or the "EUR 3 Months EURIBOR"). The level of the Interest Rate may go down as well as up throughout the life of the Notes. Fluctuations in the performance of the Interest Rate will affect the value of the Notes.*

*The Final Redemption Amount on Maturity Date per Note depends on the level of the EUR 3 Months EURIBOR on 14 monthly Observation Dates and if the Interest Rate is observed within three definite ranges depending on the level of the Interest Rate on the Initial Valuation Date (28 December 2007). There will be the following scenarios:*

- If the Interest Rate on all Observation Dates is observed within the margin of +/-0.5 per cent. ("**Range 1**") in respect of the Interest Rate on the Initial Valuation Date, the Investor will receive EUR 1,070 per Note on the Maturity Date;*
- If the Interest Rate on one or several Observation Dates is observed outside Range 1, but is observed on all Observation Dates within the margin of +/-0.6 per cent. ("**Range 2**") in respect of the Interest Rate on the Initial Valuation Date, the Investor will receive EUR 1,050 per Note on the Maturity Date;*
- If the Interest Rate on one or several Observation Dates is observed outside Range 2, but is observed on all Observation Dates within the margin of +/-0.75 per cent. ("**Range 3**") in respect of the Interest Rate on the Initial Valuation Date, the Investor will receive EUR 1,020 per Note on the Maturity Date;*
- If the Interest Rate on one or several Observation Dates is observed outside Range 3, the Investor will receive EUR 1,000, the Nominal Amount, per Note on the Maturity Date.*

***For the avoidance of doubt: The Investor will receive the Nominal Amount per Note on the Maturity Date at least.***

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

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

## RISIKEN EINER ANLAGE IN DIE SCHULDVERSCHREIBUNGEN

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

Der Kauf der Schuldverschreibungen ist mit erheblichen Risiken verbunden. Jeder potentielle Käufer von Schuldverschreibungen muss sicherstellen, dass die Komplexität und die mit den Schuldverschreibungen verbundenen Risiken für seine Anlageziele und ggf. für die Art und die Eigenschaften seines Geschäfts geeignet sind.

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

### Allgemeines

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

### Mögliche Interessenkonflikte

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

Im Rahmen der verschiedenen vorstehend beschriebenen Beziehungen können die Emittentin, die Garantin sowie die Tochtergesellschaften und verbundenen Unternehmen der Garantin wesentliche Unterlagen und nicht öffentlich zugängliche Informationen in Bezug auf den Index bzw. die in dem Index 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.

### **Ermessensspielräume der Berechnungsstelle**

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

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

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

**Anleger sollten beachten, dass dieser marktgerechte Wert unter Umständen weniger als 100 Prozent des Nominalbetrags pro Schuldverschreibung betragen kann und sie somit weniger als 100 Prozent des Nominalbetrags pro Schuldverschreibung zurückerhalten können.**

### **Hedging**

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

### **Marktwert der Schuldverschreibungen**

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

- (a) der Wert und die Volatilität des Zinssatzes; der Wert des Zinssatzes kann sich im Laufe der Zeit verändern und aufgrund einer Reihe von Faktoren, wie z. B. gesellschaftsrechtliche Maßnahmen, makroökonomische Faktoren und Spekulation, steigen oder fallen.

Die Marktvolatilität spiegelt den Grad der Instabilität und erwarteten Instabilität der Wertentwicklung des Zinssatzes 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.

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

Ferner kann die Wertentwicklung des Zinssatzes 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 beeinflussen. 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.

### **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, 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 der Frankfurter Wertpapierbörse wird beantragt werden. Es kann nicht garantiert werden, dass diese Anträge genehmigt werden (oder, falls sie genehmigt werden, dass diese Genehmigung am oder vor dem Ausgabetag erfolgt). Es kann nicht gewährleistet werden, dass im Freiverkehr gehandelte Schuldverschreibungen auch künftig in diesem Markt gehandelt werden. Der Handel im Freiverkehr ist zudem nicht notwendig mit höheren Umsätzen der Schuldverschreibungen verbunden. Falls Schuldverschreibungen nicht an einer Börse gehandelt werden, kann es schwieriger sein, für diese Schuldverschreibungen Kursinformationen zu erhalten, was sich nachteilig auf die Liquidität und den Marktpreis der Schuldverschreibungen auswirken kann.

Die Liquidität kann ferner durch bestehende Angebots- und Verkaufsbeschränkungen in bestimmten Ländern verringert werden. Geschäfte mit Schuldverschreibungen, die nicht an einer Börse notiert sind, können mit höheren Risiken verbunden sein als der Handel mit börsennotierten Schuldverschreibungen. Die Emittentin, die Garantin sowie Tochtergesellschaften und verbundene Unternehmen der Garantin sind berechtigt, jedoch nicht verpflichtet, jederzeit Schuldverschreibungen am offenen Markt, im Tendersverfahren 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.

### **Provisionen oder Gebühren**

Falls von dem Dealer in Verbindung mit der Begebung und dem Vertrieb dieser Schuldverschreibungen irgendwelche Provisionen oder Gebühren an einen Vermittler gezahlt wurden oder zu zahlen sind, kann ein solcher Vermittler gemäß den anwendbaren Vorschriften einschließlich den zur Umsetzung der Richtlinie über Märkte für Finanzinstrumente (2004/39/EG) ("MiFID") ergangenen oder in Staaten, die nicht dem Europäischen Wirtschaftsraum (EWR) angehören, geltenden Vorschriften dazu verpflichtet sein, seine Kunden vollständig über die Existenz, die Art und die Höhe dieser Provisionen oder Gebühren (einschließlich Provisionen und Gebühren in Form eines Preisnachlasses) zu informieren. Potenzielle Anleger in diesen Schuldverschreibungen, die beabsichtigen Schuldverschreibungen über einen Vermittler (einschließlich eines als Vermittler tätigen Maklers) zu erwerben, sollten sich vor einem Erwerb bei diesem Vermittler nach den Einzelheiten solcher Provisions- oder Gebühreuzahlungen erkundigen.

### **Bonitätsrisiko**

Potentielle Käufer von Schuldverschreibungen müssen sich bewusst sein, dass der Erhalt des Endgültigen Rückzahlungsbetrages und jeglicher Vorzeitigen Rückzahlungsbeträge von der Bonität der Emittentin und der Garantin abhängt. Zusätzlich werden im Falle einer Insolvenz der Emittentin oder der Garantin die Ansprüche von Inhabern bestimmter Einlageansprüche und die Ansprüche des Insolvenzverwalters betreffend Verwaltungskosten Vorrang vor den Ansprüchen anderer, unbesicherter Gläubiger, eingeschlossen der Inhaber von Schuldverschreibungen, haben.

### **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 in Verbindung mit dem Austausch gegen effektive Schuldverschreibungen**

Die jeweiligen Endgültigen Bedingungen können das Recht der Zertifikatsinhaber vorsehen, ihre Schuldverschreibungen gegen effektive Schuldverschreibungen mit im wesentlichen identischen Bedingungen wie die giroversammelfähigen, globalverbrieften Schuldverschreibungen auszutauschen, die jedoch nicht mit den giroversammelfähigen, globalverbrieften Schuldverschreibungen fungibel sind. Die effektiven Schuldverschreibungen sind bei der Ausgabe nicht zur Girosammelverwahrung zugelassen und können auch später nicht zur Girosammelverwahrung zugelassen werden. Dem Zertifikatsinhaber können die Kosten des Austauschs auferlegt werden. Die effektiven Schuldverschreibungen können nicht im Freiverkehr gehandelt werden. Ein Sekundärmarkt für solche Schuldverschreibungen besteht daher möglicherweise nicht, so dass die Inhaber effektiver Schuldverschreibungen nicht damit rechnen können, ihre Schuldverschreibungen vor dem Ende der Laufzeit veräußern zu können.

Zudem erfolgt die Zahlung des Rückzahlungsbetrags und gegebenenfalls von Zinsen auf effektive Schuldverschreibungen gegen Vorlage der Schuldverschreibungen. Dies kann für die Inhaber solcher Schuldverschreibungen einen erhöhten Aufwand bedeuten.

### **Steuerliche Folgen der Anlage in die Schuldverschreibungen**

Jede durch die Schuldverschreibungen tatsächlich erzielte Aufgelder, Gewinne oder Einkünfte können durch in Deutschland anfallende Steuern in Bezug auf die Schuldverschreibungen reduziert werden. Die Emittentinnen empfehlen allen Anlegern, sich bei ihren Steuerberatern über die steuerlichen Konsequenzen einer Anlage in die Schuldverschreibungen zu informieren. Berücksichtigen sollten die Investoren zusammen mit ihren Beratern beispielsweise das Risiko der Doppelbesteuerung (in Deutschland und ihrem Heimatland) und die nicht endgültig geklärte steuerliche Behandlung von derivativen Schuldverschreibungen in Deutschland sowie die in Deutschland geltenden besonderen Steuervorschriften für Wertpapiere, die weniger als ein Jahr gehalten werden.

Außerdem ist zu beachten, dass ab dem 1. Januar 2009 eine Abgeltungssteuer auf Einkünfte aus Kapitalanlagen und Spekulationsgewinne eingeführt wird. Die Besteuerung einer Anlage in die Schuldverschreibungen kann von diesen neuen Vorschriften betroffen sein.

### **Status der Garantie**

Die Garantie stellt keine durch die FDIC oder eine andere staatliche Behörde versicherte oder garantierte Einlage dar. Die Garantie stellt jeweils eine unbesicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der JPMCB, nicht jedoch ihrer Muttergesellschaft, der JPMorgan Chase & Co., oder eines anderen verbundenen Unternehmens dar, und steht vorbehaltlich einer Vorrangbestimmung zugunsten bestimmter Einlageverbindlichkeiten der JPMCB oder anderer Verpflichtungen, für die Vorrang- oder Vorzugsbestimmungen bestehen, mit allen sonstigen unbesicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der JPMCB im gleichen Rang.

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

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

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

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

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

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

*The purchase of the Notes involves substantial risks. Each prospective purchaser of Notes must ensure that the complexity and risks inherent in the Notes are suitable for such prospective purchaser's objectives and, if applicable, the size, nature and condition of such purchaser's business.*

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

### **General**

*An investment in the Notes is subject to a very high degree of complex risks which may arise without warning, may at times be volatile and losses may occur quickly and in unanticipated magnitude. The Notes have a speculative element and no person should acquire any Notes unless that person understands the nature of the relevant transaction and the extent of that person's exposure to potential loss and has a valid business purpose for acquiring such Notes and any investment in such Notes is consistent with such person's overall investment strategy. Each prospective purchaser of the Notes should consider carefully whether the Notes are suitable for it in the light of such prospective purchaser's investment objectives, financial capabilities and expertise. Prospective purchasers of the Notes should consult their own business, financial, investment, legal, accounting, regulatory, tax and other professional advisers to assist them in determining the suitability of the Notes for them as an investment.*

### **Potential Conflicts of Interest**

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

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

### **No Security**

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

### **Calculation Agent Discretion**

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



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

*The Notes may be redeemed prior to the Maturity Date, in particular for taxation reasons, following an Event of Default and certain Additional Termination Events. The Early Redemption Amount payable under such circumstances shall be the fair market value of the Notes immediately prior (and ignoring the circumstances leading) to such redemption as calculated by the Calculation Agent in good faith and in a commercially reasonable manner, adjusted to account fully for any reasonable expenses and costs of unwinding any underlying and/or related hedging and funding arrangements (including, without limitation any options, swaps or other instruments of any type whatsoever hedging the Issuer's obligations under the Notes).*

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

### **Hedging**

*In the ordinary course of their business, whether or not there will be any secondary market making activities, the Issuer, the Guarantor and/or the Group may effect transactions for their own account or for the account of their customers and hold long or short positions in the 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 or related derivatives which may affect the market price, liquidity or value of the Notes and which could be deemed to be adverse to the interests of the relevant Noteholders.*

### **Market Value of Notes**

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

- (a) *the value and volatility of the Interest Rate; The value of the Interest Rate 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 Interest Rate. 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.*

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

*In addition, the performance of the Interest Rate 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. 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.*

### **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 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 the Frankfurt Stock Exchange. No assurances can be given that such applications will be approved (or if approved, will be approved on or before the Issue Date). If the Notes are traded in the Freiverkehr, no assurance is given that the trading will be maintained. The fact that the Notes may be traded in the Freiverkehr does not necessarily lead to greater liquidity than if they were not so traded. If any Notes are not traded on any stock exchange, pricing information for such Notes may be more difficult to obtain, and the liquidity and market prices of such Notes may be adversely affected.*

*The liquidity of the Notes may also be affected by restrictions on offers and sales of the Notes in some jurisdictions. Transactions in off-exchange Notes may involve greater risks than dealing in exchange-traded Notes. The Issuer, the Guarantor or any of the Guarantor's subsidiaries or affiliates may, but is not obliged to, at any time purchase the Notes at any price in the open market or by tender or private treaty. Any Notes so purchased may be held or resold or surrendered for cancellation. Since the Issuer, the Guarantor, or any of the Guarantor's subsidiaries or affiliates may be the only market-maker in the Notes, the secondary market may be limited. A lessening of the liquidity of the Notes may cause, in turn, an increase in the volatility associated with the price of the Notes.*

### **Issue Price**

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

### **Commissions or Fees**

*If any commissions or fees relating to the issue and sale of these Notes have been paid or are payable by the Dealer to an intermediary, then such intermediary may be obliged to fully disclose to its clients the existence, nature and amount of any such commissions or fees (including, if applicable, by way of discount) as required in accordance with laws and regulations applicable to such intermediary, including any legislation, regulation and/or rule implementing the Markets in Financial Instruments Directive (2004/39/EC) ("MiFID"), or as otherwise may apply in any non-EEA jurisdictions. Potential investors in these Notes intending to purchase Notes through an intermediary (including by way of introducing broker) should request details of any such commission or fee payment from such intermediary before making any purchase hereof.*

### **Credit Risk**

*Each prospective purchaser of the Notes should be aware that the receipt of the Final Redemption Amount and any Early Redemption Amount is subject to the credit risk of the Issuer and the Guarantor. In addition, upon the insolvency of the Issuer or the Guarantor, the claims of holders of certain deposit liabilities and the claims of a receiver for administrative expenses will have priority over the claims of general unsecured creditors, including Noteholders.*

### **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 Issuers advise all investors to contact their own tax advisors for advices 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 a period of less than one year.

Further it has to be noted that from 1 January 2009, a flat rate settlement tax (Abgeltungssteuer) on investment income and speculative income will be introduced. The taxation of an investment in the Notes may be affected by these new rules.

#### **Status of the Guarantee**

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

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

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

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

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

## ZUSÄTZLICHE SPEZIFISCHE DARSTELLUNG DER BESTEUERUNG IN DEUTSCHLAND

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

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

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

### 1. Steuerinländer

Gewinne von in der Bundesrepublik Deutschland unbeschränkt ertragsteuerpflichtigen Investoren aus der Veräußerung oder Einlösung der Schuldverschreibungen werden als Einkünfte aus Kapitalvermögen qualifiziert und unterliegen der deutschen Einkommensteuer oder der deutschen Körperschaftsteuer, wobei sie in letzterem Fall als Einkünfte aus Gewerbebetrieb qualifiziert werden, (jeweils zuzüglich Solidaritätszuschlag) und, wenn die Schuldverschreibungen in einem Betriebsvermögen gehalten werden, zusätzlich der Gewerbesteuer. Als Kapitalertrag gilt der Unterschied zwischen dem Entgelt für den Erwerb und den Einnahmen aus der Veräußerung oder Einlösung.

Werden die Schuldverschreibungen im Privatvermögen eines einkommensteuerpflichtigen Investors gehalten, unterliegen die oben beschriebenen Einkünfte aus Kapitalvermögen der Einkommensteuer nach den persönlichen Einkommensteuersätzen zuzüglich eines Solidaritätszuschlags von 5,5 % hierauf. Bei der Ermittlung der Einkünfte aus Kapitalvermögen ist ein jährlicher persönlicher Sparer-Freibetrag von 750 Euro (1.500 Euro für Ehegatten, die zusammen veranlagt werden) für die gesamten Einkünfte aus Kapitalvermögen inklusive der Einkünfte aus den Schuldverschreibungen abzuziehen. Zusätzlich kann ein Steuerpflichtiger eine Werbungskostenpauschale in Höhe von jährlich 51 Euro (102 Euro für Ehegatten, 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 Zweigstelle eines ausländischen Kreditinstituts oder Finanzdienstleistungsinstituts) 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 zurückgegeben werden, ist Bemessungsgrundlage für den Steuerabzug 30 % der Einnahmen aus der Veräußerung oder Einlösung der Schuldverschreibungen.

Wenn die Schuldverschreibungen gegen Zahlung oder Gutschrift gegen Aushändigung der Schuldverschreibungen bei einem deutschen Kredit- oder Finanzdienstleistungsinstitut (bzw. der inländischen Zweigstelle eines ausländischen Kredit- oder Finanzdienstleistungsinstituts) eingelöst werden, beträgt der Kapitalertragsteuerabzug 35 % zuzüglich Solidaritätszuschlag von 5,5 % hierauf, insgesamt also 36,925 %. Werden die Schuldverschreibungen unter diesen Umständen bei Endfälligkeit eingelöst oder vorher veräußert, wird der

Kapitalertragsteuerabzug von 35 % zuzüglich eines Solidaritätszuschlags von 5,5 % hierauf auf der pauschalen Bemessungsgrundlage von 30 % des Veräußerungspreises oder Einlösungsbetrags berechnet.

Die Kapitalertragsteuer und der Solidaritätszuschlag haben keine abgeltende Wirkung, sondern werden in die Veranlagung einbezogen, d.h. sie werden auf die endgültige deutsche Ertragsteuerschuld angerechnet und - im Falle einer Überzahlung - erstattet.

## **2. Investmentsteuergesetz**

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

## **3. Steuerausländer**

Investoren, die nicht steuerlich in Deutschland ansässig sind, unterliegen im Allgemeinen nicht der deutschen Kapitalertragsteuer und dem Solidaritätszuschlag. Bei Tafelgeschäften (Zahlung oder Gutschrift der Kapitalerträge gegen Aushändigung der Schuldverschreibungen bei einem deutschen Kredit- oder Finanzdienstleistungsinstitut bzw. bei der inländischen Zweigstelle eines ausländischen Kredit- oder Finanzdienstleistungsinstituts) - mit Ausnahme von solchen, die von ausländischen Kredit- oder Finanzdienstleistungsinstituten getätigt werden - wird ein Kapitalertragsteuerabzug in Höhe von 35 % zuzüglich Solidaritätszuschlag von 5,5 % hierauf, 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 Zweigstelle eines ausländischen Kredit- oder Finanzdienstleistungsinstitut) verwahrt oder verwaltet werden, nach deutschem Steuerrecht effektiv mit einer deutschen Betriebsstätte eines Steuerausländers in Verbindung, wird ein Kapitalertragsteuerabzug in Höhe von 30 % zuzüglich Solidaritätszuschlag von 5,5 % hierauf erhoben und im nachfolgenden Veranlagungsverfahren auf die deutsche Einkommensteuer- oder Körperschaftsteuerschuld des Steuerausländers angerechnet.

## **4. Erbschaft- und Schenkungsteuer**

Nach deutschem Recht fällt hinsichtlich der Schuldverschreibungen keine Erbschaft- und Schenkungsteuer an, sofern im Fall der Erbschaftsteuer weder der Erbe noch der Erblasser, oder im Falle der Schenkungsteuer weder der Schenker noch der Beschenkte, Inländer sind und die Schuldverschreibung nicht Teil des Betriebsvermögens einer deutschen Betriebsstätte einschließlich eines ständigen Vertreters in Deutschland sind. Besondere Regelungen gelten für bestimmte außerhalb Deutschlands lebende deutsche Staatsangehörige (Auswanderer). Das gegenwärtige Erbschaft- und Schenkungsteuerrecht wurde vom Bundesverfassungsgericht für verfassungswidrig erklärt und wird derzeit überarbeitet. Zur Zeit liegt lediglich ein erster Referentenentwurf aus dem Bundesministerium der Finanzen vor. Sichere Aussagen über das zukünftige Erbschaft- und Schenkungsteuerrecht können daher gegenwärtig nicht getroffen werden.

## **5. Europäische Richtlinie zur Zinsbesteuerung**

Am 1. Juli 2005 trat die Richtlinie 2003/48/EG im Bereich der Besteuerung von Zinserträgen ("**Zinsrichtlinie**") in Kraft. Nach der Zinsrichtlinie ist jeder Mitgliedstaat (außer Österreich, Belgien und Luxemburg) ab dem 1. Juli 2005 verpflichtet, die Steuerbehörden der anderen Mitgliedstaaten über Zinszahlungen zu informieren, 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.

## **6. Besteuerung ab dem 1. Januar 2009**

Das Unternehmenssteuerreformgesetz 2008 ist verabschiedet und im Bundesgesetzblatt veröffentlicht worden (BGBl. I 2007, S. 1912). Dies wird unter anderem erhebliche Auswirkungen auf die Besteuerung von Investmenteinkünften für in Deutschland ansässige Privatanleger haben.

### **Privatinvestoren**

Gewinne aus der Veräußerung oder Einlösung der Schuldverschreibungen werden als Einkünfte aus Kapitalvermögen qualifiziert und unterliegen in Deutschland der Einkommensteuer und dem Solidaritätszuschlag sowie gegebenenfalls der Kirchensteuer. Verluste aus der Veräußerung oder Einlösung der Schuldverschreibungen können nur von anderen Kapitaleinkünften abgezogen werden. Sofern der Abzug in dem Veranlagungszeitraum, in dem die Verluste aufgetreten sind, nicht möglich ist, können diese nur in zukünftige Veranlagungszeiträume vorgetragen und von Kapitaleinkünften in zukünftigen Veranlagungszeiträumen abgezogen werden.

Werden die Schuldverschreibungen in einem inländischen Wertpapierdepot eines deutschen Kreditinstituts oder Finanzdienstleistungsinstituts (bzw. in der inländischen Zweigstelle eines ausländischen Kreditinstituts oder Finanzdienstleistungsinstituts) verwahrt oder verwaltet, wird eine Abgeltungssteuer von 25 % (zuzüglich des Solidaritätszuschlags von 5,5 % hierauf sowie (auf Antrag) Kirchensteuer; im letzterem Falle vermindert sich der Satz der Abgeltungssteuer um 25 % des einbehaltenen Kirchensteuerbetrags) von dem betreffenden Institut bei Veräußerung oder Einlösung der Schuldverschreibungen einbehalten. Die Abgeltungssteuer wird auf den Betrag erhoben, um den der bei Veräußerung erzielte Preis bzw. der Einlösungsbetrag abzüglich etwaiger Veräußerungskosten die Anschaffungskosten übersteigt, sofern die Schuldverschreibung seit ihrer Anschaffung in demselben Depot gehalten wurden. Wurde nach der Anschaffung das Depot gewechselt, und werden die Anschaffungsdaten nicht nachgewiesen, wird die Abgeltungssteuer in Höhe von 25 % (zuzüglich Solidaritätszuschlag von 5,5 % hierauf und gegebenenfalls Kirchensteuer) von dem Pauschalbetrag von 30 % der Einnahmen aus der Veräußerung oder Einlösung der Schuldverschreibungen einbehalten. Die Emittentin ist, sofern sie keine inländische auszahlende Stelle ist, grundsätzlich nach deutschem Recht nicht verpflichtet, die Abgeltungssteuer bei Veräußerung oder Einlösung der Schuldverschreibungen einzubehalten. Die einbehaltene Steuer hat abgeltende Wirkung. Der Abzug von Werbungskosten neben etwaigen Veräußerungskosten im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen ist nicht möglich. Investoren, die einem niedrigeren persönlichen Einkommensteuersatz unterliegen, können beantragen, ihre Kapitaleinkünfte im Rahmen der Veranlagung ihrem persönlichen Einkommensteuersatz zu unterwerfen. Kapitaleinkünfte, die (etwa wegen der Abwesenheit einer inländischen Zahlstelle) nicht der Abgeltungssteuer unterworfen wurden, werden mit einem besonderen Steuersatz von 25 % (zuzüglich Solidaritätszuschlag hierauf und gegebenenfalls Kirchensteuer) veranlagt. Auch hier ist der Abzug von Werbungskosten nicht möglich.

Etwaige laufende Zinsen qualifizieren ebenfalls als Kapitaleinkünfte und sind unter den oben genannten Voraussetzungen der Abgeltungssteuer von 25 % (zuzüglich Solidaritätszuschlag hierauf und gegebenenfalls Kirchensteuer) unterworfen, bzw. werden mit dem besonderen Steuersatz von 25 % (zuzüglich Solidaritätszuschlag hierauf und gegebenenfalls Kirchensteuer) veranlagt.

Der Sparer-Freibetrag und die Werbungskostenpauschale werden ersetzt durch einen Sparer-Pauschbetrag von 801 Euro für sämtliche Kapitaleinkünfte (1.602 Euro für Ehegatten, die zusammen veranlagt werden).

Das beschriebene Verfahren findet unter anderem Anwendung auf (i) auf Gewinne und Verluste aus der Veräußerung oder Rückgabe von Schuldverschreibungen, die Finanzinnovationen sind und nach dem 31. Dezember erzielt wurden und (ii) auf Zinseinkünfte, die nach dem 31. Dezember 2008 erzielt werden. Für andere Fälle bleibt das derzeitige Regime maßgeblich.

### **Gewerbliche Investoren**

Werden die Schuldverschreibungen in einem Betriebsvermögen gehalten, so sind laufende Zinseinkünfte sowie Gewinne aus der Veräußerung oder Einlösung der Schuldverschreibungen gewerbliche Einkünfte und unterliegen der Einkommen- bzw. Körperschaftsteuer sowie dem Solidaritätszuschlag von 5,5 % hierauf sowie gegebenenfalls der Gewerbesteuer.

Werden die Schuldverschreibungen in einem inländischen Wertpapierdepot eines deutschen Kreditinstituts oder Finanzdienstleistungsinstituts (bzw. in der inländischen Zweigstelle eines ausländischen Kreditinstituts oder Finanzdienstleistungsinstituts) verwahrt oder verwaltet, wird eine Quellensteuer von 25 % (zuzüglich des Solidaritätszuschlags von 5,5 % hierauf) von dem betreffenden Institut von laufenden Zinsen sowie von den Erträgen bei Veräußerung oder Einlösung der Schuldverschreibungen einbehalten. Die Quellensteuer wird bei

Veräußerung oder Einlösung auf dem Betrag erhoben, um den der erzielte Preis bzw. der Einlösungsbetrag die Anschaffungskosten übersteigt, sofern die Schuldverschreibung seit ihrer Anschaffung in demselben Depot gehalten wurden. Wurde nach der Anschaffung das Depot gewechselt, und werden die Anschaffungsdaten nicht nachgewiesen, wird die Quellensteuer in Höhe von 25 % (zuzüglich Solidaritätszuschlag von 5,5 % hierauf und gegebenenfalls Kirchensteuer) von dem Pauschalbetrag von 30 % der Einnahmen aus der Veräußerung oder Einlösung der Schuldverschreibungen einbehalten. Die Emittentin ist, sofern sie keine inländische auszahlende Stelle ist, grundsätzlich nach deutschem Recht nicht verpflichtet, die Quellensteuer bei Veräußerung oder Einlösung der Schuldverschreibungen einzubehalten. Die einbehaltene Steuer wird bei der Veranlagung auf die persönliche Einkommensteuer oder die Körperschaftsteuer angerechnet. Der Abzug von mit den Schuldverschreibungen zusammenhängenden Betriebsausgaben ist möglich. Etwaige Überzahlungen zu Gunsten des Investors werden erstattet.



### **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 investors who are tax liable in the Federal Republic of Germany will qualify as capital investment income and will be subject to German income tax or corporate income tax, in this last case qualifying as business income, (in both cases plus solidarity surcharge) and, in addition 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 acquisition costs.*

*If the Notes are held as private assets of an individual subject to income tax, such capital investment income is subject to his personal income tax rate plus a solidarity surcharge of 5.5 per cent. thereon. A personal annual exemption (Sparer-Freibetrag) of 750 Euro (1,500 Euro for married tax payers who are assessed jointly) is available for the aggregated dividends and savings income including capital investment income from the Notes. In addition, an individual is entitled to a standard deduction of 51 Euro annually (102 Euro for married tax payers who are assessed 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 of a German branch office of a foreign credit institution or financial services institution), a 30 per cent. withholding tax plus a 5.5 per cent. solidarity surcharge thereon 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 tax base for the withholding tax is the flat amount of 30 per cent. of the selling price or the redemption price.*

*If the Notes are presented for payment or for credit to an account at the office of a German credit or financial services institution (or by a German branch office of a foreign credit institution or financial services institution), the tax rate for the withholding tax is 35 per cent. plus a solidarity surcharge of 5.5 per cent. thereon, 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 withholding tax of 35 per cent. plus a solidarity surcharge of 5.5 per cent. thereon is calculated on 30 per cent. of the selling price or the redemption amount.*

*The withholding tax and the solidarity surcharge are not final but will be included in the relevant tax assessment for personal or corporate income tax purposes. The withholding tax 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**

*Investors who are not tax resident in Germany, are in general not subject to German withholding tax plus solidarity surcharge. In the case of over-the-counter-transactions (Tafelgeschäft - payment or credit upon presentation of the Notes at the office of a German credit or financial services institution or at a German branch office of a foreign credit or financial services institution), with the exception of transactions entered into by foreign credit or financial services institutions, the 35 per cent. withholding tax plus solidarity surcharge thereon of 5.5 per cent., in total 36.925 per cent., applies. Under certain circumstances a refund of withholding tax and solidarity surcharge might be available.*

*If, according to German tax law, the capital investment income received from the Notes kept or administered by a German credit or financial services institution (or by a German branch office of a foreign credit or financial services institution) is effectively connected with a German permanent establishment of a non-resident, a 30 per cent. withholding tax 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. Inheritance and Gift Tax**

No inheritance or gift taxes with respect to any Note will arise under the laws of Germany, if, in the case of inheritance tax, neither the decedent nor the beneficiary, or, in the case of gift tax, neither the donor nor the donee, is a resident of Germany and such Note is not attributable to a German trade or business for which a permanent establishment is maintained, or a permanent representative has been appointed, in Germany. Exceptions from this rule apply to certain German expatriates. The current law on Inheritance and Gift Tax has been found to be unconstitutional by the German Federal Constitutional Court (Bundesverfassungsgericht). At present, only a first draft of a new law by the Federal Ministry of Finance is available. The Issuer is not able to make any statements on the future legislation on Inheritance and Gift Tax.

### **5. European Directive on the Taxation of Savings Income**

*On 1 July 2005, the directive 2003/48/EC on taxation of savings income in the form of interest payments (“Savings Directive”) came into force. Under the Savings Directive and from 1 July 2005 onwards, 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, instead of this, impose a withholding tax for a transitional period unless during such period they elect to participate in the information exchange.*

### **6. Tax treatment from 1 January 2009 onward**

*A Business Tax Reform Act 2008 has been adopted and published in the Federal Gazette (Bundesgesetzblatt), BGBl.I 2007, p. 1912, which inter alia significantly changes the taxation of capital investment income for a German tax resident private investor.*

#### **Private investors**

*Capital gains from the sale or redemption of the Notes qualify as capital investment income and are subject to personal income tax plus solidarity surcharge and church tax (if any). Losses from the sale or redemption of the Notes can only be off-set against other capital income. In the event that a set-off is not possible in the assessment period in which the losses have been realised, such losses can be carried forward into future assessment periods only and can be off-set against capital income generated in future assessment periods.*

*If the Notes are held in custody with or administered by a German credit institution, financial services institution (including a German permanent establishment of such foreign institution), a flat rate settlement tax at a rate of 25 per cent. (plus solidarity surcharge of 5.5 per cent. thereon and, upon application, church tax; in such case, the amount of the flat rate settlement tax is decreased by 25 per cent. of the amount of church tax withheld) is withheld by such institution upon sale or redemption of the Notes. The flat rate settlement tax is imposed on the excess of the proceeds from the sale or redemption less disposal costs (if any) over the purchase price paid for the*

*Notes, if the Notes were held in custody by such institution since their acquisition. If custody has changed since the acquisition and the acquisition data is not proved, the tax at a rate of 25 per cent. (plus solidarity surcharge of 5.5 per cent. thereon) will be imposed on the flat amount of 30 per cent. of the proceeds from the sale or redemption of the Notes. The Issuer of the Notes, unless it qualifies as a German Disbursing Agent is, in principle, not obliged under German law to withhold any withholding tax upon the sale or redemption of the Notes. The withholding tax is definitive (flat rate settlement tax - Abgeltungssteuer). Related expenses other than the cost of disposal may not be deducted. Investors having a lower personal income tax rate apply for inclusion of such income in their personal income tax assessment to achieve a taxation at the lower personal tax rate. Capital investment income not subject to a flat rate settlement tax (e.g. by absence of a German Disbursing Agent) will be subject to a special tax rate of 25 per cent. (plus solidarity surcharge of 5.5 per cent. thereon, and, as the case may be, church tax) upon assessment. Again, the deduction of related expenses is not possible.*

*Any current interest from the Notes qualifies as capital investment income and is under the preconditions set out above also subject to the flat rate settlement tax of 25 per cent. (plus solidarity surcharge of 5.5 per cent. thereon, and, as the case may be, church tax); or, if no tax is withheld, will be assessed at the special tax rate of 25 per cent. (plus solidarity surcharge of 5.5 per cent. thereon, and, as the case may be, church tax).*

*The personal annual exemption and the standard deduction will be replaced by a lump sum allowance of annually 801 Euro for the overall capital investment income (1,602 Euro for married tax payers who are assessed jointly)*

*The above tax regime applies (inter alia) (i) to gains and losses from the sale or redemption of Notes qualifying as financial innovations realised after 31 December 2008, and (ii) to interest income received on or after 1 January 2009. Otherwise the tax regime applicable until 31 December 2008 remains authoritative.*

#### **Business investors**

*If the Notes are held as business assets, any current interest income and any capital gains from the sale or redemption of such Notes qualify as business income and are subject to personal or corporate income tax plus solidarity surcharge and, if applicable, trade tax.*

*If the Notes are held in custody with or administered by a German credit institution, financial services institution (including a German permanent establishment of such foreign institution), interest payments and capital gains from the sale or redemption of the Notes are subject to a withholding tax at a rate of 25 per cent. (plus solidarity surcharge of 5.5 per cent. thereon). The withholding tax at sale or redemption is imposed on the excess of the proceeds from the sale or redemption over the purchase price paid for the Notes, if the Notes were held in custody by such institution since their acquisition. If custody has changed since the acquisition and the acquisition data is not proved, the withholding tax at a rate of 25 per cent. (plus solidarity surcharge of 5.5 per cent. thereon) will be imposed on an amount equal to 30 per cent. of the proceeds from the sale or redemption of the Notes. The Issuer of the Notes, unless it qualifies as a German Disbursing Agent, is not obliged under German law to withhold any withholding tax from the interest payments. Any withholding tax withheld is credited against the investor's personal or corporate income tax liability in the course of the tax assessment procedure. Expenses related to the Notes may be deducted. Any potential surplus for the benefit of the investor will be paid out to the investor.*

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 bis zu Euro 20.000.000 (in Worten: zwanzig Millionen Euro) (der "*Gesamtnennbetrag*"), eingeteilt in bis zu 20.000 *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 ausgegeben, es sei denn, (1) das *Clearingsystem* schließt seinen Geschäftsbetrieb für einen

§ 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 up to Euro 20,000,000 (in words: twenty million Euro) (the "**Aggregate Nominal Amount**") representing up to 20,000 Notes having each a denomination of Euro 1,000 (the "**Specified Denomination**" or the "**Nominal Amount**").

(b) Form

(i) The Notes are issued in bearer form.

(ii) Temporary Global Note - Exchange

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

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*").

(C) Austausch gegen Effektive Schuldverschreibungen

(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

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 case 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**").

(C) Exchange for Definitive Notes

(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

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 Anleihegläubiger, der einen Austausch wirksam verlangt, für seine ausgetauschten Schuldverschreibung 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.

**(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

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 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.

**(ii) Exchange Notice**

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

(A) 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

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, die 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

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 depository account, if any, maintained with the Fiscal Agent, or (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

Schuldverschreibungen ab,  
so ist das  
Austauschverlangen als  
bezüglich der geringeren  
Anzahl von  
Schuldverschreibungen  
abgegeben anzusehen.

Notice shall be deemed to  
be given for the lower of  
the aforesaid numbers.

(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 Giro-  
sammelverwahrung  
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.

(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 clear-  
ing the Definitive Notes  
are issued with essentially  
the same terms as the  
Notes, with the conditions  
for definitive Notes being  
applicable.]

(c) **Definitionen**

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

In diesen *Bedingungen* bezeichnet "**Anleihe-  
gläubiger**" einen jeglichen Inhaber eines  
Miteigentumsanteils oder Rechts an der *Global-  
urkunde*, die jeweils in Übereinstimmung mit  
den Geschäftsbedingungen des relevanten  
*Clearingsystems* sowie des anwendbaren Rechts  
übertragbar ist. Definierte Begriffe sind in  
Kursivdruck wiedergegeben und haben die  
ihnen in diesen *Bedingungen* zugewiesenen  
Bedeutungen.

§ 2 **Garantie, Status der Schuldverschreibungen**

(a) **Garantie**

JPMorgan Chase Bank, National Association  
(die "**Garantin**") hat als Hauptschuldnerin (und  
nicht lediglich als Bürgin) die unwiderrufliche

(c) **Definitions**

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

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

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

(a) **Guarantee**

JPMorgan Chase Bank, National Association  
(the "**Guarantor**") has irrevocably and  
unconditionally guaranteed, as primary obligor



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*").

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 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.

**(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 Verzinsung und sonstige Berechnungen**

Die Schuldverschreibungen werden nicht verzinst.

**§ 3 Interest and other Calculations**

There will be no interest accrual under the Notes.

**§ 4 Rückzahlung, Kauf und Optionen**

**(a) Rückzahlung**

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

Der "*Rückzahlungsbetrag*" pro *Schuldverschreibung* entspricht entweder

(i) dem *Nominalbetrag* zuzüglich EUR 70,00 (d.h. 7% des *Nominalbetrags* pro *Schuldverschreibung*), wenn der *Zinssatz* an allen *Beobachtungstagen* innerhalb des *Inneren Korridors* notiert oder

(ii) dem *Nominalbetrag* zuzüglich EUR 50,00 (d.h. 5% des *Nominalbetrags* pro

**§ 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.

"*Final Redemption Amount*" per Note equals either

(i) the Nominal Amount plus EUR 70.00 (i.e. 7 per cent. of the Nominal Amount per Note), if the Interest Rate on all Observation Dates is observed within Range 1 or

(ii) the Nominal Amount plus EUR 50.00 (i.e. 5 per cent. of the Nominal Amount per Note),

*Schuldverschreibung*), wenn der *Zinssatz* an einem oder mehreren *Beobachtungstagen* außerhalb des *Inneren Korridors*, jedoch an allen *Beobachtungstagen* innerhalb des *Mittleren Korridors* notiert oder

(iii) dem *Nominalbetrag* zuzüglich EUR 20,00 (d.h. 2% des *Nominalbetrags* pro *Schuldverschreibung*), wenn der *Zinssatz* an einem oder mehreren *Beobachtungstagen* außerhalb des *Mittleren Korridors*, jedoch an allen *Beobachtungstagen* innerhalb des *Äußeren Korridors* notiert oder

(vi) dem *Nominalbetrag*, wenn der *Zinssatz* an einem oder mehreren *Beobachtungstagen* außerhalb des *Äußeren Korridors* notiert.

Hierbei gilt Folgendes:

**"Innerer Korridor"** steht für eine Bandbreite von +/- 0,50% (jeweils einschließlich) in Bezug auf den *Zinssatz* am *Anfänglichen Bewertungstag*.

**"Mittlerer Korridor"** steht für eine Bandbreite von +/- 0,60% (jeweils einschließlich) in Bezug auf den *Zinssatz* am *Anfänglichen Bewertungstag*.

**"Äußerer Korridor"** steht für eine Bandbreite von +/- 0,75% (jeweils einschließlich) in Bezug auf den *Zinssatz* am *Anfänglichen Bewertungstag*.

**"Beobachtungstage"** sind, vorbehaltlich von Anpassungen gemäß der *Geschäftstagenkonvention*, der 28. Januar 2008, 28. Februar 2008, 28. März 2008, 28. April 2008, 28. Mai 2008, 01. Juli 2008, 28. Juli 2008, 28. August 2008, 29. September 2008, 28. Oktober 2008, 28. November 2008, 29. Dezember 2008, 28. Januar 2009 und 27. Februar 2009.

**"Anfänglicher Bewertungstag"** ist der 28. Dezember 2007 (oder, falls dieser Tag kein *Vorgesehener Handelstag* hinsichtlich des *Zinssatzes* ist, der nächstfolgende *Vorgesehene Handelstag*).

**"Zinssatz"** steht für den *EUR 3-Monats-EURIBOR*.

**"Endfälligkeitstag"** ist der 03. März 2009.

if the Interest Rate on one or several Observation Dates is observed outside Range 1, but is observed on all Observation Dates within Range 2 or

(iii) the Nominal Amount plus EUR 20.00 (i.e. 2 per cent. of the Nominal Amount per Note), if the Interest Rate on one or several Observation Dates is observed outside Range 2, but is observed on all Observation Dates within Range 3 or

(vi) the Nominal Amount, if the Interest Rate on one or several Observation Dates is observed outside Range 3.

Where:

**"Range 1"** means a margin of +/- 0.50 (in each case inclusive) per cent. in respect of the Interest Rate on the Initial Valuation Day.

**"Range 2"** means a margin of +/- 0.60 (in each case inclusive) per cent. in respect of the Interest Rate on the Initial Valuation Day.

**"Range 3"** means a margin of +/- 0.75 (in each case inclusive) per cent. in respect of the Interest Rate on the Initial Valuation Day.

**"Observation Dates"** are, subject to adjustments according to the *Business Day Convention*, the 28 January 2008, 28 February 2008, 28 March 2008, 28 April 2008, 28 May 2008, 01 July 2008, 28 July 2008, 28 August 2008, 29 September 2008, 28 October 2008, 28 November 2008, 29 December 2008, 28 January 2009 and 27 February 2009.

**"Initial Valuation Date"** means 28 December 2007 (or, if that day is not a Scheduled Trading Day in respect of the Interest Rate the next following Scheduled Trading Day).

**"Interest Rate"** means the *EUR 3 Months EURIBOR*.

**"Maturity Date"** means 03 March 2009.

Falls ein in diesen Bedingungen bezeichneter *Beobachtungstag*, der gemäß diesen *Bedingungen* der Anpassung entsprechend der *Geschäftstagekonvention* unterliegt, auf einen Tag fallen würde, der kein *Geschäftstag* ist, so wird dieser Tag auf den nächstfolgenden *Geschäftstag* verschoben, es sei denn, dieser Tag würde dadurch in den nächstfolgenden Kalendermonat fallen; in diesem Fall wird dieser Tag auf den unmittelbar vorausgehenden *Geschäftstag* vorgezogen (die "*Geschäftstagekonvention*").

**(b) Vorzeitige Rückzahlung**

Der "*Vorzeitige Rückzahlungsbetrag*" einer *Schuldverschreibung*, den die *Emittentin* bei Rückzahlung einer *Schuldverschreibung* gemäß § 4(c) und (g) oder bei deren Fälligkeit gemäß § 8 zu zahlen hat, ist der von der *Berechnungsstelle* unter Berücksichtigung der Grundsätze von Treu und Glauben und in kaufmännisch vernünftiger Weise unmittelbar vor einer solchen vorzeitigen Rückzahlung (ungeachtet der dazu führenden Umstände) festgelegte marktgerechte Wert der *Schuldverschreibungen*, der angepasst wurde, um etwaigen angemessenen Aufwendungen und Kosten bei der Auflösung von zugrunde liegenden und/oder verbundenen Absicherungs- und Finanzierungsvereinbarungen (unter anderem einschließlich von Optionen, Swaps oder sonstigen Instrumenten gleich welcher Art, welche die Verpflichtungen der *Emittentin* aus diesen *Schuldverschreibungen* absichern oder finanzieren) vollauf Rechnung zu tragen.

**(c) Rückzahlung aus steuerlichen Gründen**

Die *Schuldverschreibungen* können nach Wahl der *Emittentin* vollständig, aber nicht teilweise, jederzeit zu ihrem *Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag* zurückgezahlt werden, nachdem die *Emittentin* die *Anleihegläubiger* mindestens 15, aber höchstens 60 Tage zuvor über ihre entsprechende Absicht (unwiderruflich) informiert hat, vorausgesetzt (1) die *Emittentin* (bzw. die *Garantin*) ist verpflichtet bzw. wird verpflichtet sein, infolge einer von *Jersey* oder den *Vereinigten Staaten* oder einer dort jeweils zur Steuererhebung ermächtigten Gebietskörperschaft oder Behörde ergriffenen Maßnahme oder vor einem zuständigen Gericht am oder nach dem *Ausgabetag* erhobenen Klage oder einer Änderung oder Ergänzung der Gesetze und

If any Observation Date referred to in these Conditions that is specified to be subject to adjustment in accordance with the Business Day Convention would otherwise fall on a day that is not a Business Day, then such date shall be postponed to the next day that is a Business Day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event such date shall be brought forward to the immediately preceding Business Day (the "**Business Day Convention**").

**(b) Early Redemption**

The "**Early Redemption Amount**" payable upon redemption of a Note pursuant to § 4(c) and (g) or upon it becoming due and payable as provided in § 8 shall be the amount determined in good faith and in a commercially reasonable manner by the Calculation Agent to be the fair market value of the Notes immediately prior (and ignoring the circumstances leading) to such early redemption, adjusted to account fully for any reasonable expenses and costs of unwinding any underlying and/or related hedging and funding arrangements (including, without limitation any options, swaps or other instruments of any type whatsoever hedging the Issuer's obligations under the Notes).

**(c) Redemption for Taxation Reasons**

The Notes may be redeemed at the option of the Issuer in whole, but not in part, at any time, on giving not less than 15 nor more than 60 days' notice to the Noteholders (which notice shall be irrevocable), at their Early Redemption Amount, if (1) the Issuer (or the Guarantor, as the case may be) has or will become obliged to pay Additional Amounts as provided or referred to in § 6 as a result of any action taken by Jersey or the United States or any political subdivision or any authority thereof or therein having power to tax or brought in a court of competent jurisdiction on or after the Issue Date or any change in, or amendment to, the laws or regulations of Jersey or the United States or any political subdivision or any authority thereof or therein

Verordnungen von Jersey oder den *Vereinigten Staaten* oder einer dort jeweils zur Steuererhebung ermächtigten Gebietskörperschaft oder Behörde, oder Änderungen in der Anwendung oder offiziellen Auslegung solcher Gesetze und Verordnungen, sofern die entsprechende Änderung am oder nach dem *Ausgabetag* wirksam wird, *Zusätzliche Beträge* gemäß § 6 zu zahlen, und (2) eine solche Verpflichtung seitens der *Emittentin* (bzw. der *Garantin*) nicht durch angemessene, ihr zur Verfügung stehende Maßnahmen vermieden werden kann, vorausgesetzt die *Emittentin* teilt ihre Rückzahlungsabsicht nicht mehr als 90 Tage vor dem frühesten Tag mit, an welchem die *Emittentin* verpflichtet wäre, solche *Zusätzlichen Beträge* im Hinblick auf die dann fälligen *Schuldverschreibungen* zu zahlen. Vor Bekanntgabe einer Mitteilung über eine Rückzahlung gemäß diesen Bestimmungen, hat die *Emittentin* der *Emissionsstelle* eine von einem Direktor (*director*) der *Emittentin* unterzeichnete Bescheinigung zukommen zu lassen, derzufolge die *Emittentin* berechtigt ist, eine entsprechende Rückzahlung zu leisten, und in der nachvollziehbar dargelegt ist, dass die Bedingungen für das Recht der *Emittentin* zur Rückzahlung gemäß diesen Bestimmungen erfüllt sind; zusätzlich hat die *Emittentin* ein von unabhängigen und namhaften Rechtsberatern erstelltes Rechtsgutachten vorzulegen, demzufolge die *Emittentin* (bzw. die *Garantin*), infolge einer entsprechenden Änderung oder Ergänzung, zur Zahlung *Zusätzlicher Beträge* verpflichtet ist oder sein wird.

**(d) Rückzahlung nach Wahl der Emittentin**

Die *Emittentin* ist nicht berechtigt, mit Ausnahme einer vorzeitigen Rückzahlung gemäß § 4(c) oder § 4(g), die *Schuldverschreibungen* vor dem 03. März 2009 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**

In diesen *Bedingungen* haben die folgenden definierten Begriffe die nachstehend

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

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

The Issuer is not entitled to call the Notes prior to the 03 March 2009, 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**

In these Conditions, unless the context otherwise requires, the following defined terms

aufgeführten Bedeutungen, soweit sich aus dem jeweiligen Kontext nichts anderes ergibt:

"**Benchmark**" ist EURIBOR.

Der "**EUR 3-Monat-EURIBOR**" für jeden *Beobachtungstag* bzw. den *Anfänglichen Bewertungstag* wird von der *Berechnungsstelle* zur bzw. etwa zur *Maßgeblichen Zeit* am entsprechenden *Beobachtungstag* bzw. am *Anfänglichen Bewertungstag* in Bezug auf den betreffenden *Beobachtungstag* bzw. den *Anfänglichen Bewertungstag* wie folgt festgelegt:

- (i) Der *EUR 3-Monats-EURIBOR* ist der *Maßgebliche Satz*, der zur *Maßgeblichen Zeit* am *Beobachtungstag* bzw. am *Anfänglichen Beobachtungstag* auf der betreffenden *Bildschirmseite* erscheint.
- (ii) Falls zur *Maßgeblichen Zeit* an den *Beobachtungstagen* bzw. am *Anfänglichen Beobachtungstag* kein *Maßgeblicher Satz* auf der *Bildschirmseite* erscheint, so ist der *EUR 3-Monats-EURIBOR* das von der *Berechnungsstelle* festgestellte arithmetische Mittel der *Maßgeblichen Sätze*, die die *Referenzbanken* zur *Maßgeblichen Zeit* an den *Beobachtungstagen* bzw. am *Anfänglichen Bewertungstag* jeweils gegenüber führenden Banken im *Maßgeblichen Finanzzentrum* stellen.
- (iii) Falls die *Berechnungsstelle* feststellt, dass weniger als zwei *Referenzbanken* *Maßgebliche Sätze* stellen, so ist der *EUR 3-Monat-EURIBOR* das von der *Berechnungsstelle* festgestellte arithmetische Mittel derjenigen (der *Benchmark* weitestgehend entsprechenden) jährlichen Sätze (als Prozentsatz ausgedrückt), in Bezug auf einen *Repräsentativbetrag* in der *Festgelegten Währung*, von mindestens zwei der fünf von der *Berechnungsstelle* ausgewählten führenden Banken im Hauptfinanzzentrum im *Euro-Raum*, wie von *Berechnungsstelle* ausgewählt (das "**Hauptfinanzzentrum**"), gestellt zur bzw. etwa zur *Maßgeblichen Zeit* an dem Tag, an dem diese Banken üblicherweise derartige Sätze für einen am *Stichtag* beginnenden und der

shall have the meanings set out below:

"**Benchmark**" means EURIBOR.

The "**EUR 3 Months EURIBOR**" for each Observation Date respectively the Initial Valuation Date will be determined by the Calculation Agent at or about the Relevant Time on the Observation Date respectively the Initial Valuation Date in respect of such Observation Date respectively the Initial Valuation Date in accordance with the following:

- (i) The EUR 3 Months EURIBOR shall be the Relevant Rate appearing on such page at the Relevant Time on the Observation Dates respectively the Initial Valuation Date.
- (ii) If no Relevant Rate appears on the Page at the Relevant Time on the Observation Dates respectively the Initial Valuation Date, the EUR 3 Months EURIBOR shall be the arithmetic mean of the Relevant Rates that each of the Reference Banks is quoting to leading banks in the Relevant Financial Centre at the Relevant Time on the Observation Dates respectively the Initial Valuation Date, as determined by the Calculation Agent.
- (iii) If the Calculation Agent determines that fewer than two Reference Banks are so quoting Relevant Rates the EUR 3 Months EURIBOR shall be the arithmetic mean of the rates per annum (expressed as a percentage) that the Calculation Agent determines to be the rates (being the nearest equivalent to the Benchmark) in respect of a Representative Amount of the Specified Currency that at least two out of the five leading banks selected by the Calculation Agent in the principal financial centre in the Euro-zone as selected by the Calculation Agent (the "**Principal Financial Centre**") are quoting at or about the Relevant Time on the date on which such banks would customarily quote such rates for a period commencing on the Effective

*Festgelegten Laufzeit* entsprechenden Zeitraum stellen, und zwar entweder (I) gegenüber führenden in Europa tätigen Banken oder (falls die *Berechnungsstelle* feststellt, dass weniger als zwei solcher Banken derartige Sätze gegenüber führenden Banken in Europa stellen) (II) gegenüber führenden im *Hauptfinanzzentrum*; im letzteren Falle ist der *EUR 3-Monat-EURIBOR* derjenige *EUR 3-Monat-EURIBOR*, der am entsprechenden vorangegangenen *Beobachtungstag* bzw. am *Anfänglichen Bewertungstag* festgesetzt wurde.

**"Geschäftstag"** steht für:

einen Tag (außer Samstag und Sonntag), an dem Geschäftsbanken und Devisenmärkte in London Zahlungen abwickeln und einen Tag, an dem Zahlungen über das *TARGET-System* abgewickelt werden (ein **"TARGET-Geschäftstag"**)

**"Euro-Raum"** steht für die Gesamtheit derjenigen Mitgliedstaaten der Europäischen Union, die, gemäß dem Vertrag zur Gründung der Europäischen Gemeinschaft in seiner jeweils gültigen Fassung, zum entsprechenden Zeitpunkt die Einheitswährung als gesetzliches Zahlungsmittel akzeptieren.

**"Bildschirmseite"** steht für Seite 248 von Telerate ("**Telerate**") oder für eine andere Seite, die diese bei diesem Informationsdienst ersetzt, in jedem Fall wie von der *Berechnungsstelle* bzw. derjenigen Person oder Organisation angegeben, welche die an der entsprechenden Stelle erscheinenden Informationen zur Anzeige von Sätzen oder Preisen, die mit dem *Maßgeblichen Satz* vergleichbar sind, zur Verfügung stellt oder vertreibt.

**"Referenzbanken"** steht für fünf von der *Berechnungsstelle* im *Euro-Raum* ausgewählte Großbanken.

**"Maßgebliches Finanzzentrum"** steht für den *Euro-Raum*.

**"Maßgeblicher Satz"** bezeichnet die *Benchmark* für einen *Repräsentativbetrag* in der *Festgelegten Währung* für einen Zeitraum (falls auf die *Benchmark* anwendbar oder hierfür geeignet), welcher der *Festgelegten Laufzeit*

Date and equivalent to the Specified Duration (I) to leading banks carrying on business in Europe, or (if the Calculation Agent determines that fewer than two of such banks are so quoting to leading banks in Europe) (II) to leading banks carrying on business in the Principal Financial Centre; except that, if fewer than two of such banks are so quoting to leading banks in the Principal Financial Centre, the EUR 3 Month EURIBOR shall be the EUR 3 Month EURIBOR determined on the previous Observation Date respectively the Initial Valuation Date.

**"Business Day"** means:

a day (other than a Saturday or Sunday) on which commercial banks and foreign exchange markets settle payments in London and a day on which the TARGET system is operating (a **"TARGET Business Day"**)

**"Euro-zone"** means the region comprised of member states of the European Union that adopt the single currency in accordance with the Treaty establishing the European Community, as amended.

**"Page"** means page 248 of Telerate ("**Telerate**") or such other page as may replace it on that information service or on such other information service, in each case as nominated by the Calculation Agent or as may be nominated by the person or organisation providing or sponsoring the information appearing there for the purpose of displaying rates or prices comparable to the Relevant Rate.

**"Reference Banks"** means five major banks selected by the Calculation Agent in the Euro-Zone.

**"Relevant Financial Centre"** means the Euro-Zone.

**"Relevant Rate"** means the Benchmark for a Representative Amount of the Specified Currency for a period (if applicable or appropriate to the Benchmark) equal to the Specified Duration commencing on the

entspricht und am *Stichtag* beginnt.

"**Maßgebliche Zeit**" steht in Bezug auf einen *Beobachtungstag* bzw. den *Anfänglichen Bewertungstag* für 11.00 Uhr Ortszeit in Brüssel.

"**Repräsentativbetrag**" steht, in Bezug auf den *EUR 3-Monat-EURIBOR* an einem *Beobachtungstag* bzw. dem *Anfänglichen Bewertungstag*, für eine einzelne Transaktion, die am maßgeblichen Markt zur entsprechenden Zeit repräsentativ ist.

"**Stichtag**" steht für jeden *Beobachtungstag* bzw. den *Anfänglichen Bewertungstag*.

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

"**Festgelegte Laufzeit**" steht für den Zeitraum von *Ausgabetag* bis zum *Endfälligkeitstag*, wobei der "*Ausgabetag*" der *Schuldverschreibungen* der 03. Januar 2008 ist.

(g) **Zusätzliche Beendigungsgründe**

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

"**Gesetzesänderung**" steht dafür, dass die *Berechnungsstelle* am oder nach dem *Ausgabetag* (A) aufgrund des Beschlusses oder einer Änderung einschlägiger Gesetze oder Verordnungen (einschließlich der Steuergesetze) oder (B) aufgrund der Verkündung oder Änderung einer Auslegung einschlägiger Gesetze oder Verordnungen durch ein zuständiges Gericht, Tribunal, eine Aufsichtsbehörde (einschließlich der von Finanzbehörden ergriffenen Maßnahmen) nach Treu und Glauben feststellt, dass (X) der Besitz, Erwerb oder die Veräußerung der in den *Referenzwerte(n)* enthaltenen Finanzinstrumente rechtswidrig geworden ist, (Y) der *Hedge-Partei* (wie untenstehend definiert) bei der Erfüllung ihrer Verpflichtungen aus den *Schuldverschreibungen* wesentlich höhere Kosten entstehen (u.a. aufgrund einer erhöhten Steuerpflicht, gesunkener

Effective Date.

"**Relevant Time**" means, with respect to any Observation Date respectively the Initial Valuation Date, 11.00 a.m., Brussels Time.

"**Representative Amount**" means, with respect to the EUR 3 Month EURIBOR on an Observation Date respectively on the Initial Valuation Date, an amount that is representative for a single transaction in the relevant market at the time.

"**Effective Date**" means any Observation Date and the Initial Valuation Date.

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

"**Specified Duration**" means the period from Issue Date until Maturity Date, whereas "**Issue Date**" is the 03 January 2008.

(g) **Additional Termination Events**

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

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

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.

**(ii) Folgen von Zusätzlichen Beendigungsgründe**

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

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

**(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) erwor-

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.

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

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

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

**(h) 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



benen *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.

resold or cancelled. The obligations of the Issuer and the Guarantor in respect of any Notes so cancelled shall be discharged.

**§ 5 Zahlungen**

**§ 5 Payments**

**(a) Zahlungen**

**(a) Payments**

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

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

Zahlungen von Kapital auf effektive *Schuldverschreibungen* erfolgen, vorbehaltlich der nachstehenden Regelungen, gegen Vorlage und Einreichung der betreffenden *Schuldverschreibungen* bei der angegebenen Geschäftsstelle einer jeden *Zahlstelle* außerhalb der Vereinigten Staaten, entweder mittels eines in der betreffenden Währung zahlbaren und auf eine Bank gezogenen Schecks oder, nach Wahl des *Anleihegläubigers*, durch Überweisung auf ein auf die betreffende Währung lautendes Konto bei einer Bank. "**Bank**" bezeichnet hierbei eine Bank im Hauptfinanzzentrum für die betreffende Währung oder, im Falle von Euro, in einer Stadt, in der Banken Zugang zum *TARGET-System* haben. Keine Zahlungen erfolgen auf dem Postweg an eine Adresse in die Vereinigten Staaten oder mittels Überweisung auf ein in den Vereinigten Staaten unterhaltenes Konto.

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

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

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

Sämtliche Zahlungen in Bezug auf globalverbriefte *Schuldverschreibungen* erfolgen gegen Vorlage an das *Clearingsystem* oder entsprechend dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des *Clearingsystems* und, im Falle von Kapitalzahlungen (außer im Fall von Teilzahlungen), gegen Einreichung der die *Schuldverschreibungen* zum Zeitpunkt der Zahlung verbriefenden Globalurkunde bei der *Emissionsstelle*.

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.

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

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

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

Except as described below, no payment of principal or premium (if any) on any Note may be made at any office of the Fiscal Agent or any other Paying Agent maintained by the Issuer or the Guarantor in the United States, nor may payment be made to any address in the United States or by transfer to an account maintained in the United States. Notwithstanding the foregoing, if any Notes are denominated in U.S. dollars, payments in respect thereof may be made at the specified office of any Paying Agent in New York City in the same manner as aforesaid if (i) the Issuer shall have appointed Paying Agents with specified offices outside the United States with the reasonable expectation that such Paying Agents would be able to make payment of the amounts on the Notes in the manner provided above when due, (ii) payment in full of such amounts at all such offices is illegal or effectively precluded by exchange controls or other similar restrictions on payment or receipt of such amounts and (iii) such payment is then permitted by United States law, without involving, in the opinion of the Issuer, any adverse tax consequence to the Issuer and the Guarantor.

**(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

Bezug auf solche Zahlungen weder Provisionen noch Entgelte in Rechnung gestellt.

(c) **Nicht-Geschäftstage**

Ist ein Tag, für den Zahlungen in Bezug auf eine *Schuldverschreibung* vorgesehen sind, kein Geschäftstag, so hat der betreffende *Anleihegläubiger* bis zum nächstfolgenden Geschäftstag weder einen Anspruch auf die betreffende Zahlung, noch hat er für den entsprechenden Zeitraum einen Anspruch auf Zinsen oder sonstige Beträge in Bezug auf die entsprechend verschobene Zahlung. In diesem Absatz steht "**Geschäftstag**" für einen Tag (außer Samstag und Sonntag), an dem (1) das *Clearingsystem*, (2) Banken und Devisenmärkte in Frankfurt am Main für den Geschäftsverkehr geöffnet sind und, (3) der ein *TARGET-Geschäftstag* ist.

§ 6 **Steuern**

Alle in Bezug auf die *Schuldverschreibungen* zahlbaren Kapital- oder Zinsbeträge werden ohne Abzug oder Einbehalt für oder wegen gegenwärtiger oder zukünftiger Steuern, Veranlagungen oder anderer amtlicher Gebühren gleich welcher Art gezahlt, die von oder in Jersey oder den *Vereinigten Staaten* oder von einer dort zur Steuererhebung ermächtigten Gebietskörperschaft oder Behörde 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) bzw. die nicht *In Jersey Steuerpflichtige* (im Falle von mit Jersey in Zusammenhang stehenden Steuern) sind, diejenigen zusätzlichen Beträge ("**Zusätzliche Beträge**") zahlen, soweit dies erforderlich ist; dies ist insoweit der Fall, als alle Nettzahlungen der *Emittentin* oder der *Garantin* oder einer ihrer *Zahlstellen* von Kapital- oder Zinsbeträgen in Bezug auf die *Schuldverschreibungen* nach Anwendung der oben genannten Gebühren auf solche oben beschriebenen Zahlungen nicht geringer als der in den zum betreffenden Zeitpunkt fälligen *Schuldverschreibungen* zur Zahlung vorgesehene Betrag sind. Jedoch sind weder die *Emittentin* noch die

stated in these Conditions.

(c) **Non-Business Days**

If any date for payment in respect of any Note is not a business day, the Noteholder shall not be entitled to payment until the next following business day nor to any interest or other sum in respect of such postponed payment. In this paragraph, "**business day**" means a day (other than a Saturday or a Sunday) on which (1) the Clearing System, (2) banks and foreign exchange markets are open for business in Frankfurt am Main and, (3) which is a TARGET Business Day.

§ 6 **Taxation**

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

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 Jersey bzw. den *Vereinigten Staaten* vorgelegen hätte, einschließlich und ohne Einschränkung dadurch, dass der betreffende *Anleihegläubiger* (oder Treuhänder, Treugeber (*settlor*), Begünstigte (*beneficiary*), Gesellschafter, Steuerschätzer (*assessor*) oder das betreffende Mitglied) dort anwesend ist oder war, ein Staatsbürger der *Vereinigten Staaten* ist oder war oder dort wohnhaft ist oder war, dort unternehmerisch tätig ist oder war oder dort eine Betriebsstätte unterhält oder unterhielt; (2) der betreffende *Anleihegläubiger* bzw. der betreffende wirtschaftliche Eigentümer es versäumt hätte, Bestätigungs- oder Identitätsfeststellungsvorschriften bzw. Informationspflichten entsprechend den Einkommensteuergesetzen und -verordnungen von Jersey oder den *Vereinigten Staaten* bzw. jeweils einer dort zur Steuererhebung ermächtigten Gebietskörperschaft oder Behörde, einzuhalten bzw. zu erfüllen, die der Feststellung dienen, dass der betreffende *Anleihegläubiger* bzw. der betreffende wirtschaftliche Eigentümer kein *In Jersey Steuerpflichtiger* ungeachtet jedweder Steuerabkommen zur Befreiung von Quellensteuern berechtigt ist oder ein *U.S.-Ausländer* ist;

(b) jegliche Vermögens- (*estate*), Erbschafts-, Schenkungs-, allgemeine Umsatz- und Börsenumsatz- sowie sonstige Verkehrssteuern, Steuern auf bewegliche Sachen oder ähnliche Steuern, Veranlagungen oder amtliche Gebühren;

(c) jegliche Steuern, Veranlagungen oder andere amtliche Gebühren, die anderweitig als durch Einbehalt von Kapital- oder Zinszahlungen aus der betreffenden

(a) any tax, assessment or other governmental charge which would not have been so imposed but for (1) the existence of any present or former connection between such Noteholder (or between a fiduciary, settlor, beneficiary, member or shareholder of, or possessor of a power over, such Noteholder, if such Noteholder is an estate, a trust, a partnership or a corporation) and Jersey or the United States, as applicable, including, without limitation, such Noteholder (or such fiduciary, settlor, beneficiary, member, shareholder or assessor) being or having been present therein, being or having been a citizen or resident thereof, being or having been engaged in a trade or business therein or having or having had a permanent establishment therein, or (2) the failure of such Noteholder or beneficial owner to comply with any certification, identification or information reporting requirements under the income tax laws and regulations of Jersey or the United States, as applicable, or any political subdivision or taxing authority thereof or therein to establish that such Noteholder or beneficial owner is not a Jersey Tax Resident entitled without regard to any tax treaty, to an exemption from withholding or is a United States Alien, as applicable;

(b) any estate, inheritance, gift, sales, transfer, personal property, or any similar tax, assessment or governmental charge;

(c) any tax, assessment or other governmental charge which is payable other than by withholding from payments of principal of or interest on such Note;

*Schuldverschreibung* zahlbar sind;

(d) jegliche Steuern, Veranlagungen oder andere amtliche Gebühren, erhoben aufgrund der gegenwärtigen oder ehemaligen Eigenschaft des betreffenden *Anleihegläubigers* als personenbezogene Holdinggesellschaft, private Stiftung oder als andere steuerbefreite Organisation, passive ausländische Investmentgesellschaft, oder beherrschte ausländische Gesellschaft in Bezug auf die *Vereinigten Staaten*, als Gesellschaft, die Gewinne thesauriert, um Bundeseinkommensteuer in den *Vereinigten Staaten* zu vermeiden oder als Bank, die Zinsen aufgrund einer Verlängerung eines Kredites aufgrund eines Kreditvertrags erhält, den sie im Rahmen ihrer üblichen Geschäftstätigkeit eingegangen ist;

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

(f) jegliche Steuern, Veranlagungen oder andere amtliche Gebühren, erhoben aufgrund der gegenwärtigen oder ehemaligen Eigenschaft des betreffenden *Anleihegläubigers* als unmittelbarer oder mittelbarer Eigentümer von mindestens 10 Prozent der gesamten Stimmrechte von stimmberechtigten Aktien aller Klassen der *Emittentin* oder der *Garantin*;

(g) jegliche Steuern, Veranlagungen oder andere amtliche Gebühren, die von einem *Anleihegläubiger* oder einem Dritten im Namen eines *Anleihegläubigers* zu zahlen sind, der zur Zahlung solcher Steuern, Veranlagungen oder anderer amtlicher Gebühren bezüglich einer *Schuldverschreibung* deshalb verpflichtet ist, weil der *Anleihegläubiger* oder der betreffende Dritte mit Jersey verbunden ist soweit die entsprechende Verbindung auf andere Weise zustande kommt als lediglich durch die Inhaberschaft der *Schuldverschreibung*;

(h) Steuern, Veranlagungen oder andere amtliche Gebühren, die von einem *Anleihegläubiger* oder einem Dritten im Namen eines *Anleihegläubigers* zu zahlen sind, der solche Abzüge oder Einbehaltungen rechtmäßig vermeiden könnte (dies aber nicht getan hat), indem er nicht gegen gesetzliche Bestimmungen

(d) any tax, assessment or other governmental charge imposed by reason of such Noteholder's past or present status as a personal holding company, private foundation or other tax exempt organisation, passive foreign investment company or controlled foreign corporation with respect to the United States, as a corporation that accumulates earnings to avoid United States federal income tax or as a bank receiving interest on an extension of credit pursuant to a loan agreement entered into in the ordinary course of its business;

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

(f) any tax, assessment or other governmental charge imposed by reason of such Noteholder's past or present status as the actual or constructive owner of 10 per cent. or more of the total combined voting power of all classes of stock of the Issuer or Guarantor entitled to vote;

(g) any tax, assessment, or other governmental charge payable by a Noteholder, or by a third party on behalf of a Noteholder, who is liable for such taxes, assessments or governmental charges in respect of any Note by reason of the Noteholder or the third party's having some connection with Jersey other than the mere holding of the Note;

(h) any tax assessment, or other governmental charge payable by a Noteholder, or by a third party on behalf of a Noteholder, who could lawfully avoid (but has not so avoided) such deduction or withholding by complying or procuring that any third party complies with any statutory requirements or by

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

(i) den Fall, dass die Vorlage (sofern eine Vorlage erforderlich ist) einer *Schuldverschreibung* zur Zahlung zu einem Zeitpunkt von mehr als 30 Tagen nach dem *Maßgeblichen Tag* oder dem Tag stattfindet, an dem die entsprechenden Mittel vollständig zur Verfügung stehen, je nachdem, welcher Tag der spätere von beiden ist;

(j) den Fall, dass ein solcher Einbehalt oder Abzug im Hinblick auf eine Zahlung an eine Privatperson erfolgt und gemäß der Richtlinie 2003/48/EG der Europäischen Union im Bereich der Besteuerung von Zinserträgen, wie von der ECOFIN am 3. Juni 2003 beschlossen, oder jedweder sonstigen Vorschrift mit der diese Richtlinie umgesetzt oder eingeführt oder mit der dieser Richtlinie in wie auch immer gearteter Weise entsprochen werden soll, vorgenommen wird;

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

Hinsichtlich Kapital- oder Zinsbeträgen, die in Bezug auf *Schuldverschreibungen* zahlbar sind, werden darüber hinaus keine *Zusätzlichen Beträge* an einen *Anleihegläubiger* gezahlt, der nicht der wirtschaftliche Eigentümer der betreffenden *Schuldverschreibung* ist, sofern deren wirtschaftlicher Eigentümer keinen Anspruch auf Zahlung solcher *Zusätzlichen Beträge* hätte, falls er *Anleihegläubiger* der betreffenden *Schuldverschreibung* wäre.

In diesen *Bedingungen* umfasst der Begriff "**Vereinigte Staaten**" die Vereinigten Staaten von Amerika (einschließlich der Einzelstaaten und des District of Columbia), ihre Territorien, Besitzungen und andere ihrer Rechtsordnung unterliegende Gebiete; der Begriff "**U.S.-Ausländer**" steht einen wirtschaftlichen Eigentümer der *Schuldverschreibungen*, der für Zwecke der Bundeseinkommensteuer in den *Vereinigten Staaten* im Hinblick auf die *Vereinigten Staaten*: (1) eine nicht ansässige ausländische Privatperson ist, (2) eine ausländische Kapitalgesellschaft ist; oder (3) ein

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

(i) the presentation (where presentation is required) of a Note for payment on a date more than 30 days after the Relevant Date or the date on which such payment is fully provided for, whichever occurs later;

(j) where such withholding or deduction is imposed on a payment to an individual and is required to be made pursuant to the European Union Directive 2003/48/EC on the taxation of savings income in the form of interest payments as adopted by the ECOFIN Council on 3 June 2003 or any law implementing or complying with, or introduced in order to conform to, such Directive;

(k) any combination of items (a), (b), (c), (d), (e), (f), (g), (h), (i) or (j)

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

As used in these Conditions, the term "**United States**" means the United States of America (including the States and the District of Columbia), its territories, its possessions and other areas subject to its jurisdiction; the term "**United States Alien**" means a beneficial owner of Notes that is, for United States federal income tax purposes, as to the United States: (1) a non-resident alien individual, (2) a foreign corporation; or; (3) a foreign estate or trust.

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.

In diesen *Bedingungen* steht der Begriff "**Maßgeblicher Tag**" in Bezug auf eine *Schuldverschreibung* für den Tag, an dem ein Betrag in Bezug auf diese erstmals zahlbar wird, oder (falls ein Teil des zahlbaren Betrags ungerechtfertigterweise einbehalten wird oder seine Zahlung verweigert wird) den Tag, an dem der ausstehende Betrag ohne Abzug gezahlt wird, oder (falls der folgende Tag zeitlich früher liegt) der Tag, der sieben Tage auf denjenigen Tag folgt, an dem der *Anleihegläubiger* ordnungsgemäß darüber informiert wird, dass bei Vorlegung der *Schuldverschreibung* gemäß diesen *Bedingungen* die betreffende Zahlung erfolgen wird (vorausgesetzt, dass die betreffende Zahlung tatsächlich erfolgt). Bezugnahmen in diesen *Bedingungen* auf (1) "Kapital" schließen alle in Bezug auf die *Schuldverschreibungen* zahlbaren Aufgelder, *Rückzahlungsbeträge*, *Vorzeitigen Rückzahlungsbeträge*, *Wahlweisen Rückzahlungsbeträge* und alle anderen gemäß § 4 oder einer Änderung oder Ergänzung hiervon, die ihrer Art nach Kapital sind, ein, (2) "Zinsen" schließen alle *Zinsbeträge* und alle anderen gemäß § 3 oder einer Änderung oder Ergänzung hiervon zahlbaren Beträge ein, und (3) "Kapital" und/oder "Zinsen" schließen alle gemäß diesem § 6 zahlbaren *Zusätzlichen Beträge* ein.

#### § 7 Vorlegungsfrist und Verjährung

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

#### § 8 Kündigungsgründe

Falls eines oder mehrere der nachfolgend aufgeführten Ereignisse (in diesen *Bedingungen* als "**Kündigungsgründe**" bezeichnet) einge-

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

As used in these Conditions, the term "**Relevant Date**" in respect of any Note means the date on which payment in respect of it first becomes due or (if any amount of the money payable is improperly withheld or refused) the date on which payment in full of the amount outstanding is made or (if earlier) the date seven days after that on which notice is duly given to the Noteholder that, upon further presentation of the Note being made in accordance with these Conditions, such payment will be made, provided that payment is in fact made upon such presentation. References in these Conditions to (1) "principal" shall be deemed to include any premium payable in respect of the Notes, Final Redemption Amounts, Early Redemption Amounts, Optional Redemption Amounts and all other amounts in the nature of principal payable pursuant to § 4 or any amendment or supplement to it, (2) "interest" shall be deemed to include all Interest Amounts and all other amounts payable pursuant to § 3 or any amendment or supplement to it and (3) "principal" and/or "interest" shall be deemed to include any Additional Amounts that may be payable under this § 6.

#### § 7 Presentation Period, Prescription

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

#### § 8 Events of Default

If one or more of the following events (herein referred to as "**Events of Default**") shall have occurred and be continuing, the Noteholder of

treten ist/sind und andauert/andauern, ist jeder *Anleihegläubiger* berechtigt, durch Abgabe einer schriftlichen Kündigungserklärung gegenüber der *Emittentin* und der *Emissionsstelle* an ihrem jeweils angegebenen Sitz, seine *Schuldverschreibungen* zur sofortigen Rückzahlung fällig zu stellen und deren sofortige Rückzahlung zum *Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag* zu verlangen, es sei denn, ein solcher Kündigungsgrund ist von der *Emittentin* geheilt worden oder es wurde durch den bzw. die betreffenden *Anleihegläubiger* vor Erhalt der betreffenden Kündigungserklärung durch die *Emittentin* und die *Emissionsstelle* auf die Geltendmachung des entsprechenden *Kündigungsgrundes* verzichtet:

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

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

(c) die *Emittentin* oder die *Garantin* (1) werden insolvent (oder gelten per gerichtlicher Entscheidung oder aus sonstigen rechtlichen Gründen als insolvent) (oder ihr Vermögen wird für "*en desastre*" erklärt) oder zahlungsunfähig, (2) 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,

any Note may give written notice to the Issuer and the Fiscal Agent at their specified offices that such Note is immediately repayable, whereupon the Early Redemption Amount of such Note shall become immediately due and payable, unless such Event of Default shall have been cured by the Issuer or waived by the relevant Noteholder(s) prior to receipt of such notice by the Issuer and the Fiscal Agent:

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

(b) failure on the part of the Issuer to perform or comply with, in any material respect, any one or more of its other obligations under the Notes which default is not remedied within 90 days after the date on which written notice of such failure requiring the Issuer to remedy the same shall have been given to the Issuer and the Fiscal Agent by any Noteholder;

(c) either the Issuer or the Guarantor (1) is (or is, deemed by law or a court to be) insolvent or bankrupt (or its assets are declared *en desastre*), or unable to pay its debts, (2) stops, suspends or threatens to stop or suspend payment of all or a material 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



entsprechende Schritte einzuleiten, es sei denn, dies geschieht jeweils im Zusammenhang mit einer Verschmelzung, Reorganisation oder einer anderen Form des Zusammenschlusses mit einer anderen Gesellschaft oder im Zusammenhang mit einer Umwandlung, sofern die jeweils andere(n) oder neue(n) Gesellschaft(en) sämtliche Forderungen und Verbindlichkeiten der *Emittentin* übernehmen;

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

## § 9 Ersetzung der *Emittentin*

### (a) *Ersetzung*

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

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

substantial part of its business or operations, in each case except for the purpose of and followed by a reconstruction, amalgamation, reorganisation, merger or consolidation with another company and such other or new company or, as the case may be, companies effectively assume substantially all of the assets and liabilities of the Issuer; or

(e) the Guarantee is not (or is claimed by the Guarantor not to be) in full force and effect.

## § 9 Substitution of the Issuer

### (a) *Substitution*

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

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

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

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

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

(b) **Änderung von Bezugnahmen**

Im Falle einer *Ersetzung* beziehen sich alle Bezugnahmen auf die "*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 Ausstat-

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

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

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

(b) **Change of References**

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

(c) **Notices**

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

§ 10 **Further Issues**

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

tung (mit Ausnahme der ersten Zinszahlung sowie des Ausgabepreises) (zur Klarstellung: daher bezieht sich der Begriff "*Ausgabetag*" in den Bedingungen solcher Schuldverschreibungen auf den Tag der ersten Ausgabe der *Schuldverschreibungen*) in der Weise zu begeben, dass diese mit den *Schuldverschreibungen* zusammengefasst werden und eine einheitliche Serie mit ihnen bilden. Bezugnahmen auf "*Schuldverschreibungen*" in diesen *Bedingungen* sind entsprechend auszulegen.

## § 11 Bekanntmachungen

(a) Mitteilungen an die *Anleihegläubiger* erfolgen wirksam per Mitteilung der *Emittentin* an das *Clearingsystem* zur Weiterleitung an die *Anleihegläubiger*, soweit dies mit den gegebenenfalls anwendbaren Börsenregeln und gesetzlichen Anforderungen vereinbar ist.

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

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

(d) Mitteilungen von *Anleihegläubigern* haben, in einer zu diesem Zweck gegebenenfalls von der *Emissionsstelle* 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

payment and the issue price of the further notes) (so that, for the avoidance of doubt, references in the conditions of such notes to "**Issue Date**" shall be to the first issue date of the Notes) and the same shall be consolidated and form a single series with such Notes, and references in these Conditions to "Notes" shall be construed accordingly.

## § 11 Notices

(a) Notifications to the Noteholders shall be valid if made by the Issuer to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Noteholders, provided that this complies with any stock exchange rules and statutory requirements applicable to the Notes.

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

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

(d) Notices to be given by any Noteholder shall be given in writing to the Fiscal Agent via the Clearing System in such 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

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

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

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

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

**"Emissionsstelle":**

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

**"Zahlstelle(n)":**

**BNP Paribas Securities Services**  
Grüneburgweg 14

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

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

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

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

**"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

**"Berechnungsstelle":**

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

60322 Frankfurt am Main

**"Calculation Agent":**

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

**§ 13 Anwendbares Recht und Gerichtsstand**

**(a) Anwendbares Recht**

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

**(b) Gerichtsstand**

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

**(c) Zustellungen**

Die *Emittentin* und die *Garantin* bestellen den Leiter der Rechtsabteilung der J.P. Morgan AG, Börsenstrasse 2-4, 60313 Frankfurt am Main, zu ihren Zustellungsbevollmächtigten in Deutschland für sämtliche dort anhängigen *Verfahren*. Die Zustellung gilt mit Zugang bei dem betreffenden Zustellungsbevollmächtigten als erfolgt (ungeachtet dessen, ob sie an die *Emittentin* und die *Garantin* weitergeleitet wurde und diese sie erhalten haben). Die *Emittentin* und die *Garantin* verpflichten sich für den Fall,

**§ 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

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.

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

(d) *Language*

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

30 November 2007

Signed on behalf of the Issuer:

*Unterschrift Emittentin:*

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

Duly authorised / Bevollmächtigter

