

## SUMMARY AND SECURITIES NOTE

DATED 13 March 2008



**J.P. Morgan International Derivatives Ltd.**

*(incorporated with limited liability in Jersey)*

### SUMMARY AND SECURITIES NOTE RELATING TO

**Up to 50,000 Fix & Win Alpha Notes III, due July 2011**  
(the "Notes")

**Unconditionally and Irrevocably Guaranteed by JPMorgan Chase Bank, N.A.**

**to be issued under the**

**Euro 7,500,000,000 Structured Euro Medium Term Note Programme**

**PROSPECTIVE PURCHASERS NEED TO CONSIDER THE SUITABILITY OF AN INVESTMENT IN THE NOTES IN LIGHT OF THEIR OWN FINANCIAL, FISCAL, REGULATORY AND OTHER CIRCUMSTANCES. 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. PLEASE REFER, IN PARTICULAR, TO THE "RISK FACTORS" SECTION IN THIS DOCUMENT FOR A MORE COMPLETE EXPLANATION OF THE RISKS ASSOCIATED WITH AN INVESTMENT IN THE NOTES.**

This document, comprised of the Summary and the Securities Note (this "**Document**"), together with the registration document dated 23 May 2007 of JPMIDL (as defined below) (the "**Original JPMIDL Registration Document**"), as supplemented by a supplement to the Original JPMIDL Registration Document dated 13 September 2007, by a second supplement dated 3 October 2007, by a third supplement dated 8 November 2007, by a fourth supplement dated 16 November 2007, by a fifth supplement dated 27 December 2007, by a sixth supplement dated 23 January 2008 and by a seventh supplement dated 7 March 2008 (the Original JPMIDL Registration Document as so supplemented, the "**JPMIDL Registration Document**") and the registration document dated 23 May 2007 of JPMCB (as defined below) (the "**Original JPMCB Registration Document**"), as supplemented by a supplement to the Original JPMCB Registration Document dated 6 June 2007 and by a second supplement dated 13 September 2007 and by a third supplement dated 2 October 2007 and by a fourth supplement dated 8 November 2007 and by a fifth supplement dated 16 November 2007, by a sixth supplement dated 27 December 2007, by a seventh supplement dated 23 January 2008 and by an eighth supplement dated 7 March 2008 (the Original JPMCB Registration Document as so supplemented, the "**JPMCB Registration Document**"), and together with the JPMIDL Registration Document, the "**Registration Documents**"), each of which has previously been published on the website of the Luxembourg Stock Exchange ([www.bourse.lu](http://www.bourse.lu)), constitutes a prospectus (the "**Prospectus**") for the purposes of Article 5.3 of Directive 2003/71/EC (the "**Prospectus Directive**").

Save as provided herein, each of J.P. Morgan International Derivatives Ltd. (the "**Issuer**" or "**JPMIDL**") and JPMorgan Chase Bank, N.A. (the "**Guarantor**" or "**JPMCB**"), accepts responsibility for the information given in this Document and confirms that, having taken all reasonable care to ensure that such is the case, the information contained in this Document is, to the best of its knowledge, in accordance with the facts and does not omit anything likely to affect its import.

Application has been made to the Commission de Surveillance du Secteur Financier (the "**CSSF**") in its capacity as competent authority under the Luxembourg Act dated 10 July 2005 on prospectuses for securities to approve this Prospectus and application will be made to the Luxembourg Stock Exchange for the Notes to be admitted to the official list of the Luxembourg Stock Exchange, and for the Notes to be admitted to trading on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange (the "**Regulated Market**") pursuant to the Markets in Financial Instruments Directive 2004/39/EC. The Regulated Market is a regulated market for the purposes of the Markets in Financial Instruments Directive 2004/39/EC. Application will also be made for the Notes to be traded on the open market (*Freiverkehr*) of the Stuttgart Stock Exchange (Euwax) and to be traded on the open market (*Freiverkehr*) of the Frankfurt Stock Exchange. No assurances can be given that such application will be approved (or if approved, will be approved on or before the Issue Date).

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

No person is or has been authorised by the Issuer or the Guarantor to give any information or to make any representation not contained in or not consistent with this Document or any other information supplied in connection with the Notes and, if given or made, such information or representation must not be relied upon as having been authorised by the Issuer, the Guarantor or the Dealer. Neither the delivery of this Document nor any information provided in the course of a transaction in the Notes shall, in any circumstances, be construed as a basis for credit or risk evaluation with respect to the Issuer or the Guarantor or a recommendation by the Issuer or the Guarantor to enter into any transaction with respect to any Notes. Each prospective investor contemplating a purchase of the Notes should make its own independent investigation of the risks associated with a transaction involving the Notes.

The delivery of this Document does not at any time imply that there has been no change in the affairs of the Issuer or of the Guarantor since the date of this Document.

The distribution of this Document and the offering, sale and delivery of the Notes in certain jurisdictions may be restricted by law. Persons into whose possession this Document comes are required by the Issuer to inform themselves about, and to observe, any such restrictions. For a description of certain restrictions on offers, sales and deliveries of the Notes and the distribution of this Document and other offering material relating to the Notes please refer to "Selling Restrictions" in this Document.

The Notes and the Guarantee have not been and will not be registered under the U.S. Securities Act of 1933, as amended (the "**Securities Act**"), or any state securities laws, and trading in the Notes has not been approved by the U.S. Commodity Futures Trading Commission (the "**CFTC**") under the U.S. Commodity Exchange Act, as amended (the "**CEA**"). The Notes are only being offered and sold pursuant to the registration exemptions contained in Section 3(a)(2) of the Securities Act and Regulation S. The Notes may not be offered, sold, pledged, assigned, delivered or otherwise transferred or exercised or redeemed at any time within the United

States or to, or for the account or benefit of, any U.S. Person. The term "U.S. Person" has the meaning ascribed to it in either Regulation S under the Securities Act ("**Regulation S**") or the U.S. Internal Revenue Code of 1986, as amended (the "**Code**"). The Notes are being offered and sold outside the United States to investors that are non-U.S. Persons in reliance on Regulation S and may not be legally or beneficially owned at any time by any U.S. Person.

**The Issue Price in respect of the Notes may be more than the market value of such Notes as at the Issue Date, and the price, if any, at which the Dealer or any other person is willing to purchase such Notes in secondary market transactions is likely to 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 such Notes as well as amounts relating to the hedging of the Issuer's obligations under such 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.**

**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.**

*The Commission de Surveillance du Secteur Financier of Luxembourg has been requested to provide the competent authority of the Federal Republic of Germany for the purposes of the Prospectus Directive with a certificate of approval attesting that the Prospectus has been drawn up in accordance with the Prospectus Directive. Further requests may be made in the future.*

Capitalised terms used herein shall be as defined in the Terms and Conditions of the Notes (the "**Terms and Conditions**") below unless otherwise specified. In this Document, unless otherwise specified or the context otherwise requires, references to "U.S.\$", "USD", "\$" and "U.S. Dollars" are to United States dollars, to "euro", "EUR" and "€" and "cent" are to the currency introduced at the third stage of European economic and monetary union pursuant to the Treaty establishing the European Community, as amended.

**Dealer**

**JPMorgan**

The Guarantee given by JPMCB (the "Guarantee") irrevocably and unconditionally guarantees the due and punctual settlement of all obligations of JPMIDL under Notes issued by JPMIDL under the Programme. The Guarantee is not a deposit insured or guaranteed by the United States Federal Deposit Insurance Corporation ("FDIC") or any other government authority. The Guarantee is an unsecured and unsubordinated debt obligation of the Guarantor and not of its parent, JPMorgan Chase & Co. ("JPMorgan Chase"), or any of its affiliates, and will rank pari passu with all other unsecured and unsubordinated indebtedness of the Guarantor, subject to a preference in favour of certain deposit liabilities of the Guarantor or other obligations that are subject to any priorities or preferences.

An investment in 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. Notes are speculative. 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 it considers acquiring 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. See "Risk Factors".

Any information contained herein relating to the Reference Assets (as defined, if applicable, below) will only consist of extracts from, or summaries of, information contained in financial and other information released publicly by the issuer, owner, guarantor or sponsor, as the case may be, of the Reference Assets. The Issuer and the Guarantor accept responsibility for accurately reproducing such extracts or summaries (insofar as it is applicable) and confirm that as far as they are aware and are able to ascertain from such information, no facts have been omitted which would render the reproduced information inaccurate or misleading but do not accept any further or other responsibility in respect of such information. The Issuer and the Guarantor do not intend to provide post-issuance information in relation to the Reference Assets. The Issuer does not intend to provide any post-issuance information, except if required by any applicable laws and regulations.

None of the Issuer, the Guarantor, the Arranger, the Dealer or any of their affiliates has participated in the preparation of such information or made any due diligence inquiry with respect to the Reference Assets or any issuer, owner, guarantor or sponsor thereof in connection with the offering of the Notes. None of the Issuer, the Guarantor, the Arranger, the Dealer or any of their affiliates has made or is making any representation that such information is accurate, complete or timely. None of the Issuer, the Guarantor, the Arranger, the Dealer or any of their affiliates has made or is making any representation with respect to the past or future performance of the Reference Assets or any issuer, owner, guarantor or sponsor thereof.

Although the Issuer, the Guarantor, the Arranger, the Dealer or their affiliates may from time to time have an investment in, or a banking or other commercial relationship with, one or more issuers, owners, guarantors or sponsors of the Reference Assets and, in the course of such relationships, the Issuer, the Guarantor, the Arranger, the Dealer or any of their affiliates may come into possession of material, non-public information regarding such assets, none of the Issuer, the Guarantor, the Arranger, the Dealer or their affiliates has been acting at any time during an offering of any Notes as an underwriter, distributor or other similar agent for any issuer, owner, guarantor or sponsor of the Reference Assets for the Notes or is under any obligation to inform prospective purchasers or legal or beneficial owners either of the nature of or the fact that they were in possession of such information.

In making an investment decision with respect to Notes, an investor should make an investment decision with respect to the Reference Assets underlying such Notes, and, accordingly, an investor should conduct an independent investigation of the relevant Reference Assets and the risks related to an investment in such Notes; in such investigation, it should (i) obtain copies of all the documents that are publicly

available to the potential and actual investors in such Reference Assets and review all such documents carefully, (ii) ask questions of the respective managements of the issuers, owners, guarantors or sponsors of such Reference Assets in respect of such documentation and in respect of such other matters as such an investor deems necessary or appropriate to making an informed investment decision with respect to such Reference Assets, (iii) request from the issuers, owners, guarantors or sponsors of the Reference Assets all additional information considered by such an investor necessary or appropriate to verify the accuracy of, or to supplement the information contained in, this Document or in the documents otherwise obtained by such an investor, (iv) consult such investor's own legal counsel and business, investment, financial, accounting, regulatory and tax advisors to determine the consequences of the investment in the Notes and (v) not rely on the Issuer, the Guarantor, the Arranger, the Dealer or any of their affiliates in connection with such investor's investigation of the accuracy of such information or such investor's investment decision.

None of the Issuer, the Guarantor, the Arranger, the Dealer or any of their respective affiliates, representatives or agents is acting as a fiduciary for or an advisor to any prospective purchaser of the Notes with respect to the acquisition of the Notes. The Issuer, the Guarantor, the Arranger, the Dealer and their affiliates are not responsible for determining the legality or suitability of an investment by any prospective purchaser in Notes.

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 the Issuer, the Guarantor, the Dealer or the Arranger. Neither the delivery of this Document nor any sale made in connection herewith shall, under any circumstances, create any implication that there has been no change in the affairs of the Issuer or the Guarantor since the date hereof or the date upon which this Document has been most recently supplemented or that there has been no adverse change in the financial position of the Issuer or the Guarantor since the date hereof or the date upon which this Document has been most recently supplemented or that any other information supplied in connection with the Programme is correct as of any time subsequent to the date on which it is supplied or, if different, the date indicated in the document containing the same.

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 publication of this Document is not intended as an offer or solicitation for the purchase or sale of any financial instrument in any jurisdiction where such offer or solicitation would violate the laws of such jurisdiction. The Notes and the Guarantee have not been and will not be registered under the Securities Act and include Notes in bearer form that are subject to U.S. tax law requirements. Notes may not be offered, sold, transferred, pledged, assigned, delivered or redeemed within the United States or to or for the account or benefit of any U.S. Person. The Notes are being offered and sold outside the United States to non-U.S. Persons in reliance on the registration exemptions contained in Regulation S and Section 3(a)(2) under the Securities Act.

The Notes have not been approved or disapproved by the U.S. Securities and Exchange Commission (the "SEC"), any state securities commission in the United States, the U.S. Commodities and Futures Trading Commission, any U.S. federal or state banking authority or any other U.S. regulatory authority nor has any of the foregoing authorities passed upon or endorsed the merits of the offering of Notes or the accuracy or the adequacy of this Document. Any representation to the contrary is a criminal offence in the United States. This Document does not constitute an offer of, or an invitation by or on behalf of the Issuer, the Guarantor or the Dealer to subscribe for, or purchase, any Notes.

The Notes will be issued in compliance with U.S. Treas. Reg. §1.163-5(c)(2)(i)(D) (the "D Rules") unless the Notes are issued in circumstances in which the Notes will not constitute "registration required obligations" under the United States Tax Equity and Fiscal Responsibility Act of 1982 ("TEFRA").

Each prospective purchaser of Notes and such purchaser's employees, representatives, or other agents may disclose to any and all persons, without limitation of any kind, the U.S. federal income tax treatment and tax structure of the offering of Notes pursuant to this Document and all materials of any kind (including any opinions or other tax analyses provided) relating to such U.S. federal income tax treatment and tax structure.

The Arranger and the Dealer have not separately verified the information contained in this Document. None of the Dealer or the Arranger makes any representation, express or implied, or accepts any responsibility, with respect to the accuracy or completeness of any of the information in this Document. This Document is not intended to provide the basis of any credit or other evaluation and should not be considered as a recommendation by any of the Issuer, the Guarantor, the Arranger or the Dealer that any recipient of this Document should purchase the Notes. Each potential purchaser of Notes should determine for himself the relevance of the information contained in this Document and any purchase of Notes should be based upon such investigation as such potential purchaser deems necessary. None of the Dealer or the Arranger undertakes to review the financial condition or affairs of either of the Issuer or the Guarantor during the life of the arrangements contemplated by this Document nor to advise any investor or potential investor in the Notes of any information coming to the attention of any of the Dealer or the Arranger.

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.

*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, to the issue of Notes by the Issuer.*

*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.*

*A copy of this document has been delivered to the Jersey Registrar of Companies in accordance with Article 5 of the Companies (General Provisions) (Jersey) Order 2002. The Registrar has given, and has not withdrawn, his consent to its circulation.*

*It must be distinctly understood that, in giving these consents, neither the Jersey Registrar of Companies nor the Jersey Financial Services 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 them.*

Capitalised terms used herein shall be as defined in "Terms and Conditions" unless otherwise specified.

**IN THIS DOCUMENT, UNLESS OTHERWISE SPECIFIED OR THE CONTEXT OTHERWISE REQUIRES, REFERENCES TO "U.S.\$", "USD", "\$" AND "U.S. DOLLARS" ARE TO UNITED STATES DOLLARS, TO "EUR", "EURO" AND "€" ARE TO THE CURRENCY INTRODUCED AT THE THIRD STAGE OF EUROPEAN ECONOMIC AND MONETARY UNION PURSUANT TO THE TREATY ESTABLISHING THE EUROPEAN COMMUNITY, AS AMENDED, AND TO "STERLING" AND "£" ARE TO THE CURRENCY OF THE UNITED KINGDOM.**

## CONTENTS

CLAUSE	PAGE
SUMMARY.....	1
RISK FACTORS .....	23
DOCUMENTS ON DISPLAY .....	34
DOCUMENTS INCORPORATED BY REFERENCE.....	35
USE OF PROCEEDS .....	36
FORM OF GUARANTEE.....	37
TAXATION.....	40
SUBSCRIPTION AND SALE .....	48
GENERAL INFORMATION .....	51
GENERAL DESCRIPTION OF THE NOTES .....	54
ISSUE PROCEDURES .....	58
DESCRIPTION OF THE INDEX .....	59
SPECIFIC DESCRIPTION OF THE NOTES .....	65
TERMS AND CONDITIONS .....	72
GERMAN TRANSLATION .....	105

## SUMMARY

*This summary must be read as an introduction to the Prospectus and any decision to invest in the Notes should be based on a consideration of the Prospectus as a whole.*

*Following implementation of the relevant provisions of the Prospectus Directive (Directive 2003/71/EC) in each Member State of the European Economic Area, no civil liability will attach to the Issuer or the Guarantor in any such Member State solely on the basis of this summary, including any translation thereof, unless it is misleading, inaccurate or inconsistent when read together with the other parts of the Prospectus. Where a claim relating to the information contained in the Prospectus is brought before a court in a Member State of the European Economic Area, the plaintiff may, under the national legislation of the Member State where the claim is brought, be required to bear the costs of translating the Prospectus before the legal proceedings are initiated.*

### **Information and risk factors in respect of JPMCB and JPMIDL**

#### ***J.P. Morgan International Derivatives Ltd. ("JPMIDL")***

#### **History and Development of JPMIDL**

JPMIDL was incorporated as a limited liability company under the laws of Jersey in Jersey, Channel Islands, on 20 June 1990 to exist for an unlimited duration. JPMIDL was registered at the Royal Court of Jersey under registered number 47659 and has its registered offices at Rathbone House, 15 Esplanade, St. Helier, Jersey, JE1 1RB, Channel Islands (telephone number +44 1534 740 000). By special resolution of the shareholders of JPMIDL passed on 23 June 2000, the name of JPMIDL was changed from "J.P. Morgan Jersey Limited" to "J.P. Morgan Investor Derivatives Ltd." effective 26 June 2000, and then from "J.P. Morgan Investor Derivatives Ltd." to "J.P. Morgan International Derivatives Ltd." by special resolution of its shareholders passed on 15 May 2001 effective 15 May 2001. By special resolution of the shareholders of JPMIDL passed on 9 October 2000, JPMIDL became a public company.

#### **Principal Activities**

JPMIDL's business principally consists of the issuance of securitised derivatives comprising notes, warrants and certificates, including equity-linked, reverse convertible and market participation notes and the subsequent hedging of those risk positions. All issues which have been closed to date are subject to hedging arrangements. The proceeds of the sale of the securities are used for general corporate purposes, including the entry into hedging arrangements with other JPMorgan Chase companies. JPMIDL anticipates that the hedging arrangements will be sufficient to hedge itself against the market risk of its securities issuance activities. JPMIDL also has receipts from and makes payments to other JPMorgan Chase companies.

JPMCB may issue notes which if held until the maturity date of such notes may be redeemed by way of the application of the redemption amount of such notes to the purchase of certain warrants. These warrants would, upon exercise in accordance with their terms, entitle the warrant holder to acquire preference shares issued by JPMIDL.

#### **Principal Markets**

During the financial year ending 31 December 2006, JPMIDL issued securities in the Asia Pacific region, in Europe, the Middle East, Africa and issued a limited number of securities in the United States of America.

#### **Organisational Structure**

J.P. Morgan International Derivatives Ltd. is a wholly-owned subsidiary of J.P. Morgan International Finance Limited, which is in turn an indirect, wholly-owned subsidiary of JPMorgan Chase Bank, N.A.. JPMorgan Chase Bank, N.A. is one of the principal, wholly-owned bank subsidiaries of JPMorgan Chase & Co., a company incorporated in the State of Delaware in the United States of America. The ordinary shares of

JPMorgan Chase & Co. are listed on the New York Stock Exchange with ticker "JPM" and they are also listed on the London and Tokyo Stock Exchanges. The ordinary shares of JPMorgan Chase & Co. form part of the Dow Jones Industrial Average Index of the New York Stock Exchange.

## **Financial information concerning JPMIDL**

### *Historical financial information*

The audited financial statements of JPMIDL have been audited in accordance with auditing standards issued by the United Kingdom's Auditing Practices Board and are prepared in accordance with Jersey company law and generally accepted accounting principles applied in the United Kingdom.

The audited financial statements of JPMIDL for the financial years ending 31 December 2006 and 31 December 2005 are incorporated by reference into the JPMIDL Registration Document. PricewaterhouseCoopers LLP and their predecessor PricewaterhouseCoopers, Chartered Accountants and Registered Auditors, of Southwark Towers, 32 London Bridge Street, London SE1 9SY have audited without qualification the financial statements of JPMIDL for the years ended 31 December 2006 and 31 December 2005. A copy of the auditor's report appears at page 5 of the JPMIDL 2006 Annual Report and at page 5 of the JPMIDL 2005 Annual Report are incorporated by reference into the JPMIDL Registration Document.

Save for in respect of such financial statements, no other information included in the JPMIDL Registration Document or any document incorporated by reference herein has been audited.

JPMIDL will not publish interim financial statements until required to do so by applicable law or regulation.

## **Risk Factors**

Set forth below is a summary of certain risks and uncertainties that JPMIDL believes could adversely affect JPMIDL's results:

- JPMIDL's ability to perform its obligations may be affected by any inability or failure to perform obligations owed to JPMIDL by other JPMorgan Chase companies.

## **Capital Structure**

The authorised share capital of JPMIDL is U.S.\$140,000 and £10,000,000 consisting of U.S.\$140,000 divided into 140,000 shares with a par value of U.S.\$1.00 each; £5,000,000 divided into 500,000,000 nominal shares with a par value of £0.01 each, and £5,000,000 divided into 500,000,000 unclassified shares with a par value of £0.01 each available for issue as separate classes of preference shares.

The issued share capital is 140,000 ordinary shares of U.S.\$1.00 each. All of the ordinary shares are fully paid. Each share entitles its holder to one vote at the Annual General Meetings and Extraordinary General Meetings of JPMIDL. JPMIDL does not hold any of its own shares.

## ***JPMorgan Chase Bank, N.A. ("JPMCB")***

### **History and Development of JPMCB**

JPMCB is a wholly owned bank subsidiary of JPMorgan Chase. JPMorgan Chase is incorporated in the State of Delaware in the United States and has its headquarters in New York. JPMCB's registered office is located at 1111 Polaris Parkway, Columbus, Ohio 43240, United States of America and its principal place of business is located at 270 Park Avenue, New York, NY 10017, United States of America (telephone number +1 212 270 6000). JPMCB is a commercial bank offering a wide range of banking services to its customers both domestically and internationally. JPMCB is chartered and its business is subject to examination and regulation by the U.S. Office of the Comptroller of the Currency ("OCC"), a bureau of the United States Department of the Treasury. Its powers are set forth in the United States National Bank Act and include all such incidental powers as shall be necessary to carry on the business of banking; by discounting and negotiating promissory notes,

drafts, bills of exchange, and other evidences of debt; by receiving deposits; by buying and selling exchange, coin, and bullion; by loaning money on personal security; and by obtaining, issuing, and circulating notes. JPMCB was organised in the legal form of a banking corporation organised under the laws of the State of New York on 26 November 1968 for an unlimited duration. On 13 November 2004, JPMCB converted from a New York state-chartered bank organised under the laws of the State of New York to a national banking association organised under the laws of the United States of America.

Chase Bank USA, National Association with its main office located in Newark, Delaware, is another principal bank subsidiary of JPMorgan Chase. JPMorgan Chase's principal nonbank subsidiary is J.P. Morgan Securities Inc. The bank and nonbank subsidiaries of JPMorgan Chase operate nationally as well as through overseas branches and subsidiaries, representative offices and affiliated banks.

As of 30 September 2007, JPMCB had total assets of \$1,244.0 billion, total net loans of \$456.4 billion, total deposits of \$699.0 billion, and total stockholder's equity of \$102.9 billion.

JPMCB is a member of the Federal Reserve System and its deposits are insured by the Federal Deposit Insurance Corporation. Its Federal Reserve Bank Identification Number is 852218.

### **Principal Business Activities**

JPMCB's business activities are, for management reporting purposes, organised and integrated with the businesses of JPMorgan Chase and its affiliates into business segments for each line of business as well as a Corporate segment. The wholesale businesses are comprised of the Investment Bank, Commercial Banking, Treasury & Securities Services, and Asset Management. The consumer business is comprised of Retail Financial Services.

### **Organisational Structure**

JPMCB is one of the principal, wholly-owned bank subsidiaries of JPMorgan Chase, a company incorporated in the State of Delaware in the U.S.. The ordinary shares of JPMorgan Chase are listed on the New York Stock Exchange under the ticker "JPM" and they are also listed on the London and Tokyo Stock Exchanges. The ordinary shares of JPMorgan Chase form part of the Dow Jones Industrial Average Index of the New York Stock Exchange. Financial and legal information on JPMorgan Chase, including the most recent Form 10-K for the fiscal year ended 31 December 2007 of JPMorgan Chase, the 2006 Annual Report of JPMorgan Chase and additional annual, quarterly and current reports filed with the U.S. Securities and Exchange Commission ("SEC") by JPMorgan Chase, as they become available, may be obtained by any interested party from the SEC website (<http://www.sec.gov>). Further information regarding JPMorgan Chase and its group can be obtained from its website (<http://www.jpmorganchase.com>).

### **Financial information concerning JPMCB**

#### *Historical financial information*

JPMCB's Audited Financial Statements for 2006 and 2005 are incorporated by reference into the JPMCB Registration Document and have been audited by PricewaterhouseCoopers LLP.

The accounting and financial reporting policies of JPMorgan Chase and its subsidiaries conform to U.S. generally accepted accounting principles and prevailing industry practices. Additionally, where applicable, the policies conform to the accounting and reporting guidelines prescribed by U.S. bank regulatory authorities.

JPMorgan Chase's consolidated financial statements include the accounts of JPMCB and its majorityowned subsidiaries after eliminating intercompany balances and transactions.

#### *Interim and other financial information*

JPMCB prepares quarterly Consolidated Financial Statements. This unaudited financial information is prepared in conformity with U.S. generally accepted accounting principles.

JPMCB is required to file quarterly Consolidated Reports of Condition and Income ("**Call Reports**") with the U.S. Federal Deposit Insurance Corporation ("**FDIC**"). Such Call Reports have a standard format approved by the FDIC and include the balance sheet and profit and loss accounts. Incorporated by reference into the JPMCB Registration Document are JPMCB's consolidated balance sheet as at 30 June 2006, 30 September 2006, 31 December 2006 and 31 March 2007, 30 June 2007 and 30 September 2007 and the consolidated profit and loss account as at 31 December 2005 and 31 December 2006 registered by JPMCB with the FDIC in the format required by FDIC. This financial information has not been audited.

Call Reports are prepared in accordance with regulatory instructions issued by the U.S. Federal Financial Institutions Examinations Council. Because of the special supervisory, regulatory and economic policy needs served by Call Reports, such regulatory instructions do not in all cases follow generally accepted accounting principles or the opinions and statements of the Accounting Principles Board or the Financial Accounting Standards Board. Nevertheless, Call Reports do provide important information concerning the financial condition of JPMCB.

Call Reports are on file with, and are publicly available upon written request to the U.S. Federal Deposit Insurance Corporation at 550 17th Street, N.W., Washington D.C. 20429, Attention: Disclosure Group, Room F-518. The FDIC also has an Internet website where Call Reports can be viewed, at [www.fdic.gov/](http://www.fdic.gov/).

### **Risk Factors**

Set forth below are certain risks and uncertainties that JPMCB believes could adversely affect JPMCB's results:

- JPMCB's results of operations could be adversely affected by U.S. and international markets and economic conditions.
- There is increasing competition in the financial services industry which may adversely affect JPMCB's results of operations.
- JPMCB's acquisitions and integration of acquired businesses may not result in all of the benefits anticipated.
- JPMCB relies on its systems, employees and certain counterparties, and certain failures could materially adversely affect JPMCB's operations.
- JPMCB's non-U.S. trading activities and operations are subject to risk of loss, particularly in emerging markets.
- If JPMCB does not successfully handle issues that may arise in the conduct of its business and operations its reputation could be damaged, which could in turn negatively affect its business.
- JPMCB operates within a highly regulated industry and its business and results are significantly affected by the regulations to which it is subject.
- JPMCB faces significant legal risks, both from regulatory investigations and proceedings and from private actions brought against JPMCB.
- JPMCB's ability to attract and retain qualified employees is critical to the success of its business and failure to do so may materially adversely affect its performance.
- Government monetary policies and economic controls may have a significant adverse affect on JPMCB's businesses and results of operations.
- JPMCB's framework for managing its risks may not be effective in mitigating risk and loss to JPMCB.

- If JPMCB does not effectively manage its liquidity, its business could be negatively impacted.
- Future events may be different to those anticipated by JPMCB's management assumptions and estimates, which may cause unexpected losses in the future.

## Information and risk factors with respect to the Notes

<b>Issuer</b>	J.P. Morgan International Derivatives Ltd. (" <b>JPMIDL</b> ").
<b>Guarantor</b>	JPMorgan Chase Bank, N.A. (" <b>JPMCB</b> ").
<b>The Programme</b>	Euro 7,500,000,000 Structured Euro Medium Term Note Programme (the " <b>Programme</b> ").
<b>The Notes</b>	Up to 50,000 Fix & Win Alpha Notes III, due July 2011.
<b>Subscription Period</b>	The Notes will be offered for sale to the public in the Federal Republic of Germany during a period from 1 April 2008 up to (and including) 30 April 2008 (1 pm Frankfurt Time), provided that the relevant regulatory approvals have been granted. Such subscription period is subject to adjustment by or on behalf of the Issuer and any adjustments to the subscription period will be set out in one or more notices to be made available on the website of the Luxembourg Stock Exchange ( <a href="http://www.bourse.lu">www.bourse.lu</a> ) (and for the avoidance of doubt, no supplement to this Document will be published in relation thereto). The results of the offering will be available on the website of the Luxembourg Stock Exchange ( <a href="http://www.bourse.lu">www.bourse.lu</a> ) on or around the end of the subscription period (and for the avoidance of doubt, no supplement to this Document will be published in relation thereto).
<b>Arranger</b>	J.P. Morgan Securities Ltd.
<b>Dealer</b>	J.P. Morgan Securities Ltd.
<b>Fiscal Agent</b>	BNP Paribas Securities Services, Frankfurt am Main.
<b>Paying Agents</b>	BNP Paribas Securities Services, Frankfurt am Main.
<b>Calculation Agent under the Notes</b>	J.P. Morgan Securities Ltd. Whenever the Calculation Agent is required to act or to exercise judgement in any way under the Notes, it will do so in good faith and in a commercially reasonable manner.
<b>Method of Issue, Issue Procedures</b>	The Notes will be issued on a non-syndicated basis. The Notes will be issued in series (each a " <b>Series</b> "). The Series may be issued in tranches (each a " <b>Tranche</b> ").
<b>Issue Price</b>	<p>The Issue Price per Note is 100% of the Nominal Amount of 1,000 Euro per Note (<i>investors may be required to pay an additional initial sales charge of 2.00% to the relevant distributor</i>).</p> <p>The above Issue Price may be more than the market value of each Note as at the date of this Prospectus, and the price, if any, at which the Dealer or any other person willing to purchase such 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 any Notes may take into account amounts with respect to commissions relating to the issue and sale of such 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</p>

differ or produce a different result.

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.

<b>Form of Notes</b>	The Notes will be issued in bearer form. The Notes will be represented on issue by a Temporary Global Note. The Temporary Global Note will be exchangeable for a Permanent Global Note, and the Permanent Global Note will be exchangeable for definitive Notes, each in the circumstances set out in the Terms and Conditions.
<b>Clearing System</b>	Clearstream, Frankfurt (also depositary).
<b>Specified Currency</b>	The Notes are issued in EUR.
<b>Nominal Amount / Specified Denomination per Note</b>	EUR 1,000 per Note.
<b>Aggregate Nominal Amount of the Notes</b>	Up to EUR 50,000,000.
<b>Issue Date</b>	6 May 2008.
<b>Maturity Date</b>	The Instalment Date scheduled for 7 July 2011.
<b>Settlement</b>	Cash.
<b>Amounts payable in respect of the Notes</b>	Instalment Amounts payable on the relevant Instalment Dates.
<b>Interest</b>	There will be no interest accrual under the Notes.
<b>Redemption</b>	Unless previously redeemed, purchased and cancelled as provided in § 4 or § 8 of the Terms and Conditions of the Notes, as the case may be, or the relevant Instalment Date is extended pursuant to any Issuer's or Noteholder's Option in accordance with § 4(d) or § 4(e) of the Terms and Conditions of the Notes, each Note will be partially redeemed on each Instalment Date at the related Instalment Amount.

***"Instalment Date(s)" means 7 May 2009 and 7 July 2011.***

*Instalment Amount(s)*

**"Instalment Amount(s)" means (i) with respect to the Instalment Date scheduled for the 7 May 2009 an amount calculated by the Calculation Agent in accordance with the following formula:**

$$\text{Specified Denomination} \times \frac{1}{2} + (\text{Specified Denomination} \times \frac{1}{2} \times 6\%);$$

**and**

**(ii) with respect to the Instalment Date scheduled for the 7 July 2011 an amount calculated by the Calculation Agent in accordance with the following formula:**

$$\text{Specified Denomination} \times \frac{1}{2} \times \max$$
$$[110\% + \text{Outperformance}; 100\%]$$

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

**"Outperformance" means a rate calculated by the Calculation Agent in accordance with the following formula:**

$$\frac{\text{DivDax}_{\text{Final}}}{\text{DivDax}_0} - \frac{\text{DAX}_{\text{Final}}}{\text{DAX}_0}$$

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

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

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

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

**"Index" means each of**

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

**(ii) the DivDAX® Index (Bloomberg Code: DDAXK Index), as calculated and published by Deutsche Börse AG (the "DivDAX® Index").**

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

*"Initial Valuation Date" means in respect of the Index, subject as provided in § 4(f)(iii), 30 April 2008 (or, if that day is not a Scheduled Trading Day in respect of that Index, the next following Scheduled Trading Day).*

*"Final Valuation Date" means in respect of the Index, subject as provided in § 4(f)(iii), 30 June 2011 (or, if that day is not a Scheduled Trading Day in respect of that Index the next following Scheduled Trading Day).*

**Early Redemption**

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

**In such case the Early Redemption Amount per Note may be less than the Issue Price, and may be less than the Specified Denomination or the nominal amount (as reduced by any instalment paid, if any) per Note.**

**Status of the Notes**

The Notes will constitute unsubordinated and unsecured obligations of the Issuer.

**Guarantee**

The Notes will be guaranteed by the Guarantor, JPMCB.

**Negative Pledge/Cross Default**

The Notes will not contain a negative pledge or a cross default provision.

**Rating**

The Notes are unrated.

**Withholding Tax**

All payments of principal of and interest, if any, on the Notes will be made without deduction or withholding for or on account of any present or future tax, assessment or other governmental charge, of whatever nature, imposed or levied by or within Jersey or the United States or by or within any political subdivision or taxing authority thereof or therein, except as required by law. In that case, the Issuer or the Guarantor will, subject to certain limitations and exceptions set forth in the Terms and Conditions, 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), such additional amounts as may be necessary so that every net payment by the Issuer or the Guarantor or any of their Paying Agents of principal or interest with respect to the Notes after deduction or withholding for or on account of any present or future tax, assessment or other governmental charge imposed upon such Noteholder, or as a result of such payment of tax imposed or levied by or within the United States or Jersey (or any political subdivision or taxing authority thereof or therein) will not be less than the amount provided for in such Notes to be then due and payable.

**Governing Law**

The Notes are governed by the laws of the Federal Republic of Germany. The Guarantee is governed by New York State law.

**Listing and admission to trading**

Application will be made to the Luxembourg Stock Exchange for the Notes to be admitted to the official list of the Luxembourg Stock Exchange, and for the Notes to be admitted to trading on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange (the "**Regulated Market**") pursuant to the Markets in Financial Instruments Directive 2004/39/EC. The Regulated Market is a regulated market for the purposes of the

Markets in Financial Instruments Directive 2004/39/EC and application will be made for the Notes to be traded on the open market (*Freiverkehr*) of the Stuttgart Stock Exchange (Euwax) and application will be made for the Notes to be traded on the open market (*Freiverkehr*) of the Frankfurt Stock Exchange. No assurances can be given that such applications will be approved (or if approved, will be approved on or before the Issue Date).

**Securities Codes**

ISIN: DE000JPM12G1

Common Code: The Common Code will be set out in one notice to be made available on the website of the Luxembourg Stock Exchange ([www.bourse.lu](http://www.bourse.lu)) on or around the end of the subscription period (and for the avoidance of doubt, no supplement to this Document will be published in relation thereto)

WKN: JPM12G

**No payments in the U.S.**

No payments on any Note may be made at the office of any Fiscal Agent and Paying Agent 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, except in certain limited circumstances.

**No Ownership by U.S. Persons**

Notes may not be legally or beneficially owned by U.S. Persons at any time. Each holder and each beneficial owner of a Note, (a) as a condition to purchasing such Note or any beneficial interest therein, will be deemed to represent that neither it nor any person for whose account or benefit the Notes are being purchased is (i) located in the USA, (ii) is a U.S. Person or (iii) was solicited to purchase the Notes while present in the USA and (b) will be deemed on purchase to agree not to offer, sell, deliver, pledge or otherwise transfer any Notes at any time, directly or indirectly in the USA or to any U.S. Person.

**Selling Restrictions**

Restrictions apply to offers, sales or transfers of the Notes in various jurisdictions. In all jurisdictions offers, sales or transfers may only be effected to the extent lawful in the relevant jurisdiction. In particular, see the "Selling Restrictions" section in this Document.

No offers, sales, re-sales or deliveries of any Notes, or distribution of any offering material relating to any Notes, may be made in or from any jurisdiction except in circumstances which will result in compliance with any applicable laws and regulations and which will not impose any obligation on the Issuer or the Guarantor.

The Notes will be issued in compliance with U.S. Treas. Reg. §1.163-5(c)(2)(i)(D) (the "D Rules") unless the Notes are issued in circumstances in which the Notes will not constitute "registration required obligations" for U.S. federal income tax purposes, which circumstances will be referred to in the Terms and Conditions as a transaction to which TEFRA is not applicable.

**Risk factors**

*Risk factors relating to the Notes*

Prospective purchasers of the Notes should ensure that they understand fully the nature of the Notes and the extent of their exposure to the risks associated with the Notes. The market price and/or value of the Notes may be volatile and holders of the Notes may sustain a loss in the value of their investment if the Notes are sold early or redeemed – in particular after the first instalment payment in 2009 - prior to maturity in 2011. Prospective purchasers need to consider the suitability of an investment in the Notes in light of their own financial, fiscal, regulatory and other circumstances. 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. Please refer, in particular, to the "Risk Factors" section in this Document for a more complete explanation of the risks associated with an investment in the Notes.

The Guarantee is not a deposit insured or guaranteed by any government authority.

## ÜBERSETZUNG DER SUMMARY NOTE

### ZUSAMMENFASSUNG

*Diese Zusammenfassung ist als Einleitung zu dem Prospekt zu verstehen. Jede Entscheidung zur Anlage in die Schuldverschreibungen sollte sich auf die Prüfung des gesamten Prospekts stützen.*

*Nach der Umsetzung der maßgeblichen Bestimmungen der Prospektrichtlinie (Richtlinie 2003/71/EG) in den einzelnen Mitgliedstaaten des Europäischen Wirtschaftsraumes können die Emittentin oder die Garantin in diesen Mitgliedstaaten nur auf der Basis des Inhalts dieser Zusammenfassung einschließlich einer Übersetzung haftbar gemacht werden, wenn die Zusammenfassung irreführend, unrichtig oder widersprüchlich ist, wenn sie zusammen mit den anderen Teilen des Prospekts gelesen wird. Für den Fall, dass vor einem Gericht in einem Mitgliedstaat des Europäischen Wirtschaftsraumes Ansprüche aufgrund der im Prospekt enthaltenen Informationen geltend gemacht werden, könnte der Kläger in Anwendung der einzelstaatlichen Rechtsvorschriften des Mitgliedstaats, in dem der Anspruch geltend gemacht wird, die Kosten für die Übersetzung des Prospekts vor Prozessbeginn zu tragen haben.*

#### **Informationen und Risikofaktoren hinsichtlich JPMCB und JPMIDL**

##### ***J.P. Morgan International Derivatives Ltd. („JPMIDL“)***

#### **Geschichte und Entwicklung der JPMIDL**

JPMIDL wurde am 20. Juni 1990 als Gesellschaft mit beschränkter Haftung (*limited liability company*) nach dem Recht von Jersey auf unbestimmte Dauer in Jersey, Channel Islands gegründet. JPMIDL wurde beim *Royal Court of Jersey* unter der Eintragsnummer 47659 eingetragen und ihr eingetragener Sitz befindet sich in Rathbone House, 15 Esplanade, St. Helier, Jersey, JE1 1RB, Kanalinseln (Telefonnummer +44 1534 740 000). Durch einen außerordentlichen Beschluss der Gesellschafter der JPMIDL vom 23. Juni 2000 wurde der Name der JPMIDL mit Wirkung zum 26. Juni 2000 von „J.P. Morgan Jersey Limited“ in „J.P. Morgan Investor Derivatives Ltd.“ und später durch einen außerordentlichen Gesellschafterbeschluss vom und mit Wirkung zum 15. Mai 2001 von „J.P. Morgan Investor Derivatives Ltd.“ in „J.P. Morgan International Derivatives Ltd.“ geändert. Durch einen außerordentlichen Beschluss der Gesellschafter der JPMIDL vom 9. Oktober 2000 wurde JPMIDL in eine Aktiengesellschaft (*public company*) umgewandelt.

#### **Hauptgeschäftstätigkeit**

Das Geschäft von JPMIDL besteht im Wesentlichen aus der Emission von verbrieften Derivaten wie Anleihen, Optionsscheinen oder Zertifikaten, einschließlich von an Aktien gekoppelten Anleihen, Aktienanleihen und Anleihen mit Markteteiligung, sowie der nachträglichen Absicherung dieser Risikopositionen. Für alle bisher vollzogenen Emissionen wurden Absicherungsvereinbarungen geschlossen. Die Erlöse aus dem Verkauf der Wertpapiere werden für die allgemeinen Zwecke des Unternehmens eingesetzt, einschließlich des Abschlusses von Absicherungsvereinbarungen mit anderen Unternehmen der JPMorgan Chase-Gruppe. JPMIDL geht davon aus, dass die Absicherungsvereinbarungen genügen, um JPMIDL gegen das Marktrisiko in Bezug die von ihr durchgeführten Wertpapieremissionen abzusichern. JPMIDL verfügt darüber hinaus über Einnahmen aus Zahlungen von anderen Unternehmen der JPMorgan Chase-Gruppe und leistet Zahlungen an solche Unternehmen.

JPMCB kann Anleihen begeben, die im Falle des Haltens bis zum Endfälligkeitstag dieser Anleihen zurückgegeben werden können, indem man den Rücknahmebetrag dieser Anleihen für den Erwerb bestimmter Optionsscheine verwendet. Diese Optionsscheine würden den Optionsscheininhaber bei bedingungsgemäßer Ausübung berechtigen, von JPMIDL begebene Vorzugsaktien zu erwerben.

## **Hauptmärkte**

Während des Geschäftsjahres, das am 31. Dezember 2006 zu Ende gegangen ist, emittierte JPMIDL Wertpapiere im Asien-Pazifik-Raum, in Europa, dem Nahen Osten und Afrika sowie eine begrenzte Zahl von Wertpapieren in den Vereinigten Staaten von Amerika.

## **Organisationsstruktur**

J.P. Morgan International Derivatives Ltd. ist eine einhundertprozentige Tochtergesellschaft von J.P. Morgan International Finance Limited, bei der es sich wiederum mittelbar um eine einhundertprozentige Tochtergesellschaft der JPMorgan Chase Bank, N.A. handelt. JPMorgan Chase Bank, N.A. ist eine der wichtigsten einhundertprozentigen Bank-Tochtergesellschaften von JPMorgan Chase & Co., einem im Staat Delaware in den Vereinigten Staaten von Amerika zugelassenen Unternehmen. Die Stammaktien von JPMorgan Chase & Co. sind an der New Yorker Börse unter dem Kürzel „JPM“ sowie an den Börsen in London und Tokio notiert. Die Stammaktien von JPMorgan Chase & Co. sind Teil des Dow Jones Industrial Average Index der New Yorker Börse.

## **Finanzinformationen in Bezug auf JPMIDL**

### *Historische Finanzinformationen*

Der geprüfte Jahresabschluss der JPMIDL wurde gemäß den vom *Auditing Practices Board* des Vereinigten Königreiches herausgegebenen Prüfstandards geprüft und wird unter Einhaltung der gesellschaftsrechtlichen Bestimmungen in Jersey und den im Vereinigten Königreich angewandten Grundsätzen ordnungsmäßiger Buchführung erstellt.

Die geprüften Jahresabschlüsse der JPMIDL für die am 31. Dezember 2006 und am 31. Dezember 2005 zu Ende gegangenen Geschäftsjahre wurden mittels Verweis in das Registrierungsformular der JPMIDL aufgenommen. Die PricewaterhouseCoopers LLP und ihr Vorgänger PricewaterhouseCoopers, Chartered Accountants and Registered Auditors, mit Sitz in Southwark Towers, 32 London Bridge Street, London SE1 9SY haben die Jahresabschlüsse der JPMIDL für die am 31. Dezember 2006 und am 31. Dezember 2005 zu Ende gegangenen Jahre mit dem uneingeschränkten Bestätigungsvermerk versehen. Kopien des Bestätigungsvermerks auf Seite 5 des Jahresabschlusses der JPMIDL für das Jahr 2006 sowie auf Seite 5 des Jahresabschlusses der JPMIDL für das Jahr 2005 wurden mittels Verweis in das Registrierungsformular der JPMIDL aufgenommen.

Mit Ausnahme von diese Jahresabschlüsse betreffenden Informationen wurden keine anderweitig im Registrierungsformular der JPMIDL oder in mittels Verweis in diesem Schriftstück aufgenommenen Dokumenten enthaltenen Informationen geprüft.

Solange es nach anwendbarem Recht und anwendbaren Bestimmungen nicht erforderlich ist, veröffentlicht JPMIDL keine Zwischenabschlüsse.

## **Risikofaktoren**

Nachfolgend sind bestimmte Risiken und Ungewissheiten aufgeführt, die sich nach Auffassung von JPMIDL nachteilig auf die Erträge von JPMIDL auswirken könnten.

- Die Fähigkeit der JPMIDL, ihren Verpflichtungen nachzukommen, kann durch den Umstand beeinträchtigt werden, dass ein anderes Unternehmen der JPMorgan Chase-Gruppe nicht in der Lage ist oder es versäumt, Verpflichtungen gegenüber der JPMIDL zu erfüllen.

## **Kapitalstruktur**

Das genehmigte Aktienkapital der JPMIDL beträgt US\$ 140.000 und £ 10.000.000, bestehend aus US\$ 140.000 unterteilt in 140.000 Aktien mit einem Nennwert von jeweils US\$ 1.00, £ 5.000.000 unterteilt in 500.000.000 Nennwertaktien mit einem Nennwert von jeweils £ 0,01 und £ 5.000.000 unterteilt in 500.000.000 nicht

klassifizierte Aktien mit einem Nennwert von jeweils £ 0,01, die jeweils für die Ausgabe in verschiedenen Klassen oder als Vorzugsaktien zur Verfügung stehen.

Das gezeichnete Aktienkapital besteht aus 140.000 Stammaktien im Wert von jeweils US\$ 1,00. Sämtliche Stammaktien wurden vollständig einbezahlt. Jede Aktie verleiht ihrem Inhaber eine Stimme auf den jährlichen Hauptversammlungen und den außerordentlichen Hauptversammlungen der JPMIDL. JPMIDL hält keine eigenen Aktien.

### ***JPMorgan Chase Bank, N.A. ("JPMCB")***

#### **Geschichte und Entwicklung der JPMCB**

JPMCB ist eine einhundertprozentige Bank-Tochtergesellschaft von JPMorgan Chase. JPMorgan Chase ist im Staat Delaware in den Vereinigten Staaten zugelassen und ihr Hauptgeschäftssitz befindet sich in New York. Die JPMCB hat ihren eingetragenen Sitz in 1111 Polaris Parkway, Columbus, Ohio 43420, Vereinigte Staaten von Amerika und ihr Hauptgeschäftssitz befindet sich in 270 Park Avenue, New York, NY 10017, Vereinigte Staaten von Amerika (Telefon-Nr.: +1 212 270 6000). JPMCB ist eine Geschäftsbank und erbringt ein großes Spektrum an Bankdienstleistungen für einen US-amerikanischen und internationalen Kundenkreis. JPMCB ist amtlich zugelassen und ihr Geschäft unterliegt der Prüfung und der Aufsicht durch den *Comptroller of the Currency* der Vereinigten Staaten von Amerika („OCC“), einer Behörde des Finanzministeriums der Vereinigten Staaten. Ihre Befugnisse sind im *United States National Bank Act* aufgeführt und schließen sämtliche Befugnisse ein, die darüber hinaus erforderlich sind, um Bankgeschäfte zu betreiben; durch die Abzinsung und Verhandlung von Schuldscheinen, Tratten, Wechseln und anderen Schuldnachweisen; durch den Empfang von Einlagen; durch den Kauf und Verkauf von Devisen, Münzen und Edelmetall; durch das Leihen von Geld gegen Stellung persönlicher Sicherheiten; und durch das Beschaffen, Emittieren und Zirkulieren von Anleihen. JPMCB wurde am 26. November 1968 in der Rechtsform einer *banking corporation* nach dem Recht des Staates von New York auf unbestimmte Dauer gegründet. Am 13. November 2004 wurde JPMCB von einer im Staat von New York amtlich zugelassenen und nach dem Recht des Staates von New York gegründeten Bank in eine nach dem Recht der Vereinigten Staaten von Amerika gegründete *national banking association* umgewandelt.

Chase Bank USA, National Association mit Hauptgeschäftssitz in Newark, Delaware, gehört ebenfalls zu den wichtigsten Bank-Tochtergesellschaften von JPMorgan Chase. Die wichtigste Tochtergesellschaft von JPMorgan Chase, bei der es sich nicht um eine Bank handelt, ist J.P. Morgan Securities Inc. Die Bank-Tochtergesellschaften und sonstigen Tochtergesellschaften der JPMorgan Chase sind sowohl auf nationaler Ebene als auch über Filialen und Niederlassungen, Repräsentanzen und verbundene Banken im Ausland tätig.

Zum 30. September 2007 verfügte JPMCB über eine Bilanzsumme von \$ 1.244,0 Milliarden, Nettodarlehen von insgesamt \$ 456,4 Milliarden, Gesamteinlagen von \$ 699,0 Milliarden und Gesamtkapital im Aktionärsbesitz von \$ 102,9 Milliarden.

JPMCB ist Mitglied des *Federal Reserve System* und die Einlagen von JPMCB werden vom US-Bundesamt für Einlagensicherung (*Federal Deposit Insurance Corporation*) gesichert. Die *Federal Reserve Bank* Identifizierungsnummer lautet 852218.

#### **Hauptgeschäftstätigkeit**

Die Geschäftstätigkeit von JPMCB ist für Zwecke der Managementberichterstattung mit der Geschäftstätigkeit von JPMorgan Chase und ihrer verbundenen Unternehmen zusammengefasst und in Geschäftsbereiche für jeden Geschäftszweig sowie in den Bereich Corporate gegliedert. Das Großkundengeschäft umfasst die Bereiche Investment Bank, Commercial Banking, Treasury & Securities Services und Asset Management. Das Privatkundengeschäft besteht aus dem Bereich Retail Financial Services.

#### **Organisationsstruktur**

JPMCB ist eine der wichtigsten einhundertprozentigen Bank-Tochtergesellschaften von JPMorganChase, einem im Staat Delaware in den Vereinigten Staaten zugelassenen Unternehmen. Die Stammaktien von JPMorgan Chase sind an der New Yorker Börse unter dem Kürzel „JPM“ sowie an den Börsen in London und Tokio notiert. Die Stammaktien von JPMorgan Chase sind Teil des Dow Jones Industrial Average Index der New Yorker Börse. Interessenten können finanzielle und rechtliche Informationen über JPMorgan Chase, einschließlich der aktuellsten Fassung des Formulars 10-K von JPMorgan Chase für das am 31. Dezember 2007 zu Ende gegangene Steuerjahr, einschließlich des Jahresberichts 2006 von JPMorgan Chase sowie einschließlich von JPMorgan Chase bei der *U.S. Securities and Exchange Commission* ("SEC") zusätzlich eingereichter Jahresberichte, Vierteljahresberichte und aktueller Berichte, von der Webseite der SEC (<http://www.sec.gov>) heruntergeladen, sobald diese verfügbar sind. Weitere Informationen zu JPMorgan Chase und der gleichnamigen Gruppe sind auf der Website des Unternehmens (<http://www.jpmorganchase.com>) verfügbar.

## **Finanzinformationen in Bezug auf JPMCB**

### *Historische Finanzinformationen*

Die geprüften Jahresabschlüsse der JPMCB für 2006 und 2005 wurden mittels Verweis in das Registrierungsformular der JPMCB aufgenommen und wurden durch die PricewaterhouseCoopers LLP geprüft.

Die Verfahrensweisen der JPMorgan Chase und ihrer Tochtergesellschaften in Bezug auf Bilanzierung und Berichterstattung entsprechen US-GAAP und den in der Branche üblichen Methoden. Darüber hinaus erfüllen diese Verfahrensweisen ggf. die von den US-Bankaufsichtsbehörden gemachten Vorgaben in Bezug auf Bilanzierung und Berichterstattung.

Der konsolidierte Jahresabschluss der JPMorgan Chase beinhaltet den Abschluss der JPMCB und der sich in ihrem Mehrheitsbesitz befindlichen Tochtergesellschaften nach Ausbuchung konzerninterner Salden und Transaktionen.

### *Vorläufige und sonstige Finanzinformationen*

JPMCB erstellt vierteljährliche Geprüfte Finanzzahlen (*Consolidated Financial Statements*). Diese ungeprüfte Finanzinformation wird im Einklang mit in den Vereinigten Staaten allgemein anerkannten Prüfungsgrundsätzen erstellt

JPMCB ist verpflichtet, vierteljährlich beim US-Bundesamt für Einlagensicherung (*U.S. Federal Deposit Insurance Corporation* („FDIC“)) konsolidierte Einkommensberichte (*Consolidated Reports of Condition and Income* („Call-Berichte“)) zu hinterlegen. Diese Call-Berichte entsprechen einem vom FDIC genehmigten Standardformat und bestehen aus der Bilanz sowie der Gewinn- und Verlustrechnung. Mittels Verweis in das Registrierungsformular der JPMCB wurden aufgenommen die konsolidierte Bilanz der JPMCB zum 30. Juni 2006, zum 30. September 2006, zum 31. Dezember 2006 und zum 31. März 2007, 30. Juni 2007 und 30. September 2007 sowie die konsolidierte Gewinn- und Verlustrechnung zum 31. Dezember 2005 und zum 31. Dezember 2006, wobei diese durch die JPMCB beim FDIC eingereichten Unterlagen den Formatvorgaben des FDIC entsprachen. Diese Finanzinformationen wurden nicht geprüft.

Call-Berichte werden gemäß den vom *U.S. Federal Financial Institutions Examinations Council* herausgegebenen aufsichtsrechtlichen Vorgaben erstellt. Auf Grund der besonderen aufsichtsrechtlichen und wirtschaftspolitischen sowie in Bezug auf die Kontrolle bestehenden Erfordernisse von Call-Berichten orientieren sich diese aufsichtsrechtlichen Vorgaben nicht immer an den Grundsätzen ordnungsmäßiger Buchführung oder an den Stellungnahmen und Erklärungen des *Accounting Principles Board* oder des *Financial Accounting Standards Board*. Trotzdem enthalten Call-Berichte wesentlichen Informationen in Bezug auf die finanzielle Situation der JPMCB.

Call-Berichte werden beim US-Bundesamt für Einlagensicherung aufbewahrt und sind auf schriftliche Anfrage an folgende Adresse öffentlich zugänglich: U.S. Federal Deposit Insurance Corporation, 550 17th Street, N.W., Washington D.C. 20429, Attention: Disclosure Group; Room F-518. Das FDIC hat außerdem eine Website ([www.fdic.gov/](http://www.fdic.gov/)), auf der man sich Call-Berichte ansehen kann.

## Risikofaktoren

Nachfolgend sind bestimmte Risiken und Ungewissheiten aufgeführt, die sich nach Auffassung von JPMCB nachteilig auf die Erträge von JPMCB auswirken könnten.

- Die Bedingungen auf den US- und den internationalen Märkten sowie die wirtschaftliche Lage könnten sich nachteilig auf das Betriebsergebnis der JPMCB auswirken.
- Die Zunahme des Wettbewerbs in der Finanzdienstleistungsbranche kann sich nachteilig auf das Betriebsergebnis der JPMCB auswirken.
- Der Erwerb und die Eingliederung von durch die JPMCB erworbenen Unternehmen wirkt sich unter Umständen nicht in dem Umfang positiv aus, wie dies erwartet wurde.
- JPMCB ist von den von ihr genutzten Systemen, ihren Mitarbeitern und bestimmten Geschäftspartnern abhängig und bestimmte Fehler könnten sich erheblich nachteilig auf das Geschäft von JPMCB auswirken.
- In Bezug auf die Handelstätigkeit und das Geschäft der JPMCB außerhalb der USA besteht, insbesondere in aufstrebenden Märkten, ein Verlustrisiko.
- Gelingt es JPMCB nicht, in Zusammenhang mit der Geschäfts- und Betriebsführung entstehende Probleme erfolgreich zu lösen, könnte die Reputation von JPMCB beschädigt werden, was sich wiederum negativ auf ihr Geschäft auswirken könnte.
- JPMCB ist in einer stark regulierten Branche tätig und ihr Geschäft sowie ihre Erträge werden erheblich durch die Bestimmungen beeinflusst, denen JPMCB unterliegt.
- JPMCB unterliegt erheblichen rechtlichen Risiken, sowohl durch aufsichtsrechtliche Untersuchungen und Verfahren sowie durch gegen JPMCB erhobene Privatklagen.
- Die Fähigkeit von JPMCB, qualifizierte Mitarbeiter für sich zu gewinnen und zu halten stellt einen wesentlichen Faktor im Hinblick auf ihren geschäftlichen Erfolg dar und sollte JPMCB dazu nicht in der Lage sein, kann sich dies nachteilig auf ihre Performance auswirken.
- Die Geldpolitik und die Wirtschaftskontrolle einer Regierung kann sich erheblich nachteilig auf das Geschäft der JPMCB und ihr Betriebsergebnis auswirken.
- Das von JPMCB für die Zwecke des Risikomanagements genutzte System ist unter Umständen nicht in der Lage, Risiken und Verluste seitens JPMCB zu mindern.
- Sollte es JPMCB nicht gelingen, ihre Liquidität zu steuern, könnte das negative Folgen für ihr Geschäft haben.
- Zukünftige Ereignisse entsprechen unter Umständen nicht den Erwartungen und Einschätzungen des Managements von JPMCB, wodurch es in der Zukunft zu unerwarteten Verlusten kommen kann.

## Informationen und Risikofaktoren in Bezug auf die Schuldverschreibungen

<b>Emittentin</b>	J.P. Morgan International Derivatives Ltd. (" <b>JPMIDL</b> ").
<b>Garantin</b>	JPMorgan Chase Bank, N.A. (" <b>JPMCB</b> ").
<b>Das Programm</b>	Euro 7,500,000,000 Structured Euro Medium Term Note Programme (das " <b>Programm</b> ").

**Die Schuldverschreibungen**

Bis zu 50.000 Fix & Win Alpha Anleihen III, fällig im Juli 2011.

**Zeichnungsfrist**

Die Schuldverschreibungen werden in der Bundesrepublik Deutschland während einer Frist vom 1. April 2008 bis zum 30. April 2008 (13 Uhr Ortszeit Frankfurt) (einschließlich) öffentlich zum Kauf angeboten. Diese Zeichnungsfrist kann durch die Emittentin oder in deren Namen angepasst werden und alle Anpassungen der Zeichnungsfrist werden bekannt gemacht. Diese Bekanntmachung(en) ist/sind über die Internetseite der Luxemburger Börse ([www.bourse.lu](http://www.bourse.lu)) zugänglich. (Zu Klarstellungszwecken wird darauf hingewiesen, dass in diesem Zusammenhang kein Nachtrag zu diesem Dokument veröffentlicht wird.) Die Ergebnisse des Angebots werden am Ende der Zeichnungsfrist oder in einem nahe gelegenen Zeitraum auf der Internetseite der Luxemburger Börse ([www.bourse.lu](http://www.bourse.lu)) abrufbar sein. (Zu Klarstellungszwecken wird darauf hingewiesen, dass in diesem Zusammenhang kein Nachtrag zu diesem Dokument veröffentlicht wird.)

**Arrangeur**

J.P. Morgan Securities Ltd.

**Dealer**

J.P. Morgan Securities Ltd.

**Emissionsstelle**

BNP Paribas Securities Services, Frankfurt am Main.

**Zahlstellen**

BNP Paribas Securities Services, Frankfurt am Main.

**Berechnungsstelle**

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

**Ausgabeverfahren**

Die Schuldverschreibungen werden auf nicht-syndizierter Basis ausgegeben. Die Schuldverschreibungen werden in Serien (jeweils eine "Serie") ausgegeben. Jede Serie kann in Tranchen (jeweils eine "Tranche") ausgegeben werden.

**Ausgabepreis/Emissionspreis**

Der Ausgabepreis/Emissionspreis pro Schuldverschreibung beträgt 100% des Nominalbetrages pro Schuldverschreibung zu je 1.000 Euro (*es ist möglich, dass Investoren einen zusätzlichen Ausgabeaufschlag von 2,00 % an die jeweilige Vertriebsstelle zu zahlen haben*).

Der Ausgabepreis kann den Marktwert der Schuldverschreibungen zum Datum dieses Prospekts übersteigen, und der Preis, zu dem der Dealer oder eine andere Person bereit ist, diese Schuldverschreibungen am Sekundärmarkt zu erwerben, kann geringer sein als ihr Ausgabepreis. 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 relevanter Marktteilnehmer hiervon abweichen oder zu abweichenden Ergebnissen führen.

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.

<b>Form der Schuldverschreibungen</b>	Die Schuldverschreibungen lauten auf den Inhaber. Die Schuldverschreibungen werden bei Begebung durch eine Vorläufige Globalurkunde verbrieft. Jeweils unter den in den Anleihebedingungen angegebenen Umständen kann die Vorläufige Globalurkunde gegen eine Dauerglobalurkunde und die Dauerglobalurkunde gegen Einzelurkunden ausgetauscht werden.
<b>Clearingsysteme</b>	Clearstream, Frankfurt (gleichzeitig Depotstelle).
<b>Festgelegte Währung</b>	Die Schuldverschreibungen werden in EUR ausgegeben.
<b>Nominalbetrag / Festgelegter Nennbetrag</b>	EUR 1.000 pro Schuldverschreibung.
<b>Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen:</b>	Bis zu EUR 30.000.000
<b>Ausgabetag:</b>	6. Mai 2008
<b>Endfälligkeitstag</b>	Der Ratenzahlungstag, der für den 7. Juli 2011 vorgesehen ist.
<b>Abwicklung</b>	Barzahlung.
<b>Auf die Schuldverschreibungen zu zahlende Beträge:</b>	Raten an den jeweiligen Ratenzahlungstagen.
<b>Zinsen</b>	Die Schuldverschreibungen werden nicht verzinst.
<b>Rückzahlung</b>	Sofern die Schuldverschreibungen nicht bereits zuvor gemäß diesem § 4 bzw. § 8 zurückgezahlt oder erworben und entwertet wurden oder der maßgebliche Ratenzahlungstag gemäß einer Vorzeitigen Rückzahlung nach Wahl der Emittentin oder eines Anleihegläubigers gemäß § 4(d) oder § 4(e) verschoben wurde, wird jede Schuldverschreibung seitens der Emittentin teilweise an jedem Ratenzahlungstag mit der entsprechenden Rate zurückgezahlt.
<b>Raten</b>	<b>"Ratenzahlungstag(e) "</b> bezeichnet den 7. Mai 2009 und den 7. Juli 2011.  <b>"Rate(n)"</b> bezeichnet (i) in Bezug auf den Ratenzahlungstag, der für den 7. Mai 2009 vorgesehen ist, den von der Berechnungsstelle gemäß

den 7. Mai 2009 vorgesehen ist, den von der Berechnungsstelle gemäß nachfolgender Formel berechneten Betrag:

$$\text{Festgelegter Nennbetrag} \times \frac{1}{2} + (\text{Festgelegter Nennbetrag} \times \frac{1}{2} \times 6\%);$$

und

(ii) in Bezug auf den Ratenzahlungstag, der für den 7. Juli 2011 vorgesehen ist, den von der Berechnungsstelle gemäß nachfolgender Formel berechneten Betrag:

$$\text{Festgelegter Nennbetrag} \times \frac{1}{2} \times \max \\ [110\% + \textit{Outperformance}; 100\%]$$

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

"**Outperformance**" bezeichnet einen von der Berechnungsstelle gemäß nachfolgender Formel berechneten Satz:

$$\frac{\textit{DivDax}_{\textit{Final}}}{\textit{DivDax}_0} - \frac{\textit{DAX}_{\textit{Final}}}{\textit{DAX}_0}$$

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

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

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

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

"**Index**" steht jeweils für

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

(ii) den DivDAX® Index (Bloomberg Code: DDAXK Index), wie er von der Deutsche Börse AG berechnet und veröffentlicht wird, (der "**DivDAX® Index**")

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

"**Anfänglicher Bewertungstag**" ist in Bezug auf den Index, vorbehaltlich der Bestimmungen in § 4(f)(iii), der 30. April 2008 (oder, falls ein solcher Tag kein Vorgesehener Handelstag hinsichtlich dieses Index ist, der nächstfolgende Vorgesehene Handelstag).

**"Abschließender Bewertungstag"** ist in Bezug auf den Index, vorbehaltlich der Bestimmungen in § 4(f)(iii), der 30. Juni 2011 (oder, falls ein solcher Tag kein Vorgesehener Handelstag hinsichtlich dieses Index ist, der nächstfolgende Vorgesehene Handelstag).

**Vorzeitige Rückzahlung**

Die Schuldverschreibungen können aufgrund bestimmter Ereignisse, wie in § 4 und § 8 der Anleihebedingungen ausgeführt, vorzeitig zurückgezahlt werden.

**In einem solchen Fall kann der Vorzeitige Rückzahlungsbetrag pro Schuldverschreibung unter dem Emissionspreis und unter dem Festgelegten Nennbetrag, bzw. dem Nominalbetrag (gegebenenfalls wie durch eine Ratenzahlung reduziert) pro Schuldverschreibung liegen.**

**Status der Schuldverschreibungen**

Die Schuldverschreibungen sind nicht-nachrangige und unbesicherte Verbindlichkeiten der Emittentin.

**Garantie**

Die Schuldverschreibungen werden durch die Garantin, JPMCB, garantiert.

**Negativverpflichtung/Cross Default**

Die Schuldverschreibungen werden keine Negativverpflichtung oder Cross Default Bestimmung beinhalten.

**Bonitätseinstufung (Rating)**

Die Schuldverschreibungen werden ohne Bonitätseinstufung (Rating) ausgegeben.

**Quellensteuer**

Alle in Bezug auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Kapital- oder gegebenenfalls Zinsbeträge werden ohne Abzug oder Einbehalt für oder wegen gegenwärtiger oder zukünftiger Steuern, Veranlagungen oder anderer amtlicher Gebühren gleich welcher Art gezahlt, die von oder in Jersey oder den Vereinigten Staaten oder von einer dort zur Steuererhebung ermächtigten Gebietskörperschaft oder Behörde auferlegt, erhoben oder eingezogen werden, es sei denn, ein solcher Abzug oder Einbehalt ist gesetzlich vorgeschrieben. In diesem Fall wird die Emittentin oder die Garantin, vorbehaltlich bestimmter in den Anleihebedingungen 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 zahlen, die erforderlich sind, damit alle Nettozahlungen der Emittentin oder der Garantin oder einer ihrer Zahlstellen von Kapital oder Zinsbeträgen in Bezug auf die Schuldverschreibungen nach Abzug oder Einbehalt von oder aufgrund von gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern, Veranlagungen oder anderen amtlichen Gebühren, die den betreffenden Anleihegläubigern auferlegt werden, oder infolge der Zahlung von Steuern, die von oder in den Vereinigten Staaten oder Jersey (oder jeweils einer dort zur Steuererhebung ermächtigten Gebietskörperschaft oder Behörde) auferlegt, erhoben oder eingezogen werden, nicht geringer als der in den zum betreffenden Zeitpunkt fälligen Schuldverschreibungen zur Zahlung vorgesehene Betrag sind.

**Anwendbares Recht**

Die Schuldverschreibungen unterliegen dem Recht der Bundesrepublik Deutschland. Die Garantie unterliegt dem Recht des Staates New

York.

**Börsennotierung und Zulassung zum Handel**

Die Notierung der Schuldverschreibungen an der offiziellen Liste der Luxemburger Börse (official list) sowie die Zulassung der Schuldverschreibungen zum Handel am regulierten Markt der Luxemburger Börse (der "**Regulierte Markt**") gemäß der Richtlinie über Märkte für Finanzinstrumente 2004/39/EG wird beantragt werden. Der Regulierte Markt ist ein regulierter Markt im Sinne der Richtlinie über Märkte für Finanzinstrumente 2004/39/EG. Ebenfalls wird die Einbeziehung der Schuldverschreibungen in den Handel im Freiverkehr der Stuttgarter Börse (Euwax) und in den Handel im Freiverkehr der Frankfurter Börse wird beantragt werden. Es kann nicht garantiert werden, dass diese Anträge genehmigt werden (oder, falls sie genehmigt werden, diese Genehmigungen am oder vor dem Ausgabetermin erfolgen.)

**Wertpapierkennziffern**

ISIN: DE000JPM12G1

Common Code: Der Common Code wird am oder um das Ende der Zeichnungsfrist auf der Internetseite der Luxemburger Börse ([www.bourse.lu](http://www.bourse.lu)) bekannt gemacht. (Zu Klarstellungszwecken wird darauf hingewiesen, dass in diesem Zusammenhang kein Nachtrag zu diesem Dokument veröffentlicht wird.)

WKN: JPM12G

**Keine Zahlungen in den Vereinigten Staaten**

Es werden keine Zahlungen auf die Schuldverschreibungen am Sitz der Emissionsstelle oder Zahlstelle in den Vereinigten Staaten getätigt; zudem erfolgen keine Zahlungen an eine Adresse in den Vereinigten Staaten oder Überweisungen auf ein in den Vereinigten Staaten geführtes Konto, außer in bestimmten begrenzten Ausnahmefällen.

**Kein Eigentum von U.S.-Personen**

Die Schuldverschreibungen dürfen zu keiner Zeit im Eigentum oder wirtschaftlichen Eigentum von U.S.-Personen stehen. Anleihegläubiger oder wirtschaftliche Eigentümer von Schuldverschreibungen (a) erklären durch den Kauf von Schuldverschreibungen oder eines darin enthaltenen wirtschaftlichen Anteils, dass weder sie noch eine andere Person, für deren Rechnung oder zu deren Vorteil die Schuldverschreibungen gekauft wurden, (i) ihren (Wohn-)Sitz in den Vereinigten Staaten von Amerika hat, (ii) eine U.S.-Person ist oder (iii) zum Kauf der Schuldverschreibungen während eines Aufenthalts in den Vereinigten Staaten von Amerika aufgefordert wurde und (b) stimmen mit einem Kauf zu, dass sie die Schuldverschreibungen zu keinem Zeitpunkt unmittelbar oder mittelbar in die bzw. in den Vereinigten Staaten von Amerika oder an eine U.S.-Person anbieten, verkaufen, liefern, verpfänden oder anderweitig übertragen.

**Verkaufsbeschränkungen**

In einigen Rechtsordnungen unterliegen das Angebot, der Verkauf oder die Übertragung der Schuldverschreibungen Beschränkungen. Angebote, Verkäufe und Übertragungen dürfen nur getätigt werden,

wenn diese nach dem maßgeblichen Recht der jeweiligen betroffenen Rechtsordnungen zulässig sind (siehe hierzu insbesondere den Abschnitt "Selling Restrictions" in diesem Dokument.

Das Angebot, der Verkauf, der Weiterverkauf oder die Lieferung von Schuldverschreibungen oder die Verbreitung von Angebotsunterlagen in Bezug auf Schuldverschreibungen in oder aus Rechtsordnungen ist nur zulässig, sofern dabei sämtliche anwendbaren Gesetze und Vorschriften eingehalten werden und sofern dies nicht zu Verbindlichkeiten seitens der Emittentin oder der Garantin führt.

Die Schuldverschreibungen werden in Übereinstimmung mit dem U.S. Treas. Reg. §1.163-5(c)(2)(i)(D) (die "**D Rules**") begeben, es sei denn unter Umständen, unter denen sie keine "registrierungspflichtigen Verbindlichkeiten (*registration required obligations*)" für bundesstaatliche U.S. Einkommensteuerzwecke darstellen; diese Umstände werden in den jeweiligen Endgültigen Bedingungen als Transaktionen, auf die TEFRA nicht anwendbar ist, benannt.

## **Risikofaktoren**

### *Risikofaktoren in Bezug auf die Schuldverschreibungen*

Potenzielle Käufer der Schuldverschreibungen sollten sicherstellen, dass sie die Funktionsweise der Schuldverschreibungen und den Umfang, in welchem sie den mit den Schuldverschreibungen verbundenen Risiken ausgesetzt sind, genau verstehen. Der Marktpreis und/oder -wert der Schuldverschreibungen kann volatil sein. Anleihegläubiger erleiden möglicherweise einen Verlust im Wert ihrer Anlage, wenn die Schuldverschreibungen – insbesondere nach der ersten Ratenzahlung in 2009 - vorzeitig verkauft oder vor Endfälligkeit im Jahr 2011 zurückgezahlt werden. Potenzielle Käufer der Schuldverschreibungen sollten sorgfältig prüfen, ob vor dem Hintergrund ihrer persönlichen finanziellen, steuerlichen und regulatorischen Verhältnisse und Vermögenssituation eine Anlage in die Schuldverschreibungen geeignet erscheint. Jeder potenzielle Käufer von Schuldverschreibungen muss sich vergewissern, dass die Komplexität der Schuldverschreibungen und die damit verbundenen Risiken seinen Anlagezielen entsprechen und, falls einschlägig, für die Größe, den Typ und die finanzielle Lage seines Geschäftsbetriebs geeignet sind.

Bitte beachten Sie insbesondere den Abschnitt "Risk Factors" in diesem Dokument, der eine ausführlichere Erklärung der mit einer Anlage in die Schuldverschreibungen verbundenen Risiken enthält.

Die Garantie unterliegt keiner Einlagensicherung und wird nicht von staatlichen Behörden verbürgt.

## RISK FACTORS

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

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

### RISK FACTORS RELATING TO THE NOTES

#### General

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

Notwithstanding its capability to understand and make independent decisions regarding investing in the Notes, by purchasing the Notes, a purchaser implicitly represents and warrants to the Issuer, the Guarantor and the Dealer that: (i) the complexity and risks inherent in the Notes are suitable for its objectives and the size, nature and condition of its business, regardless of whether the same have been disclosed to the Issuer, the Guarantor or the Dealer; and (ii) it has at its disposal all relevant information, including potential risks of the Notes and that, on this basis, it requires no further information to be provided to it in relation to the Notes.

#### Potential Conflicts of Interest

The Issuer, the Guarantor, or any of the Guarantor's subsidiaries or affiliates (the "Group") may from time to time (i) engage in transactions involving the Reference Assets for their proprietary accounts and for accounts under their management (and may act with respect to such business in the same manner as it would if the Notes had not been issued, regardless of whether their actions might have an adverse effect directly or indirectly on the Reference Assets), (ii) act in other capacities with regard to the Notes, such as Calculation Agent, (iii) issue other derivative instruments in respect of the Reference Assets 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 relating to the Reference Assets or may act as financial adviser to the relevant sponsor of the Index or in a commercial banking capacity for such sponsor. Such activities could present certain conflicts of interest and may affect the value of Reference Assets and/or 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 Reference Assets. They are under no obligation to disclose such information or relationship to Noteholders.

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

Other than the first instalment payment in 2009, the Notes may be redeemed prior to the Maturity Date under other circumstances, in particular for taxation reasons, following an Event of Default or certain Additional Termination Events. The Early Redemption Amount payable under such other 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 Specified Denomination, and may be less than the Nominal Amount per Note.**

### **No 100 per cent. Capital Protection with respect to the Specified Denomination in the case of an investment in the Notes after the first instalment payment**

If an investor purchases the Notes after the first instalment payment in 2009, there is only the right to receive the last instalment payment at maturity which will only amount to at least 50 per cent. of the Specified Denomination. Therefore, such investor will not receive capital protection of 100 per cent. of the Specified Denomination, instead a capital protection at maturity is limited to 50 per cent. of the Specified Denomination.

### **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 Reference Assets 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 Reference Assets 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 with respect to the Reference Assets or related derivatives which may affect the market price, liquidity or value of the Notes and which could be deemed to be adverse to the interests of the Noteholders.

### **Market Value of Notes**

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

- (i) the value and volatility of the Reference Assets; The value of the Reference Assets 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 Reference Assets. The level of market volatility is not purely a measurement of the actual volatility, but

is largely determined by the prices for instruments which offer investors protection against such market volatility. The prices of these instruments are determined by forces of supply and demand in the options and derivative markets generally. These forces are, themselves, affected by factors such as actual market volatility, expected volatility, macro economic factors and speculation.

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

In addition, the value of the Reference Assets may depend on a number of interrelated factors, including economic, financial and political events in one or more jurisdictions, including factors affecting capital markets generally and the stock exchange(s) on which the assets contained in the Reference Assets may be traded. The price at which a Noteholder will be able to sell Notes prior to maturity may be at a discount, which could be substantial, to the market value of such Notes on the issue date, if, at such time, the value of the Outperformance is negative. The historical performance of the Reference Assets should not be taken as an indication of the Reference Assets future performance during the term of the Notes.

### **Effect of Downgrading**

The value of the Notes is expected to be affected, in part, by investors' general appraisal of JPMCB's creditworthiness. Such perceptions are generally influenced by the ratings given to JPMCB's outstanding securities by rating agencies, such as Moody's Investors Services, Inc. and Standard & Poor's Ratings Services, a division of the McGraw Hill Companies, Inc. Any downgrading of JPMCB's rating (if any) by one of these rating agencies could result in a reduction in the value of the Notes.

### **Credit Risk**

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

### **Secondary Market**

There can be no assurance as to how any Notes will trade in the secondary market, whether there will be a secondary market or at what price the Notes will trade in the secondary market or whether such market will be liquid or illiquid. Application will be made to the Luxembourg Stock Exchange for the Notes to be admitted to the official list of the Luxembourg Stock Exchange, and for the Notes to be admitted to trading on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange. Application will also be made for the Notes to be traded on the open market (*Freiverkehr*) of the Stuttgart Stock Exchange (Euwax) and will be made for the Notes to be traded on the open market (*Freiverkehr*) of the Frankfurt Stock Exchange (no assurances can be given that such application will be approved (or if approved, will be approved on or before the Issue Date)). No assurance can be given that there will be a market for any Notes. The fact that the Notes may be traded on an exchange 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 may be more than the market value of such Notes as at the Issue Date (as determined by reference to proprietary pricing models based upon well recognised financial principles used by JPMorgan), and the price, if any, at which the Dealer or any other person is willing to purchase the Notes in secondary market transactions is likely to be lower than the Issue Price. In particular, the Issue Price in respect of any Notes may take into account amounts with respect to commissions relating to the issue and sale of such Notes as well as amounts relating to the hedging of the Issuer's obligations under such Notes, and secondary market prices are likely to exclude such amounts. In addition, pricing models of relevant market participants may differ or produce a different result.

### **Status of the Guarantee**

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

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

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

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

### **No Security**

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

Investors in the Notes do not have or receive any rights in respect of the underlying Reference Assets and have no right to call for assets contained in the Reference Assets to be delivered to them. The Issuer does not hold any assets contained in the Reference Assets.

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

In accordance with the Terms and Conditions, the Calculation Agent may determine that a Market Disruption Event or a Disrupted Day has occurred or exists at a relevant time. Any such event or any consequential postponement of any date on which the Issuer or Calculation Agent is required to determine the value of the Reference Assets may have an effect on the value of the Notes and/or may delay settlement in respect of the Notes or any determinations in respect of the Reference Assets and may entitle the Calculation Agent to determine the value of the Reference Assets.

### **Adjustments with respect to the Notes and the Reference Assets**

Following the occurrence of certain events with respect to the Reference Assets or a Disrupted Day the Calculation Agent is acting in good faith and in a commercially reasonable manner and may under certain conditions make such adjustments to any terms of the Notes as it determines appropriate to account for the occurrence of such an event.

### **Corrections of Levels**

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

### **Foreign Exchange Rate Risk**

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

### **Interest Rate Risk**

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

The Noteholders will be exposed to the movement of interest rates whenever the Notes are redeemed or repurchased. Interest rates are determined by factors of supply and demand in the international money markets which are affected by macro economic factors, speculation and central bank and government intervention. Fluctuations in short term and/or long term interest rates may affect the value of the Notes. Fluctuations in interest rates of the currency in which the Notes are denominated may affect the value of the Notes.

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

### **Reinvestment Risk**

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

### **Calculation Agent Discretion**

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

### **Substitution or Adjustment of the Reference Assets**

Pursuant to the Terms and Conditions market disruption events or other events may lead to adjustments to or substitution of each of the Reference Assets. In case of a substitution of one or both Reference Assets in accordance with the Terms and Conditions it may be much more difficult to determine the price of the relevant Reference Asset or of its replacement index or replacement portfolio. Such adjustments or substitutions could have the effect of reducing the returns on the Notes to the Noteholders.

## **RISK FACTORS RELATING TO THE UNDERLYING**

### **Connection between Redemption Amount and the Performance of the Reference Assets**

The final Instalment Amount of a Note is determined by reference to the difference of the performances of the Indices, whereby the performance of the DAX® Index will be deducted from the performance of the DivDAX® Index (Outperformance). Therefore, the yield of an investment in the Notes is entirely dependent on the difference of the performances of the Indices – irrespective the fact if the markets in general rise or fall-, and may even be equal to zero.

#### **Price Index - No Inclusion of Dividends**

As the DivDAX® Index is a price index investors should be aware that dividend distributions are generally not reflected in the relevant Index Level. Accordingly, investors are generally not entitled to participate in dividends or other distributions paid on the shares comprised in the Index.

**The foregoing list of risk factors is not intended to be exhaustive. Each prospective purchaser of Notes should consider carefully whether the Notes are suitable for it in the light of its circumstances and financial position. Prospective purchasers of Notes should consult their own legal, tax, accountancy and other professional advisers to assist them in determining the suitability of the Notes for them as an investment.**

## **Risks relating to JPMIDL**

Prospective investors should consider, among other things, the following risks relating to JPMIDL:

JPMIDL is a non-banking subsidiary of J.P. Morgan International Finance Limited, which is a subsidiary of JPMCB, which is in turn a subsidiary of JPMorgan Chase. The primary activity of JPMIDL is the issuance of securitised derivatives, comprising notes, warrants and certificates including equity-linked, reverse convertible and market participation notes, with the proceeds of securities being used to enter into hedging arrangements with other JPMorgan Chase companies. JPMIDL's ability to perform its obligations may therefore be affected by any inability or failure to perform obligations owed to JPMIDL by other JPMorgan Chase companies.

## **Risks relating to JPMCB**

Prospective investors should consider, among other things, the following risks relating to JPMCB:

### **JPMCB's results of operations could be adversely affected by United States and international markets and economic conditions.**

JPMCB's business is affected by conditions in the global financial markets and economic conditions generally both in the United States ("U.S.") and internationally. Factors such as the liquidity of the global financial markets; the level and volatility of equity prices; interest rates and commodities prices; investor sentiment; inflation; and the availability and cost of credit can significantly affect the activity level of clients with respect to size, number and timing of transactions involving JPMCB's investment banking business, including its underwriting and advisory businesses. A market downturn would likely lead to a decline in the volume of transactions that JPMCB executes for its customers and, therefore, lead to a decline in the revenues it receives from trading commissions and spreads. In addition, lower market volatility will reduce trading and arbitrage opportunities, which could lead to lower trading revenues. Higher interest rates or weakness in the markets also could adversely affect the number or size of underwritings that JPMCB manages on behalf of its clients and affect the willingness of financial sponsors or investors to participate in loan syndications or underwritings managed by JPMCB.

JPMCB generally maintains large trading portfolios in the fixed income, currency and other markets. The revenues derived from mark-to-market values of JPMCB's business are affected by many factors, including its credit standing; its success in proprietary positioning; volatility in interest rates and equity and debt markets; and other economic and business factors. JPMCB anticipates that revenues relating to its trading will experience volatility and there can be no assurance that such volatility relating to the above factors or other conditions could not materially adversely affect JPMCB's earnings. The fees JPMCB earns for managing third-party assets are also dependent upon general economic conditions.

The credit quality of JPMCB's on-balance sheet and off-balance sheet assets may be affected by business conditions. In a poor economic environment there is a greater likelihood that more of JPMCB's customers or counterparties could become delinquent on their loans or other obligations to JPMCB which, in turn, could result in a higher level of charge-offs and provision for credit losses, all of which would adversely affect JPMCB's earnings.

JPMCB's retail and financial services businesses are particularly affected by domestic economic conditions that can materially adversely affect such businesses and JPMCB. Such conditions include U.S. interest rates; the rate of unemployment; the level of consumer confidence; changes in consumer spending; and the number of personal bankruptcies, among others. Certain changes to these conditions can diminish demand for businesses' products and services, or increase the cost to provide such products and services. In addition, a deterioration in consumers' credit quality could lead to an increase in loan delinquencies and higher net charge-offs, which could adversely affect JPMCB's earnings.

**There is increasing competition in the financial services industry which may adversely affect JPMCB's results of operations.**

JPMCB operates in a highly competitive environment and expects competitive conditions to continue to intensify as continued merger activity in the financial services industry produces larger, better capitalized and more geographically-diverse companies that are capable of offering a wider array of financial products and services at more competitive prices.

JPMCB also faces an increasing array of competitors. Competitors include other banks, brokerage firms, investment banking companies, merchant banks, insurance companies, mutual fund companies, credit card companies, mortgage banking companies, hedge funds, trust companies, automobile financing companies, securities processing companies, leasing companies, e-commerce and other Internet-based companies, and a variety of other financial services and advisory companies. Technological advances and the growth of e-commerce have made it possible for non-depository institutions to offer products and services that traditionally were banking products, and for financial institutions and other companies to provide electronic and Internet-based financial solutions, including electronic securities trading. JPMCB's businesses generally compete on the basis of the quality and variety of its products and services, transaction execution, innovation, technology, reputation and price. Ongoing or increased competition in any one or all of these areas may put downward pressure on prices for JPMCB's products and services or may cause JPMCB to lose market share. Increased competition may also require JPMCB to make additional capital investment in its businesses in order to remain competitive. These investments may increase expenses, or which may require JPMCB to extend more of its capital on behalf of clients in order to execute larger, more competitive transactions. There can be no assurance that the significant and increasing competition in the financial services industry will not materially adversely affect JPMCB's future results of operations.

**JPMCB's acquisitions and integration of acquired businesses may not result in all of the benefits anticipated.**

JPMCB has in the past and may in the future seek to grow its business by acquiring other businesses. There can be no assurance that JPMCB's acquisitions will have the anticipated positive results, including results relating to: the total cost of integration; the time required to complete the integration; the amount of longer-term cost savings; or the overall performance of the combined entity. Integration of an acquired business can be complex and costly, sometimes including combining relevant accounting and data processing systems and management controls, as well as managing relevant relationships with employees, clients, suppliers and other business partners.

There is no assurance that JPMCB's most recent acquisitions or that any businesses acquired in the future will be successfully integrated and will result in all of the positive benefits anticipated. If JPMCB is not able to integrate successfully its past and any future acquisitions, there is the risk that JPMCB's results of operations could be materially and adversely affected.

**JPMCB relies on its systems, employees and certain counterparties, and certain failures could materially adversely affect JPMCB's operations.**

JPMCB's businesses are dependent on its ability to process a large number of increasingly complex transactions. If any of JPMCB's financial, accounting, or other data processing systems fail or have other significant shortcomings, JPMCB could be materially adversely affected. JPMCB is similarly dependent on its employees. JPMCB could be materially adversely affected if a JPMCB employee causes a significant operational break-down or failure, either as a result of human error or where an individual purposefully sabotages or fraudulently manipulates JPMCB's operations or systems. Third parties with which JPMCB does business could also be sources of operational risk to JPMCB, including relating to break-downs or failures of such parties' own systems or employees. Any of these occurrences could result in a diminished ability of JPMCB to operate one or more of its businesses, potential liability to clients, reputational damage and regulatory intervention, which could materially adversely affect JPMCB.

JPMCB may also be subject to disruptions of its operating systems arising from events that are wholly or partially beyond its control, which may include, for example, computer viruses or electrical or telecommunications outages or natural disasters or events arising from local or regional politics, including terrorist acts. Such disruptions may give rise to losses in service to customers and loss or liability to JPMCB. In an organisation as large and complex as JPMCB, lapses or deficiencies in internal control over financial reporting may occur from time to time, and there is no assurance that significant deficiencies or material weaknesses in internal controls may not occur in the future.

In addition there is the risk that JPMCB's controls and procedures as well as business continuity and data security systems prove to be inadequate. Any such failure could affect JPMCB's operations and could materially adversely affect its results of operations by requiring JPMCB to expend significant resources to correct the defect, as well as by exposing JPMCB to litigation or losses not covered by insurance.

**JPMCB's non-U.S. trading activities and operations are subject to risk of loss, particularly in emerging markets.**

JPMCB does business throughout the world, including in developing regions of the world commonly known as emerging markets. In the past, many emerging market countries have experienced severe economic and financial disruptions, including devaluations of their currencies and capital and currency exchange controls, as well as low or negative economic growth. JPMCB's businesses and revenues derived from non-U.S. operations are subject to risk of loss from various unfavourable political, economic and legal developments, including currency fluctuations, social instability, changes in governmental policies or policies of central banks, expropriation, nationalization, confiscation of assets and changes in legislation relating to non-U.S. ownership.

JPMCB also invests in the securities of corporations located in non-U.S. jurisdictions, including emerging markets. Revenues from the trading of non-U.S. securities also may be subject to negative fluctuations as a result of the above considerations. The impact of these fluctuations could be accentuated as non-U.S. trading markets (particularly in emerging markets) are usually smaller, less liquid and more volatile than U.S. trading markets. There can be no assurance that JPMCB will not suffer losses in the future arising from its non-U.S. trading activities or operations.

**If JPMCB does not successfully handle issues that may arise in the conduct of its business and operations its reputation could be damaged, which could in turn negatively affect its business.**

JPMCB's ability to attract and retain customers and transact with its counterparties could be adversely affected to the extent its reputation is damaged. The failure of JPMCB to deal, or to appear to fail to deal, with various issues that could give rise to reputational risk could cause harm to JPMCB and its business prospects. These issues include, but are not limited to, appropriately dealing with potential conflicts of interest, legal and regulatory requirements, ethical issues, money-laundering, privacy, record-keeping, sales and trading practices, and the proper identification of the legal, reputational, credit, liquidity and market risks inherent in its products. The failure to address appropriately these issues could make JPMCB's clients unwilling to do business with JPMCB, which could adversely affect JPMCB's results.

**JPMCB operates within a highly regulated industry and its business and results are significantly affected by the regulations to which it is subject.**

JPMCB operates within a highly regulated environment. The regulations to which JPMCB is subject will continue to have a significant impact on JPMCB's operations and the degree to which it can grow and be profitable.

Certain regulators to which JPMCB is subject have significant power in reviewing JPMCB's operations and approving its business practices. Particularly in recent years, JPMCB's businesses have experienced increased regulation and regulatory scrutiny, often requiring additional JPMCB resources. In addition, as JPMCB expands its international operations, its activities will become subject to an increasing range of non-U.S. laws and regulations that impose new requirements and limitations on certain of JPMCB's operations. There is no assurance that any change to the current regulatory requirements to which JPMCB is subject, or the way in

which such regulatory requirements are interpreted or enforced, will not have a negative effect on JPMCB's ability to conduct its business or its results of operations.

**JPMCB faces significant legal risks, both from regulatory investigations and proceedings and from private actions brought against JPMCB.**

JPMCB may be named as a defendant or otherwise be involved in legal proceedings, including class actions and other litigation or disputes with third parties, as well as investigations or proceedings brought by regulatory agencies. Such actions brought against JPMCB may result in judgments, settlements, fines, penalties or other results adverse to JPMCB which could materially adversely affect JPMCB's business, financial condition or results of operation, or cause it serious reputational harm.

**JPMCB's ability to attract and retain qualified employees is critical to the success of its business and failure to do so may materially adversely affect its performance.**

JPMCB's employees are its most important resource and, in many areas of the financial services industry, competition for qualified personnel is intense. If JPMCB is unable to continue to retain and attract qualified employees, its performance, including its competitive position, could be materially adversely affected.

**Government monetary policies and economic controls may have a significant adverse affect on JPMCB's businesses and results of operations.**

JPMCB's businesses and earnings are affected by the fiscal or other policies that are adopted by various regulatory authorities of the United States, non-U.S. governments and international agencies. For example, policies and regulations of the Federal Reserve Board influence, directly and indirectly, the rate of interest paid by commercial banks on their interest-bearing deposits and also may affect the value of financial instruments held by JPMCB. The actions of the Federal Reserve Board also determine to a significant degree JPMCB's cost of funds for lending and investing. In addition, these policies and conditions can adversely affect JPMCB's customers and counterparties, both in the United States and abroad, which may increase the risk that such customers or counterparties default on their obligations to JPMCB.

**JPMCB's framework for managing its risks may not be effective in mitigating risk and loss to JPMCB.**

JPMCB's risk management framework is made up of various processes and strategies to manage JPMCB's risk exposure. Types of risk to which JPMCB is subject include liquidity risk, credit risk, market risk, interest rate risk, operational risk, legal and reputational risk and fiduciary risk, among others. There can be no assurance that JPMCB's framework to manage risk, including such framework's underlying assumptions, will be effective under all conditions and circumstances. As JPMCB's businesses grow and markets in which they operate continue to evolve, JPMCB's risk management framework may not always keep sufficient pace with those changes. For example, as the derivatives markets continue to grow and JPMCB participation in these markets expands, there is the risk that the credit and market risks associated with new products may not be appropriately identified, monitored or managed or that the documentation of these trades by JPMCB or its counterparties will not keep up with the increased pace of settlements. In addition, in the case of credit derivatives that require physical settlement of transactions, many market participants, including JPMCB, do not always hold the underlying securities or loans relating to such derivatives; if JPMCB is not able to obtain those securities or loans within the required timeframe for delivery, this could cause JPMCB to forfeit payments otherwise due to it.

If JPMCB's risk management framework proves ineffective, whether because it does not keep pace with changing JPMCB or market circumstances or otherwise, JPMCB could suffer unexpected losses and could be materially adversely affected. If JPMCB does not effectively manage its liquidity, its business could be negatively affected.

**If JPMCB does not effectively manage its liquidity, its business could be negatively impacted.**

JPMCB's liquidity is critical to its ability to operate its businesses, grow and be profitable. A compromise to JPMCB's liquidity could therefore have a negative effect on JPMCB. Potential conditions that could negatively affect JPMCB's liquidity include diminished access to capital markets, unforeseen cash or capital requirements and an inability to sell assets.

JPMCB's credit ratings are an important part of maintaining its liquidity, as a reduction in JPMCB's credit ratings would also negatively affect JPMCB's liquidity. A credit ratings downgrade, depending on its severity, could potentially increase borrowing costs, limit access to capital markets, require cash payments or collateral posting, and permit termination of certain contracts to which JPMCB is a party.

**Future events may be different than those anticipated by JPMCB's management assumptions and estimates, which may cause unexpected losses in the future.**

Pursuant to U.S. GAAP, JPMCB is required to use certain estimates in preparing its financial statements, including accounting estimates to determine loan loss reserves, reserves related to future litigation, and the fair value of certain assets and liabilities, among other items. Should JPMCB's determined values for such items prove substantially inaccurate JPMCB may experience unexpected losses that could be material.

## DOCUMENTS ON DISPLAY

During the term of the Notes copies of the following documents will be available free of charge, during normal business hours on any weekday (Saturdays and public holidays excepted), for inspection at the office of the Fiscal Agent in Frankfurt, BNP Paribas Securities Services, Grüneburgweg 14, 60322 Frankfurt am Main, Germany and at the office of the Listing Agent in Luxembourg, The Bank of New York (Luxembourg) S.A., Aerogolf Center, 1A Hoehenhof, L-1736 Senningerberg, Grand Duchy of Luxembourg:

- the Prospectus;
- any supplement to the Prospectus that may be required pursuant to Article 16 of the Prospectus Directive;
- the document to be provided annually following the disclosure of the consolidated financial statements pursuant to Article 10 of the Prospectus Directive; and
- the Guarantee dated 6 November 2007 provided by JPMCB in relation to the Notes.

## **DOCUMENTS INCORPORATED BY REFERENCE**

There are no documents incorporated by reference herein, which would form a part of this document as a result thereof.

## **USE OF PROCEEDS**

The net proceeds from each issue of the Notes will be used by the Issuer for its general corporate purposes (including hedging arrangements).

**FORM OF GUARANTEE**  
**GUARANTEE OF JPMORGAN CHASE BANK, NATIONAL ASSOCIATION**

**PROGRAMME GUARANTEE**

**J.P. Morgan Structured Products B.V. ,**  
**J.P. Morgan International Derivatives Ltd. and**  
**JPMorgan Chase Bank, N.A.**  
**EUR 7,500,000,000 Structured Euro Medium Term Note Programme**  
*(the "Programme")*

Dated as of 6 November 2007

Each of J.P. Morgan Structured Products B.V., a company incorporated under the laws of the Netherlands, and J.P. Morgan International Derivatives Limited, a company incorporated under the laws of Jersey (each an "**Obligor**" and together, "**Obligors**"), from time to time issue financial instruments of various kinds governed by German law under the captioned Programme (such financial instruments, the "**Securities**") (all holders of Securities, the "**Beneficiaries**"), (a) pursuant to an Amended and Restated Agency Agreement dated as of 19 June 2007 among the Obligors, the Guarantor, J.P. Morgan Securities Ltd. ("**JPMSL**"), The Bank of New York (Luxembourg) S.A. and BNP Paribas Securities Services (the "**Agency Agreement**"), (b) with the benefit of this guarantee (the "**Guarantee**") (c) under the terms and conditions set out in the base prospectus dated 19 June 2007 relating to the Programme (the "**Base Prospectus**") and the Final Terms to be prepared for each series of Securities and (d) pursuant to an Amended and Restated Programme Agreement dated as of 19 June 2007 among the Obligors, the Guarantor and JPMSL (the foregoing together, as amended and/or restated from time to time, the "**Programme Documents**").

This Guarantee only extends to the Obligors' Obligations (as defined below) under or in connection with Securities issued pursuant to the Programme.

For value received, Guarantor hereby agrees, for the sole and exclusive benefit of the Beneficiaries, as follows:

- (1) **Guarantee.** Guarantor absolutely and unconditionally (except as specified below) guarantees to the Beneficiaries the prompt and complete payment and performance when due, whether by acceleration or otherwise, of all obligations and liabilities, whether now in existence or hereafter arising, of any Obligor to Beneficiaries under the Securities (such obligations and liabilities, the "**Obligations**"). If the Obligor fails to meet any of its Obligations in full, Guarantor shall, as an independent obligation, promptly upon written notice of such failure from the applicable Beneficiary or its agent, meet or cause to be met such Obligation to such Beneficiary in accordance with all applicable terms and provisions of the applicable Security and of the other Programme Documents.
- (2) **Guarantee of Payment, not Collection.** This Guarantee is only a guarantee of payment and performance, and not of collection. The Beneficiaries shall not be required to exhaust any right or remedy or take any action against the Obligor or any other person or entity or any collateral as a condition to payment by Guarantor hereunder.
- (3) **Guarantee Irrevocable.** This Guarantee is a continuing guarantee of all Obligations now or hereafter existing and shall remain in full force and effect until complete payment and performance of all Obligations and until no Security remains outstanding and no further Securities may be issued.
- (4) **Guarantee Absolute.** Guarantor guarantees that the Obligations shall be timely performed and paid strictly in accordance with all applicable terms of the Programme Documents. Guarantor's liability hereunder is absolute and unconditional irrespective of any matter or circumstance whatsoever with respect to the Programme Documents or the transactions contemplated thereby which might constitute a defense available to, or discharge of, the Obligor or a guarantor, including, without limitation:
  - (a) any change in the amount, time, manner or place of payment of, or in any other term of, all or any of the Programme Documents or Obligations, or any other amendment or waiver of or any consent to departure from any of the terms of any Programme Document or Obligation;

- (b) any release or amendment or waiver of, or consent to departure from, any other guaranty or support document, or any exchange, release or non perfection of any collateral, for all or any of the Programme Documents or Obligations;
  - (c) any present or future law, regulation or order of any jurisdiction (whether of right or in fact) or other action or order of any agency thereof purporting to reduce, amend, restructure or otherwise affect any term of any Programme Document or Obligation;
  - (d) any lack of validity or enforceability of any Programme Document or Obligation;
  - (e) any injunction, stay or similar action in any bankruptcy, insolvency or other proceeding barring or limiting payment of the Obligations, or any of them, by the Obligor;
  - (f) the absence of any action to enforce the Obligations or any collateral therefore;
  - (g) the rendering of any judgment against any Obligor or any action to enforce the same;
  - (h) any bankruptcy or insolvency of any Obligor or any other person or any similar event or circumstance or any proceeding relating thereto;
  - (i) any event or circumstance constituting fraud in the inducement or any other similar event or circumstance; and
  - (j) any lack or limitation of status or of power, or any incapacity or disability, of any Obligor, or of any other guarantor or obligor in respect of any Obligation, or any change whatsoever in the objects, capital structure, constitution or business of any Obligor.
- (5) **Waiver of Defenses.** Guarantor hereby waives diligence, presentment, demand of payment (except as provided in paragraph (1)), any right to require a proceeding against any Obligor, protest or notice with respect to the Obligations or the amounts payable by any Obligor under the Programme Documents and all demands whatsoever, and covenants that this Guarantee will not be discharged except by complete payment and performance of the Obligations. The grant of time or other indulgence to any Obligor shall in no manner release the Guarantor from any of its obligations hereunder.
- (6) **Reinstatement.** This Guarantee shall continue to be effective or be reinstated, as the case may be, if at any time any payment and performance of any of the Obligations is rescinded or must otherwise be returned by a Beneficiary upon the insolvency, bankruptcy or reorganization of any Obligor or otherwise, all as though the payment and performance had not been made.
- (7) **Subrogation.** Guarantor shall be subrogated to all rights of the Beneficiaries against any Obligor in respect of any amounts paid by the Guarantor pursuant to the provisions of this Guarantee; provided, however, that Guarantor shall not be entitled to enforce or to receive any payments arising out of, or based upon, such right of subrogation until the Obligations have been paid in full.
- (8) **Representations/Warranties.** Guarantor represents and warrants to each Beneficiary that, as of the date hereof:
- (a) It is a national banking association duly organized, validly existing and in good standing under the federal laws of the United States of America;
  - (b) It has the full power and authority to execute and deliver this Guarantee and to perform its obligations under this Guarantee and it has taken all necessary action to authorize such execution, delivery and performance, and this Guarantee has been duly executed and delivered by the Guarantor;
  - (c) This Guarantee constitutes a legal, valid and binding obligation of the Guarantor, enforceable against the Guarantor in accordance with its terms, except as such enforceability may be limited by bankruptcy, insolvency, receivership and other similar laws affecting the rights of creditors generally, and by general principles of equity; and

- (d) No authorizations, approvals or consents of, and no filings or registrations with, any governmental authority are necessary for the execution or performance, or delivery by the Guarantor of this Guarantee or for the validity or enforceability hereof.
- (9) **Captions.** The headings and captions in this Guarantee are for convenience only and shall not affect the interpretation or construction of this Guarantee.
- (10) **Not Insured.** This Guarantee is not insured by the Federal Deposit Insurance Corporation of the United States of America.
- (11) **GOVERNING LAW.** THIS GUARANTEE AND ALL MATTERS ARISING OUT OF OR RELATING TO THIS GUARANTEE SHALL BE GOVERNED BY, AND THIS GUARANTEE SHALL BE CONSTRUED IN ACCORDANCE WITH, THE LAWS OF THE STATE OF NEW YORK, UNITED STATES OF AMERICA, WITHOUT GIVING EFFECT TO CHOICE OF LAW DOCTRINE.

JPMORGAN CHASE BANK,  
NATIONAL ASSOCIATION

By: \_\_\_\_\_

Name: Lisa Fitzgerald

Title: Managing Director

## TAXATION

The comments below address only taxation on income from Notes withheld at source and a limited number of other taxation aspects of the Notes in a limited number of jurisdictions and are included herein solely for information purposes. These comments cannot replace legal or tax advice. Holders are advised to consult their professional advisers on all taxation aspects of an investment in Notes. Holders should be aware that they may be liable to taxation under the laws of any jurisdiction in relation to payments in respect of the Notes even if such payments may be made without withholding or deduction for or on account of taxation under the laws of any of the jurisdictions specified below. No representation with respect to the consequences to any particular prospective holder of a Note is made hereby. Prospective holders of a Note should consult their own tax advisers in all relevant jurisdictions.

PROSPECTIVE PURCHASERS OF THE NOTES ARE ADVISED TO CONSULT THEIR OWN ADVISORS AS TO THE TAX CONSEQUENCES FOR THEM OF A PURCHASE AND HOLDING OF NOTES.

### United States Taxation

The comments below address only certain aspects of the taxation of income from Instruments (in the following sections regarding United States taxation, "Notes" and "Instruments" refers to securities issued under the Programme generally) in a limited number of jurisdictions and are included herein solely for information purposes. These comments cannot replace legal or tax advice.

Instruments may have terms or conditions that result in tax consequences that differ from those described below. In that case, the supplement pursuant to which those Instruments are issued will include a summary of material tax considerations applicable to those Instruments.

PROSPECTIVE PURCHASERS OF THE INSTRUMENTS ARE ADVISED TO CONSULT THEIR OWN ADVISORS AS TO THE TAX CONSEQUENCES TO THEM OF THE PURCHASE, OWNERSHIP AND DISPOSITION OF AN INSTRUMENT.

### United States Federal Income Taxation

The following is a summary of certain United States federal income and estate tax consequences of the purchase, ownership and disposition of Instruments. This summary is based on the Internal Revenue Code of 1986, as amended to the date hereof (the "Code"), administrative pronouncements, judicial decisions and existing, proposed and temporary Treasury Regulations, changes to any of which subsequent to the date hereof may affect the tax consequences described herein.

This summary discusses only the principal United States federal income tax consequences to United States Alien Holders (as defined below). It does not address all of the tax consequences that may be relevant to a Holder in light of the Holder's particular circumstances. The Instruments are not intended to be held by United States Persons and a holder of a bearer Instrument that is treated as a debt obligation for U.S. federal income tax purposes who is a United States Person will be subject to the limitations under U.S. income tax laws, including the limitations provided in Sections 165(j) and 1287(a) of the Code.

For purposes of the discussion below, a "**United States Alien**" means a person that for U.S. federal income tax purposes is (i) a foreign corporation, (ii) a non-resident alien individual that is not a U.S. citizen or (iii) a foreign estate or trust.

*This discussion is limited to the federal tax issues addressed herein. Additional issues may exist that are not addressed in this discussion and that could affect the federal tax treatment of an investment in the Notes. This tax disclosure was written to support the dissemination of this Prospectus, and it cannot be used by any holder for the purpose of avoiding penalties that may be asserted against the holder under the Internal Revenue Code. Holders should seek their own advice based on their particular circumstances from an independent tax adviser.*

### ***United States Federal Income, Withholding and Estate Tax***

Subject to the discussion of U.S. federal backup withholding in the following section, the Issuer expects that payments on the Instruments will not be subject to U.S. federal withholding tax provided that, in the case of payments treated as interest for U.S. federal income tax purposes with respect to Instruments with a maturity at issue of more than 183 days issued by JPMIDL or JPMCB:

- (i) the amount of the payment is not determined by reference to any receipts, sales or other cash flow, income or profits, change in value of any property of, or dividend or similar payment made by, the Issuer, the Guarantor or a person related to the Issuer or the Guarantor (other than, among other things, certain property that is traded on an exchange or interdealer market that satisfies the requirements necessary for the property to qualify as "actively traded property" or property held as a hedging transaction to manage interest rate or currency fluctuations with respect to an Instrument),
- (ii) the United States Alien does not actually or constructively own 10 per cent. or more of the total combined voting power of all classes of stock of the Issuer or the Guarantor entitled to vote,
- (iii) the United States Alien is not for U.S. federal income tax purposes a controlled foreign corporation related to the issuer or the Guarantor through stock ownership,
- (iv) the United States Alien is not a bank receiving interest on an extension of credit pursuant to a loan agreement entered into in the ordinary course of its business, and;
- (v) in the case of Instruments in registered form for U.S. federal income tax purposes, (A) the United States Alien provides a properly completed and executed U.S. Internal Revenue Service Form W-8BEN on which it certifies, under penalties of perjury, that it is not a U.S. person, and (B) in the case of payments made to an intermediary, a properly completed intermediary certification (such as U.S. Internal Revenue Service Form W-8IMY) and any other required documentation is provided by the intermediary to the Issuer or its paying agent.

Gain realized on the sale, exchange, retirement or other disposition of an Instrument by a United States Alien will generally not be subject to U.S. federal income tax unless (i) such income is effectively connected with a trade or business conducted by the United States Alien in the United States, or (ii) the United States Alien has or had a current or former relationship with the United States, including a relationship as a citizen or resident thereof or based on an individual's presence in the United States for 183 days or more in the taxable year of the applicable jurisdiction.

Generally, an Instrument held by an individual who is a United States Alien at the time of death will not be subject to U.S. federal estate tax as a result of the individual's death if at the time of the individual's death payments with respect to the Instrument (i) would not have been effectively connected with a U.S. trade or business of the individual and (ii) in the case of Instruments issued by JPMIDL or JPMCB, would be eligible for the exemption from U.S. federal withholding tax as described above. However, it is possible that an Instrument that is not fully principal protected held by a United States Alien at the time of death could be subject to U.S. federal estate tax as a result of the individual's death, unless an applicable estate tax treaty provides otherwise.

A United States Alien holding an Instrument in bearer form for U.S. federal income tax purposes will not be required to disclose its nationality, residence, or identity to the Issuer, a paying agent, or any U.S. governmental authority in order to receive payments on the Instrument from the Issuer or its paying agent outside the United States (although in the case of Instruments issued in compliance with the D Rules, a certificate of Non-U.S. beneficial ownership will need to be provided in order to receive a beneficial interest in a Global Security Exchangeable for Bearer or definitive Instruments and Coupons and interest payments).

### ***United States Backup Withholding and Information Reporting***

Payments on, and proceeds from the disposition of, Instruments made within the United States or by or through a person with one or more enumerated relationships with the United States, such as a controlled foreign

corporation for U.S. federal income tax purposes (such person a "U.S. Controlled Person") or with respect to certain debt instruments in registered form may be subject to information reporting and may be subject to U.S. backup withholding unless the United States Alien has provided applicable certification of foreign status or otherwise establishes an exemption. Subject to the foregoing, unless the Issuer or the paying agent has actual knowledge or reason to know that the holder or beneficial owner, as the case may be, is a United States Person, payments on and proceeds from the sale of the Instruments made outside the United States generally will be exempt from the U.S. backup withholding and, if made by or through a person that is not a U.S. Controlled Person the information reporting rules. Any amounts withheld under the backup withholding rules may be allowed as a credit against the holder's U.S. federal income tax liability, and may entitle the holder to a refund, provided that the required information is furnished to the U.S. Internal Revenue Service.

Holders should consult their tax advisors regarding the application of information reporting and backup withholding to their particular situations, the availability of an exemption therefrom, and the procedure for obtaining an exemption, if available.

THE SUMMARY OF U.S. FEDERAL INCOME AND ESTATE TAX MATTERS SET FORTH ABOVE IS INCLUDED FOR GENERAL INFORMATION ONLY. ALL PROSPECTIVE PURCHASERS ARE URGED TO CONSULT THEIR OWN TAX ADVISERS AS TO THE PARTICULAR TAX CONSEQUENCES TO THEM OF OWNING INSTRUMENTS, INCLUDING THE APPLICABILITY AND EFFECT OF U.S. FEDERAL, STATE, LOCAL, NON-U.S. AND OTHER TAX LAWS AND POSSIBLE CHANGES IN TAX LAW.

### **Jersey Taxation**

Under the current prevailing tax law of Jersey and extra-statutory concessions granted to JPMIDL and JPMCB by the Jersey income tax authorities, the proceeds gained from the exercise, sale or other disposition of JPMIDL Instruments by a Holder of such Instruments (in the following sections regarding Jersey Taxation, "Notes" and "Instruments" refers to securities issued under the Programme generally) who is not resident in Jersey for the purposes of the Income Tax (Jersey) Law 1961, as amended (the "**Jersey Income Tax Law**"), and payments made in respect of such Instruments to such Holder, will not be subject to any assessment for taxes (including withholding taxes) in Jersey. Any Holder of JPMIDL or JPMCB Instruments resident in Jersey for the purposes of the Jersey Income Tax Law will, however, be obliged, under that Law, to include in any statement delivered under that Law of the profits or gains arising to that Holder a true, complete and correct statement of the amount of the profits or gains arising to that Holder from that Holder's holding of such Instruments.

No stamp or transfer tax is payable in Jersey on the exercise, sale or other disposition of such Instruments by a holder of such Instruments. Probate or Letters of Administration may be required to be obtained in Jersey on the death of an individual holder of such Instruments. Stamp duty is payable in Jersey on the registration of such Probate or Letters of Administration on the value of the Holder's estate in Jersey.

#### *European Union Directive on the Taxation of Savings Income*

As part of an agreement reached in connection with the European Union ("EU") directive on the taxation of savings income in the form of interest payments, and in line with steps taken by other relevant third countries, Jersey introduced with effect from 1 July 2005 a retention tax system in respect of payments of interest, or other similar income, made to an individual beneficial owner resident in an EU Member State by a paying agent established in Jersey. The retention tax system applies for a transitional period prior to the implementation of a system of automatic communication to EU Member States of information regarding such payments. During this transitional period, such an individual beneficial owner resident in an EU Member State will be entitled to request a paying agent not to retain tax from such payments but instead to apply a system by which the details of such payments are communicated to the tax authorities of the EU Member State in which the beneficial owner is resident.

The retention tax system in Jersey is implemented by means of bilateral agreements with each of the EU Member States, the Taxation (Agreements with European Union Member States) (Jersey) Regulations 2005 and Guidance Notes issued by the Policy & Resources Committee of the States of Jersey. Based on these provisions

and our understanding of the current practice of the Jersey tax authorities (and subject to the transitional arrangements described above), JPMIDL and JPMCB would not be obliged to levy retention tax in Jersey under these provisions in respect of interest payments made by it to a paying agent established outside Jersey.

## **Taxation in the Federal Republic of Germany**

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

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

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

### **1 Tax Residents**

#### *Interest Payments*

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

#### *Capital Gains*

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

If the Notes are held as private assets, such interest income is subject to personal income tax rates plus solidarity surcharge thereon. Since 2007 a personal annual exemption ("**Sparer-Freibetrag**") of 750 Euro (1,500 Euro for married couples filing their tax return jointly) is available for the aggregated dividends and savings income including interest income from the Notes. In addition, an individual is entitled to a standard deduction of 51 Euro annually (102 Euro for married couples filing their tax return jointly) in computing the overall investment income unless the expenses involved are demonstrated to have actually exceeded that amount.

Withholding tax arises as follows :

If the Notes are kept or administered in a domestic securities deposit account by a German credit institution or financial services institution (or by a German branch of a foreign institution), a 30 per cent. Kapitalertragsteuerabzug, plus a 5.5 per cent. solidarity surcharge on such tax, will be levied on the positive

difference between the purchase price paid by the Noteholder and the selling price or redemption amount, as the case may be, resulting in a total withholding tax charge of 31.65 per cent. However, if such criteria are not fulfilled, if e.g. the Notes are sold or redeemed after a transfer from another securities deposit account, the price difference as the taxable base for the Kapitalertragsteuerabzug and the solidarity surcharge will be substituted by a flat amount of 30 per cent. of the selling price or the redemption price.

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

## **2 Investment Tax Act**

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

## **3 Non-Tax Residents**

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

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

## **4 European Directive on the Taxation of Savings Income**

On 3 June 2003 the Economic and Financial Affairs Council of the European Union (ECOFIN Council) adopted directive 2003/48/EC on taxation of savings income in the form of interest payments ("**Savings Directive**"). Under the Savings Directive and from 1 July 2005, each EU Member State (other than Austria, Belgium and Luxembourg) is required to provide the tax authorities of another Member State with details of payments of interest and other similar income paid by a person in one Member State to an individual resident in another Member State. Austria, Belgium and Luxembourg must instead impose a withholding tax for a transitional period unless during such period they elect to participate in the information exchange.

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

Please find below some selected changes in the taxation of Noteholders by the Business Tax Reform Act 2008 (*Unternehmensteuerreformgesetz 2008*). This statement is not exhaustive.

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

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

### *Tax residents*

Withholding tax arises as follows:

#### Interest income:

If the Notes or Coupons are kept or administered in a securities deposit account by a German credit or financial services institution (or by a German branch of a foreign institution), or by a German securities trading firm (Wertpapierhandelsunternehmen) or a German securities trading bank (Wertpapierhandelsbank) which pays or credits the interest, a 25 per cent. Kapitalertragsteuerabzug, plus a 5.5 per cent. solidarity surcharge, resulting in a total withholding tax charge of 26.375 per cent., will be levied on interest payments or credits. The same will apply, if Notes or Coupons are presented for payment or credit at the office of a German credit or financial services institution (or at a German branch of a foreign institution), or a German securities trading firm or a German securities trading bank.

#### Capital gains

If the Notes are kept or administered in a domestic securities deposit account by a German credit institution or financial services institution (or by a German branch of a foreign institution) or by a German securities trading firm or a German securities trading bank, a 25 per cent. Kapitalertragsteuerabzug, plus. solidarity surcharge, will be levied on the positive difference between the purchase price paid by the Noteholder and the selling price or redemption amount, as the case may be, resulting in a total withholding tax charge of 26.375 per cent. If such criteria are not fulfilled, if e.g. the Notes are sold or redeemed after a transfer from another securities deposit account, the Noteholder may, under certain circumstances, provide evidence for the purchase price. If such evidence is not provided, the price difference as the taxable base for the Kapitalertragsteuerabzug and the solidarity surcharge will be substituted by a flat amount of 30 per cent. of the selling price or the redemption price.

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

#### Non-Tax residents

Persons who are not tax resident in Germany, are in general exempt from the German Kapitalertragsteuerabzug plus solidarity surcharge. In the case of over-the-counter-transactions (payment or credit upon presentation of Notes or Coupons at the office of a German credit or financial services institution or at a German branch of a foreign institution or at a German securities trading firm or a German securities trading bank), with the exception of transactions entered into by foreign credit or financial services institutions, the 25 per cent. Kapitalertragsteuerabzug plus solidarity surcharge, in total 26.375 per cent. applies. Under certain circumstances a refund might be available.

If according to German tax law the interest income received from the Notes kept or administered by a German credit or financial services institution (or by a German branch of a foreign institution) or by a German securities trading firm or a German securities trading bank is effectively connected with a German trade or business of a non-resident, the taxation corresponds to the taxation set out in the paragraph "Tax residents" above.

### **Luxembourg Taxation**

*The statements herein regarding taxation in Luxembourg are based on the laws in force in the Grand Duchy of Luxembourg as of the date of this Document and are subject to any changes in law. The following summary*

*does not purport to be a comprehensive description of all the tax considerations which may be relevant to a decision to purchase, own or dispose of the Notes. Each prospective holder or beneficial owner of the Notes should consult its tax advisor as to the Luxembourg tax consequences of the ownership and disposition of the Notes.*

*The following is a summary of certain Luxembourg tax consequences for Holders of Instruments. The summary is based on legislation as at the date of this document and is intended to provide general information only. The tax treatment of each Holder partly depends on the Holder's specific situation. Each Holder should consult a tax adviser as to the tax consequences relating to their particular circumstances resulting from holding Instruments.*

#### *Non-Residents*

A Holder of Instruments (in the following sections regarding United States taxation, "Notes" and "Instruments" refers to securities issued under the Programme generally) will not become resident, or deemed to be resident, in Luxembourg by reason only of the holding of the Instruments or the execution, performance and/or delivery of the Instruments.

Under the existing laws of Luxembourg and except as provided for by the Luxembourg law of 21 June 2005 implementing the EU Savings Tax Directive, there is no withholding tax on the payment of interest on, or reimbursement of principal of, the Instruments made to non-residents of Luxembourg through a paying agent established in Luxembourg.

Under the Luxembourg law of 21 June 2005 implementing the EU Savings Tax Directive and as a result of ratification by Luxembourg of certain related Accords with the relevant dependent and associated territories, payments of interest or similar income made or ascribed by a paying agent established in Luxembourg to or for the immediate benefit of an individual or certain residual entities as defined by the law, who, as a result of an identification procedure implemented by the paying agent, are identified as residents or are deemed to be residents of an EU Member State other than Luxembourg or certain of those dependent or associated territories referred to under the EU Savings Tax Directive, will be subject to a withholding tax unless the relevant beneficiary has adequately instructed the relevant paying agent to provide details of the relevant payments of interest or similar income to the fiscal authorities of his/her country of residence or deemed residence or has provided a tax certificate from his/her fiscal authority in the format required by law to the relevant paying agent. Where withholding tax is applied, it will be levied at a rate of 15 per cent. during the first three-year period which started on 1 July 2005, at a rate of 20 per cent. for the subsequent three-year period and at a rate of 35 per cent. thereafter.

When used in the preceding paragraph "interest" and "paying agent" have the meaning given thereto in the Luxembourg law of 20 June 2005. This would include The Bank of New York (Luxembourg) S.A. as a paying agent.

#### *Resident individuals*

Interest on Instruments paid by a Luxembourg paying agent to an individual Holder who is a resident of Luxembourg not holding the Instruments as business assets will be subject to a withholding tax of 10 percent which will operate a full discharge of income tax due on such payments.

An individual Holder who is a resident of Luxembourg not holding the Instruments as business assets will not be subject to taxation on capital gains (including foreign exchange gains) upon the disposal of the Instruments, unless the disposal of the Instruments precedes the acquisition of the Instruments or the Instruments are disposed of within six months of the date of acquisition of these Instruments. Upon redemption or exchange of the Instruments, the portion of the redemption or exchange price corresponding to accrued but unpaid interest is subject to the aforementioned 10 percent withholding tax.

An individual Holder who is a resident of Luxembourg holding the Instruments as business assets will be subject to taxation as set forth in the chapter "*Companies established in Luxembourg*".

### *Companies established in Luxembourg*

A corporate Holder of Instruments or a non-resident corporate Holder who has a permanent establishment in Luxembourg with which the holding of the Instruments is connected, must, for corporate tax purposes, include in his taxable income (i) any interest received or accrued on the Instruments and (ii) the difference between the sale or redemption price (including accrued but unpaid interest) and the lower of the cost or book value of the Instruments sold or redeemed (including foreign exchange gains).

### *Other Taxes*

Luxembourg net wealth tax will not be levied on a Holder of Instruments, unless the Holder is, or is deemed to be, a company resident in Luxembourg for the purpose of the relevant provisions; or the Instruments is attributable to an enterprise or part thereof that is carried on through a permanent establishment in Luxembourg.

There is no Luxembourg registration tax, capital tax, stamp duty or any other similar tax or duty payable in Luxembourg in respect of or in connection with the execution and delivery of the Instruments or the performance of the Issuer's obligations under the Instruments, except that courts proceedings in a Luxembourg court or the representation of the Instruments to an "*autorité constituée*", could imply registration of the Instruments at a fixed registration duty.

### **European Union Directive on the Taxation of Savings Income**

As part of an agreement reached in connection with the European Union ("EU") directive on the taxation of savings income in the form of interest payments, and in line with steps taken by other relevant third countries, Jersey introduced with effect from 1 July 2005 a retention tax system in respect of payments of interest, or other similar income, made to an individual beneficial owner resident in an EU Member State by a paying agent established in Jersey. The retention tax system applies for a transitional period prior to the implementation of a system of automatic communication to EU Member States of information regarding such payments. During this transitional period, such an individual beneficial owner resident in an EU Member State will be entitled to request a paying agent not to retain tax from such payments but instead to apply a system by which the details of such payments are communicated to the tax authorities of the EU Member State in which the beneficial owner is resident.

The retention tax system in Jersey is implemented by means of bilateral agreements with each of the EU Member States, the Taxation (Agreements with European Union Member States) (Jersey) Regulations 2005 and Guidance Notes issued by the Policy & Resources Committee of the States of Jersey. Based on these provisions and our understanding of the current practice of the Jersey tax authorities (and subject to the transitional arrangements described above), JPMIDL and JPMCB would not be obliged to levy retention tax in Jersey under these provisions in respect of interest payments made by it to a paying agent established outside Jersey.

## SUBSCRIPTION AND SALE

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 publication of this Document is not intended as an offer or solicitation for the purchase or sale of any financial instrument in any jurisdiction where such offer or solicitation would violate the laws of such jurisdiction. The Notes and the Guarantee have not been and will not be registered under the Securities Act and are subject to U.S. tax law requirements. Notes may not be offered, sold, transferred, pledged, assigned, delivered or redeemed within the United States or to or for the account or benefit of any U.S. Person. The Notes are being offered and sold outside the United States to non-U.S. Persons in reliance on the registration exemptions contained in Regulation S and Section 3(a)(2) under the Securities Act.

### Summary of Programme Agreement

Subject to the terms and on the conditions contained in an Amended and Restated Programme Agreement in respect of the Programme, as amended and/or supplemented and/or restated from time to time (the "**Programme Agreement**"), between the Issuer, the Guarantor, the Dealer and the Arranger, the Notes will be offered on a continuous basis by the relevant Issuer to the Dealer (J.P. Morgan Securities Ltd., 125 London Wall, London EC2V 7RF, England). The price and amount of Notes to be issued under the Programme will be determined by the Issuer and Dealer at the time of issue in accordance with prevailing market conditions. The Notes may be resold at prevailing market prices, or at prices related thereto, at the time of such resale, as determined by the Dealer. The Notes may also be sold by the Issuer through the Dealer, acting as agent of the Issuer. The Programme Agreement also provides for Notes to be issued in syndicated Tranches that are jointly and severally underwritten by two or more Dealers.

The Programme Agreement entitles the Dealer to terminate any agreement that it makes to subscribe Notes in certain circumstances prior to payment for such Notes being made to the Issuer.

### Selling Restrictions

#### European Economic Area

In relation to each Member State of the European Economic Area which has implemented the Prospectus Directive (each, a "**Relevant Member State**"), the Dealer has represented and agreed, that with effect from and including the date on which the Prospectus Directive is implemented in that Relevant Member State (the "**Relevant Implementation Date**") it has not made and will not make an offer of Notes which are the subject of the offering contemplated by this Prospectus to the public in that Relevant Member State, other than the offers contemplated in the Prospectus in Germany from the time the Prospectus has been approved by the competent authority in Luxembourg and published and notified to the relevant competent authority in accordance with the Prospectus Directive as implemented in Luxembourg and the Federal Republic of Germany, except that it may, with effect from and including the Relevant Implementation Date, make an offer of such Notes to the public in that Relevant Member State:

- (a) to legal entities which are authorised or regulated to operate in the financial markets or, if not so authorised or regulated, whose corporate purpose is solely to invest in securities;
- (b) to any legal entity which has two or more of (1) an average of at least 250 employees during the last financial year; (2) a total balance sheet of more than €43,000,000; and (3) an annual net turnover of more than €50,000,000, as shown in its last annual or consolidated accounts;
- (c) to fewer than 100 natural or legal persons (other than qualified investors as defined in the Prospectus Directive) subject to obtaining the prior consent of the Dealer; or

(d) in any other circumstances falling within Article 3(2) of the Prospectus Directive.

provided that no such offer of Notes shall require the Issuer or any Dealer to publish a prospectus pursuant to Article 3 of the Prospectus Directive or supplement a prospectus pursuant to Article 16 of the Prospectus Directive.

### **Jersey**

There are no selling restrictions applicable to the sale of Notes under this Document in Jersey.

### **United States**

The Notes and any Guarantee thereof have not been and will not be registered under the Securities Act, or any state securities laws, and trading in the Notes and any Guarantee thereof has not been approved by the SEC, any state securities commission, the U.S. Commodity Futures Trading Commission (the "CFTC") under the U.S. Commodities Exchange Act, as amended, any U.S. federal or state banking authority or any other U.S. or foreign regulatory authority, and JPMIDL has not registered, and does not intend to register, as an investment company under the Investment Company Act. Accordingly, the Notes may not be offered, sold, pledged, assigned, delivered, redeemed or otherwise transferred at any time within the United States or to or for the account or benefit of any U.S. Person. The term "U.S. Person" has the meaning ascribed to it in either Regulation S or the Code. The Notes and any Guarantee thereof are being offered and sold outside of the United States in reliance on the registration exemptions contained in Regulation S and Section 3(a)(2) of the Securities Act. Accordingly, the Dealer has represented and agreed in the Programme Agreement, and any other Dealer who is appointed by the Issuer in connection with an issue of a Series of such Notes, will represent and agree, that it, its affiliates, and any person acting on its or their behalf has not offered or sold and will not offer or sell such Notes at any time, directly or indirectly within the United States of America or to, or for the account or benefit of, any U.S. Person. The Dealer further has represented and agreed in the Programme Agreement, and any other Dealer who is appointed by the Issuer in connection with an issue of a Series of Notes will represent and agree that it, its affiliates, and any person acting on its or their behalf will not offer or sell the Notes at any time except in accordance with Rule 903 of Regulation S under the Securities Act, and that neither it, its affiliates nor any persons acting on its or their behalf have engaged or will engage in any directed selling efforts with respect to the Notes, and it and they have complied and will comply with the offering restrictions requirement of Regulation S. The terms used in this paragraph have the meanings given to them by Regulation S.

Each Note (and coupon) subject to D-Rules will bear the following legend: "This Note (or coupon), may not be owned by any United States Person (as defined in Regulation S under the U.S. Securities Act of 1933, as amended or the U.S. Internal Revenue Code of 1986, as amended (the "Code")). However, if notwithstanding such prohibition, a United States Person holds this obligation, then such United States Person will be subject to limitations under the United States income tax laws, including the limitations provided in Section 165(j) and 1287(a) of the Code.

The Dealer has also agreed in the Programme Agreement, and any other Dealer who is appointed by the Issuer in connection with an issue of a Series of Notes will agree, that, at or prior to confirmation of a sale of Notes, it, its affiliates, and any person acting on its or their behalf will have sent to each distributor, dealer or person receiving a selling concession, fee or other remuneration that purchases Notes from it (whether upon original issuance or in any secondary transaction) a written confirmation or notice stating that the purchaser is subject to the same restrictions on offers and sales and setting forth the restrictions on offers and sales of the Notes within the United States of America or to, or for the account or benefit of, any U.S. Person.

The Notes may not be legally or beneficially owned by any U.S. Person at any time. Each holder and each legal and beneficial owner of a Note, as a condition to purchasing such Note or any legal or beneficial interest therein, will be deemed to represent on purchase that neither it nor any person for whose account or benefit the Notes are being purchased (i) is located in the United States of America, (ii) is a U.S. Person or (iii) was solicited to purchase the Notes while present in the United States of America. Each holder and each legal and beneficial owner of a Note hereby will be deemed on purchase to agree not to offer, sell, deliver, pledge or otherwise

transfer any of the Notes or any interest therein at any time, directly or indirectly, in the United States of America or to any U.S. Person. The terms used in this paragraph have the meanings given to them by Regulation S.

Furthermore, each holder and beneficial owner will be deemed on purchase to agree that (1) the Notes offered in reliance on Regulation S will be represented by Global Notes and accordingly, prior to the expiration of the distribution compliance period, before any interest in a Global Note may be offered, sold, pledged or otherwise transferred to a person who takes delivery in the form of an interest in a Global Note, it will be required to provide any Paying Agent with a written certification of non-U.S. citizenship and residency (in the form provided in the Agency Agreement) and (2) the Issuer, the Guarantor (in relation to Notes issued by JPMIDL), the Fiscal Agent, the Arranger, the Dealer and their affiliates, and others will rely upon the truth and accuracy of the foregoing acknowledgements, representations and agreements.

### **United Kingdom**

The Dealer has represented and agreed that:

- (a) it has only communicated or caused to be communicated and will only communicate or cause to be communicated an invitation or inducement to engage in investment activity (within the meaning of Section 21 of the FSMA) received by it in connection with the issue or sale of the Notes in circumstances in which Section 21(1) of the FSMA does not or, in the case of the Guarantor, would not, if it was not an authorised person, apply to the Issuer or the Guarantor; and
- (b) it has complied and will comply with all applicable provisions of the FSMA with respect to anything done by it in relation to the Notes in, from or otherwise involving the United Kingdom.

## GENERAL INFORMATION

### Authorisation

JPMIDL and JPMCB have obtained all necessary consents, approvals and authorisations in Jersey and the United States in connection with the Notes and the Guarantee.

The issue and the public offer of the Notes will be duly authorised by a resolution of the Board of Directors of the Issuer not later than the date on which the public offer commences. All consents, approvals, authorisations or other orders of all regulatory authorities required by the Issuer under the laws of Jersey have been given for the issue of the Notes.

The Guarantee provided by JPMCB to Notes issued by JPMIDL is dated 6 November 2007.

### JPMIDL Guarantee

The Guarantee irrevocably and unconditionally guarantees the due and punctual settlement of all obligations of JPMIDL under Notes issued by JPMIDL in connection with the Programme. The Guarantee is not a deposit insured or guaranteed by the United States Federal Deposit Insurance Corporation ("FDIC") or any other government authority.

The Guarantee is an unsecured and unsubordinated debt obligation of the Guarantor 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 the Guarantor, subject to a preference in favour of certain deposit liabilities of the Guarantor or JPMCB, as the case may be, or other obligations that are subject to any priorities or preferences.

### Documents available

See the section "Documents on Display" herein.

An electronic copy of the Prospectus will also be made available on the website of the Luxembourg Stock Exchange ([www.bourse.lu](http://www.bourse.lu)).

### Reliance

None of the Issuer, the Guarantor, the Arranger, the Dealer or any of their respective affiliates, representatives or agents is acting as a fiduciary for or an advisor to any prospective purchaser of the Notes with respect to the acquisition of such Notes. The Issuer, the Guarantor, the Arranger, the Dealer and their affiliates are not responsible for determining the legality or suitability of an investment by any prospective purchaser of the Notes.

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 the Issuer, the Guarantor, the Dealer or the Arranger. Neither the delivery of this Document nor any sale made in connection herewith shall, under any circumstances, create any implication that there has been no change in the affairs of the Issuer or the Guarantor since the date hereof or the date upon which this Document has been most recently amended or supplemented or that there has been no adverse change in the financial position of the Issuer or the Guarantor, since the date hereof or the date upon which this Document has been most recently amended or supplemented or that any other information supplied in connection with the Programme is correct as of any time subsequent to the date on which it is supplied or, if different, the date indicated in the document containing the same.

The Arranger and the Dealer have not separately verified the information contained in this Document. Neither the Dealer nor the Arranger makes any representation, express or implied, or accepts any responsibility, with

respect to the accuracy or completeness of any of the information in this Document. This Document is not intended to provide the basis of any credit or other evaluation and should not be considered as a recommendation by any of the Issuer, the Guarantor, the Arranger or the Dealer that any recipient of this Document should purchase the Notes. Each potential purchaser of Notes should determine for himself the relevance of the information contained in this Document and any purchase of Notes should be based upon such investigation as such potential purchaser deems necessary. Neither the Dealer nor the Arranger undertakes to review the financial condition or affairs of either of the Issuer or the Guarantor during the life of the arrangements contemplated by this Document nor to advise any investor or potential investor in the Notes of any information coming to the attention of the Dealer or the Arranger.

### **U.S. related Information**

The Notes and the Guarantee have not been and will not be registered under the U.S. Securities Act of 1933, as amended (the "**Securities Act**"), or any state securities laws, and trading in the Notes has not been approved by the U.S. Commodity Futures Trading Commission (the "**CFTC**") under the U.S. Commodity Exchange Act, as amended (the "**CEA**"). The Notes that are subject to certain U.S. tax law requirements. Subject to certain exceptions, Notes may not be offered, sold, pledged, assigned, delivered, transferred or redeemed at any time within the United States or to, or for the account or benefit of, any U.S. Person. The term "U.S. Person" has the meaning ascribed to it in either Regulation S under the Securities Act ("Regulation S") or the U.S. Internal Revenue Code of 1986, as amended (the "**Code**"). The Notes are being offered and sold outside the United States to non-U.S. Persons 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 have not been approved or disapproved by the U.S. Securities and Exchange Commission (the "**SEC**"), any state securities commission in the United States, the CFTC, any U.S. federal or state banking authority or any other U.S. regulatory authority nor has any of the foregoing authorities passed upon or endorsed the merits of the offering of Notes or the accuracy or the adequacy of this Document. Any representation to the contrary is a criminal offence in the United States. This Document does not constitute an offer of, or an invitation by or on behalf of the Issuer, the Guarantor or the Dealer to subscribe for, or purchase, any Notes.

The Notes will be issued in compliance with U.S. Treas. Reg. §1.163-5(c)(2)(i)(D) (the "**D Rules**") unless the Notes are issued in circumstances in which the Notes will not constitute "registration required obligations" for U.S. federal income tax purposes, which circumstances will be referred to in the Terms and Conditions as a transaction to which TEFRA is not applicable.

Each purchaser and transferee of a Note will be deemed to have represented by its purchase or receipt of the Note that, at the time of purchase or receipt, and throughout the period that it holds the Note, it is not an employee benefit plan subject to the U.S. Employee Retirement Income Security Act of 1974, a plan subject to section 4975 of the Code, or any entity whose assets are treated as assets of any such employee benefit plan or plan.

### **Jersey related Information**

**The investments described in this Document do not constitute a collective investment fund for the purpose of the Collective Investment Funds (Jersey) Law 1988, as amended. They are investment products designed for financially sophisticated investors with specialist knowledge of, and experience of investing in, such investments, who are capable of fully evaluating the risks involved in making such investments and who have an asset base sufficiently substantial as to enable them to sustain any loss that they might suffer as a result of making such investments. These investments are not regarded by the Jersey Financial Services Commission as suitable investments for any other type of investor.**

**Any individual intending to invest in any investment described in this Document should consult his or her professional adviser and ensure that he or she fully understands all the risks associated with making such an investment and has sufficient financial resources to sustain any loss that may arise from it.**

**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 Order to the circulation in Jersey of an offer for subscription, sale or exchange of Notes by JPMCB. The Commission is protected by Control of Borrowing (Jersey) Law 1947, as amended, against liability arising from the discharge of its functions under that law.**

**A copy of this Document has been delivered to the Jersey Registrar of Companies in accordance with Article 5 of the Companies (General Provisions) (Jersey) Order 2002. The Registrar has given, and has not withdrawn, his consent to its circulation.**

**It must be distinctly understood that, in giving these consents, neither the Jersey Registrar of Companies nor the Jersey Financial Services 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 them.**

### **Transparency Directive**

On 15 December 2004 Directive 2004/109/EC of the European Parliament and of the Council on the harmonisation of transparency requirements in relation to information about issuers whose securities are admitted to trading on a regulated market (the "**Transparency Directive**") has been adopted. If, as a result of the adoption of the Transparency Directive or any legislation implementing the Transparency Directive or any legislation implementing the Transparency Directive, JPMIDL or JPMCB could be required to publish financial information either more regularly than it otherwise would be required to or according to accounting principles which are materially different from the accounting principles which it would otherwise use to prepare its published financial information, or any other requirements are imposed on JPMIDL or JPMCB which it considers burdensome, JPMIDL may delist the Notes if it so decides or it may (but is not obliged to) seek an alternative admission to listing, trading and/or quotation for the Notes by such other listing authority, stock exchange and/or quotation system outside the European Union as it may decide.

**The publication of this Document does not affect any Notes issued prior to the date hereof.**

## **GENERAL DESCRIPTION OF THE NOTES**

### **Overview**

The information set out below provide a summary overview of the Notes. Such information should be read in conjunction with section "Specific Description of the Notes" and the Terms and Conditions set out below.

### **Denominations**

The Notes will have such denominations as specified under section "Specific Description of the Notes".

### **Interest**

Information on whether there will be any accrual of interest under the Notes and, in each case where applicable, the length of the interest periods for the Notes and the applicable interest rate or its method of calculation is set out under section " Specific Description of the Notes".

### **Redemption/Instalment Payments**

The date of instalment/redemption payments of the Notes and the relevant amounts payable are specified under section "Specific Description of the Notes".

### **Settlement**

The Notes will be settled as set out under section "Specific Description of the Notes".

### **Status**

The Notes will constitute unsubordinated and unsecured obligations of the Issuer.

### **Guarantee**

The Notes will be guaranteed by JPMCB. The text of the guarantee is set out under section "Form of Guarantee".

### **Maturity**

The maturity of the Notes is set out under section "Specific Description of the Notes".

### **Early Redemption**

Notes will be redeemable at the option of the Issuer prior to maturity for tax reasons and in other circumstances as specified under section "Specific Description of the Notes", if so specified therein.

### **Early Redemption at the Option of the Issuer**

The Issuer may not redeem the Notes under any circumstances other than set out under section "Specific Description of the Notes".

### **Noteholder's Option**

The Notes will not be redeemable at the option of the Noteholder under any circumstances other than set out under section "Specific Description of the Notes".

## **Currencies**

The Notes will be issued in the currency set out under section "Specific Description of the Notes".

## **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.

## **Distribution**

The method of distribution of the Notes is stated under section "Specific Description of the Notes".

## **Delivery**

Delivery and payment in the case of the initial sale of the Notes will be made on their date of issue, and thereafter in accordance with the individual purchase agreements, in each case by delivery against payment via the relevant clearing system, Clearstream Banking AG, Neue Börsenstrasse 1, D-60487 Frankfurt am Main, Germany ("**Clearstream, Frankfurt**"); payment and delivery via Clearstream, Frankfurt will be made pursuant to the rules applicable to Clearstream, Frankfurt.

## **Transferability**

Interests or rights in the Global Notes relating to the Notes are transferable in accordance with the terms and regulations of the Clearing System and applicable law; defined terms are capitalised and have the meanings given to them in the Terms and Conditions.

## **Issue Price**

The Issue Price may be more than the market value of each Note as at the Issue Date (as determined by reference to proprietary pricing models based upon well recognised financial principles used by JPMorgan). The Issue Price is set out under section "Specific Description of the Notes" and may include embedded commissions payable to the Dealer and/or a distributor or distributors.

## **Result of the Offer**

The section "Specific Description of the Notes" contains information as to a publication of the results of the offer of the Notes, if any.

## **Listing and Admission to Trading**

Application will be made to the Luxembourg Stock Exchange for the Notes to be admitted to the official list of the Luxembourg Stock Exchange, and for the Notes to be admitted to trading on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange (the "**Regulated Market**") pursuant to the Markets in Financial Instruments Directive 2004/39/EC. The Regulated Market is a regulated market for the purposes of the Markets in Financial Instruments Directive 2004/39/EC and application will be made for the Notes to be traded on the open market (*Freiverkehr*) of the Stuttgart Stock Exchange (Euwx) and will be made for the Notes to be traded on the open market (*Freiverkehr*) of the Frankfurt Stock Exchange. No assurances can be given that such application will be approved (or if approved, will be approved on or before the Issue Date).

## **Agents**

BNP Paribas Securities Services, Frankfurt am Main, Germany will act as Fiscal Agent and Paying Agent, and The Bank of New York (Luxembourg) S.A. will act as Paying Agent, with respect to the Notes.

No payments on any Note may be made at any office of the Fiscal Agent or any Paying Agent 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, except in certain limited circumstances set out in the Terms and Conditions.

J.P. Morgan Securities Ltd. will act as Calculation Agent, unless otherwise specified under section "Specific Description of the Notes". Whenever the Calculation Agent is required to act or to exercise judgement in any way under the Notes, it will do so in good faith and in a commercially reasonable manner.

### **Rating**

JPMIDL is not rated. JPMCB is currently (as per 10 March 2008) rated AA by Standard & Poors. The Notes are unrated. A security rating is not a recommendation to buy, sell or hold Notes and may be subject to suspension, change or withdrawal at any time by the assigning rating agency.

### **Interests of natural and legal persons involved in the issue/offer**

Save as discussed in the section "Subscription and Sale" and under "Risk Factors – Potential Conflicts of Interest" in this document, so far as the Issuer is aware, no person involved in the offer of the Notes has an interest material to the offer.

### **Reasons for the offer and use of proceeds**

- (i) Reasons for the offer: Not Applicable
- (ii) Estimated net proceeds: Not Applicable
- (iii) Estimated total expenses: Not Applicable

### **Explanation relating to the linkage between the reference assets and interest on and repayment of the Notes**

The return on the Notes is linked to the difference of the performances of the 2 underlying Indices (DivDAX<sup>®</sup> Index and DAX<sup>®</sup> Index), whereby the performance of the DAX<sup>®</sup> Index will be deducted from the performance of the DivDAX<sup>®</sup> Index (Outperformance).. The Level of the Indices may go up as well as down throughout the life of the Notes. Fluctuations in the Level of the Indices will affect the value of the Notes.

There will be no interest accrual under the Notes.

To the extent not previously redeemed in whole or in part each Note will be redeemed in instalments by the payment of the relevant Instalment Amounts on each Instalment Date.

The Instalment Amount in respect of the Instalment Date scheduled for 7 May 2009 will be the sum of (i) 50 per cent of the Specified Denomination and (ii) the product of 50 per cent of the Specified Denomination and 6 per cent.

The Instalment Amount in respect for the Instalment Date scheduled for 7 July 2011 will be the product of (i) 50 per cent of the Specified Denomination and (ii) the greater of the following (a) 110 per cent. plus Outperformance and (b) 100 per cent.

**"Outperformance"** is calculated as difference between the Index Performance of DivDAX<sup>®</sup> Index and the Index Performance of the Dax<sup>®</sup> Index i.e. if the Index Performance of the DivDAX<sup>®</sup> Index is greater than the Index Performance of the DAX<sup>®</sup> Index, the Outperformance is positive, otherwise it is negative.

The Index Performance with respect to each Index is calculated as the quotient between the relevant Index Level as of the Final Valuation Date and the relevant Index Level as of the Initial Valuation Date.

For the avoidance of doubt, the sum of both Instalment Amounts shall in no event be less than the Specified Denomination and the last Instalment Amount shall in no event be less than 50 per cent of the Specified Denomination.

The formulae used to calculate the Instalment Amounts are set forth in the definition of "Instalment Amount(s)", see § 4 of the Terms and Conditions below.

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) of the Terms and Conditions.

**In such case the Early Redemption Amount per Note may be less than the Issue Price, and less than the Specified Denomination or the nominal amount (as reduced by any instalment paid, if any) per Note.**

Terms used but not defined here are defined in the Terms and Conditions below.

#### **Adjustment rules with respect to the underlying**

Upon the occurrence of certain Index Adjustment Events (as specified in § 4(f) of the Terms and Conditions), the Calculation Agent may make such adjustments as set out in § 4(f) of the Terms and Conditions; if in the determination of the Calculation Agent such adjustments would not lead to a commercially reasonable result, the Issuer may under certain circumstances effect an early redemption of the Notes at their Early Redemption Amount.

## ISSUE PROCEDURES

The Notes will be issued in series (each a "**Series**"). Each Series may be issued in tranches (each a "**Tranche**") on terms set out in the Terms and Conditions.

### **Global Notes**

The Notes will be issued in compliance with U.S. Treasury Regulation §1.163-5(c)(2)(i)(D) (the "**D Rules**").

The Notes will initially be represented upon issue by a temporary global note (the "**Temporary Global Note**") which will be deposited on the Issue Date with Clearstream Banking AG, Neue Börsenstrasse 1, D-60487 Frankfurt am Main, Germany ("**Clearstream, Frankfurt**").

The Global Notes will bear the following legend: "This Note (or coupon), may not be owned by any United States Person (as defined in Regulation S under the U.S. Securities Act of 1933, as amended or the U.S. Internal Revenue Code of 1986, as amended (the "**Code**")). However, if notwithstanding such prohibition, a United States Person holds this obligation, then such United States Person will be subject to limitations under the United States income tax laws, including the limitations provided in Section 165(j) and 1287(a) of the Code."

The Temporary Global Note may be exchanged, following the date falling after the expiry of 40 days after the Issue Date of the Temporary Global Note (the "**Exchange Date**") for interests in a permanent global note (the "**Permanent Global Note**", together with the Temporary Global Notes a "**Global Note**").

Exchange of interests in Temporary Global Notes for a Permanent Global Note may only be made after the Exchange Date and only upon receipt by Clearstream, Frankfurt of the certification as to non-U.S. beneficial ownership as required by U.S. Treasury Regulations (substantially in the form set out in the Temporary Global Note). Each Permanent Global Note may be exchanged for definitive notes under the limited circumstances set out in the Terms and Conditions.

### **Form and Custody/Clearing System**

The Notes will be issued in bearer form. The Common Code, the International Securities Identification Number (ISIN) and/or other identification number for the Notes will be set out under section "Specific Description of the Notes".

Global Notes representing Notes will be deposited on or around the Issue Date with Clearstream, Frankfurt.

Where any payments of principal or interest fall due whilst the Notes are still represented by a Temporary Global Note, no such payments may be made, until Clearstream Frankfurt has received certification as to non-U.S. beneficial ownership.

Payment of principal and interest on the Notes shall be made to Clearstream, Frankfurt or to its order for credit to the relevant account holders of Clearstream, Frankfurt.

## DESCRIPTION OF THE INDICES

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

## INFORMATION RELATING TO THE DAX® INDEX

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

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

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

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

### ID codes

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

### Historical Performance

The following table shows the highs and lows of the DAX® for the years 2003, 2004, 2005, 2006 and 2007 and for the months from January 2007 until December 2007 (Source: Bloomberg). The historical performance should not be taken as an indication of future performance.

	High	Low
<b>Year ended 31 December</b>		
2003	3965.16	2202.96
2004	4261.79	3646.99
2005	5458.58	4178.10
2006	6611.81	5292.14
2007	8105.69	6447.70
<b>Each month from March 2007 until February 2008</b>		
March 2007	6917.03	6447.70
April 2007	7408.87	6937.17
May 2007	7883.04	7415.33
June 2007	8090.49	7590.50
July 2007	8105.69	7451.68
August 2007	7638.17	7270.07
September 2007	7861.51	7375.44
October 2007	8041.26	7794.94

November 2007	7880.85	7511.97
December 2007	8076.12	7808.94
January 2008	7949.11	6439.21
February 2008	7002.29	6733.72

The closing level of DAX<sup>®</sup> on 10 March 2008 was 6448.08.

Source: Bloomberg

Further Information about the price of the DAX<sup>®</sup> and the past and future performance and volatility of the Index can be found at the website [www.deutsche-boerse.com](http://www.deutsche-boerse.com). The Issuer does not intend to provide further information with respect to the DAX<sup>®</sup> after issue of the Notes.

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

### **Disclaimer**

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

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

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

## INFORMATION RELATING TO THE DIVDAX® PRICE INDEX

### General

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

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

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

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

### Information relating to DAX®

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

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

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

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

### ID codes

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

### Historical Performance

The following table shows the highs and lows of the DivDAX® for the years 2003, 2004, 2005, 2006 and 2007 and for the months from January 2007 until December 2007 (Source: Bloomberg). The historical performance should not be taken as an indication of future performance.

	High	Low
2003	84.47	45.89
2004	93.23	79.26

2005	120.28	92.55
2006	145.89	114.54
2007	175.70	141.76
<b>Each month from March 2007 until February 2008</b>		
March 2007	153.38	141.76
April 2007	162.46	153.95
May 2007	171.02	161.52
June 2007	173.28	163.99
July 2007	172.41	159.07
August 2007	165.99	157.45
September 2007	170.30	159.98
October 2007	175.21	169.53
November 2007	172.23	163.39
December 2007	175.70	170.07
January 2008	172.26	138.50
February 2008	150.48	144.59

The closing level of DivDAX<sup>®</sup> on 10 March 2008 was 138.22.  
Source: Bloomberg

Further Information about the price of the DivDAX<sup>®</sup> Index and the past and future performance and volatility of the Index can be found at the website [www.deutsche-boerse.com](http://www.deutsche-boerse.com). The Issuer does not intend to provide further information with respect to the DivDAX<sup>®</sup> Index after issue of the Notes.

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

### **Disclaimer**

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

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

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

## SPECIFIC DESCRIPTION OF THE NOTES

**THE FOLLOWING IS MERELY AN INDICATIVE SUMMARY AND IS QUALIFIED IN ITS ENTIRETY BY THE FULL TEXT OF THE TERMS AND CONDITIONS UNDER THE HEADING "TERMS AND CONDITIONS"**

<b>Issuer:</b>	J.P. Morgan International Derivatives Ltd. ("JPMIDL")
<b>Guarantor:</b>	JPMorgan Chase Bank, N.A. ("JPMCB")
<b>The Programme</b>	Euro 7,500,000,000 Structured Euro Medium Term Note Programme
<b>The Notes</b>	Up to 50,000 Fix & Win Alpha Notes III, due July 2011.
<b>Subscription Period</b>	The Notes will be offered for sale to the public in the Federal Republic of Germany during a period from 1 April 2008 up to (and including) 30 April 2008 (1 pm Frankfurt Time), provided that the relevant regulatory approvals have been granted. Such subscription period is subject to adjustment by or on behalf of the Issuer and any adjustments to the subscription period will be set out in one or more notices to be made available on the website of the Luxembourg Stock Exchange ( <a href="http://www.bourse.lu">www.bourse.lu</a> ) (and for the avoidance of doubt, no supplement to this Document will be published in relation thereto). The results of the offering will be available on the website of the Luxembourg Stock Exchange ( <a href="http://www.bourse.lu">www.bourse.lu</a> ) on or around the end of the subscription period (and for the avoidance of doubt, no supplement to this Document will be published in relation thereto).
<b>Arranger</b>	J.P. Morgan Securities Ltd.
<b>Dealer</b>	J.P. Morgan Securities Ltd.
<b>Fiscal Agent</b>	BNP Paribas Securities Services, Frankfurt am Main.
<b>Paying Agents</b>	BNP Paribas Securities Services, Frankfurt am Main and The Bank of New York (Luxembourg) S.A.
<b>Calculation Agent under the Notes</b>	J.P. Morgan Securities Ltd. Whenever the Calculation Agent is required to act or to exercise judgement in any way under the Notes, it will do so in good faith and in a commercially reasonable manner.

**Method of Issue, Issue Procedures**

The Notes will be issued on a non-syndicated basis. The Notes will be issued in series (each a "**Series**"). The Series may be issued in tranches (each a "**Tranche**").

**Issue Price**

The Issue Price per Note is 100% of the Nominal Amount of 1,000 Euro per Note (*investors may be required to pay an additional initial sales charge of 2.00% to the relevant distributor*).

The above Issue Price may be more than the market value of each Note as at the date of this Prospectus, and the price, if any, at which the Dealer or any other person willing to purchase such 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 any Notes may take into account amounts with respect to commissions relating to the issue and sale of such 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.

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.

**Form of Notes**

The Notes will be issued in bearer form. The Notes will be represented on issue by a Temporary Global Note. The Temporary Global Note will be exchangeable for a Permanent Global Note, and the Permanent Global Note will be exchangeable for definitive Notes, each in the circumstances set out in the Terms and Conditions.

**Series Number:**

217

<b>Tranche Number:</b>	1
<b>Clearing System</b>	Clearstream, Frankfurt (also depository).
<b>Specified Currency</b>	The Notes are issued in EUR.
<b>Nominal Amount / Specified Denomination per Note</b>	EUR 1,000 per Note.
<b>Aggregate Nominal Amount of the Notes:</b>	Up to EUR 50,000,000
<b>Issue Date:</b>	6 May 2008
<b>Maturity Date:</b>	The Instalment Date scheduled for 7 July 2011
<b>Settlement</b>	Cash.
<b>Amounts payable in respect of the Notes:</b>	Instalment Amounts payable on the relevant Instalment Dates.
<b>Interest (Extracts from § 3 of the Terms and Conditions):</b>	There will be no interest accrual under the Notes.
	<b>"Instalment Date(s)"</b> means 7 May 2009 and 7 July 2011.
<b>Instalment Amount(s):</b>	<p><b>"Instalment Amount(s)"</b> means (i) with respect to the Instalment Date scheduled for the 7 May 2009 an amount calculated by the Calculation Agent in accordance with the following formula:</p> $\text{Specified Denomination} \times \frac{1}{2} + (\text{Specified Denomination} \times \frac{1}{2} \times 6\%);$ <p>and</p> <p>(ii) with respect to the Instalment Date scheduled for the 7 July 2011 an amount calculated by the Calculation Agent in accordance with the following formula:</p> $\text{Specified Denomination} \times \frac{1}{2} \times \max [110\% + \text{Outperformance}; 100\%]$ <p><b>"max"</b> means the greater of the relevant values.</p> <p><b>"Outperformance"</b> means a rate calculated by the Calculation Agent in accordance with the following formula:</p> $\frac{\text{DivDax}_{Final} - \text{DAX}_{Final}}{\text{DivDax}_0 - \text{DAX}_0}$

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

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

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

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

"**Index**" means each of

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

(ii) the DivDAX® Index (Bloomberg Code: DDAXK Index), as calculated and published by Deutsche Börse AG (the "**DivDAX® Index**").

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

"**Initial Valuation Date**" means in respect of the Index, subject as provided in § 4(f)(iii), 29 February 2008 (or, if that day is not a Scheduled Trading Day in respect of that Index, the next following Scheduled Trading Day).

"**Final Valuation Date**" means in respect of the Index, subject as provided in § 4(f)(iii), 4 March 2011 (or, if that day is not a Scheduled Trading Day in respect of that Index, the next following Scheduled Trading Day).

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

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

**In such case the Early Redemption Amount per Note may be less than the Issue Price, and may be less than the Specified Denomination or the nominal amount (as reduced by any instalment paid, if any) per Note.**

**Status of the Notes**

The Notes will constitute unsubordinated and unsecured obligations of the Issuer.

**Guarantee**

The Notes will be guaranteed by the Guarantor, JPMCB.

**Negative Pledge/Cross Default**

The Notes will not contain a negative pledge or a cross default provision.

**Rating**

The Notes are unrated.

**Withholding Tax**

All payments of principal of and interest, if any, on the Notes will be made without deduction or withholding for or on account of any present or future tax, assessment or other governmental charge, of whatever nature, imposed or levied by or within Jersey or the United States or by or within any political subdivision or taxing authority thereof or therein, except as required by law. In that case, the Issuer or the Guarantor will, subject to certain limitations and exceptions set forth in the Terms and Conditions, 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), such additional amounts as may be necessary so that every net payment by the Issuer or the Guarantor or any of their Paying Agents of principal or interest with respect to the Notes after deduction or withholding for or on account of any present or future tax, assessment or other governmental charge imposed upon such Noteholder, or as a result of such payment of tax imposed or levied by or within the United States or Jersey (or any political subdivision or taxing authority thereof or therein) will not be less than the amount provided for in such Notes to be then due and payable.

**Governing law:**

The Notes are governed by the laws of the Federal Republic of Germany. The Guarantee is governed by New York State law.

**Listing and admission to trading**

Application will be made to the Luxembourg Stock Exchange for the Notes to be admitted to the official list of the Luxembourg Stock Exchange, and for the Notes to be admitted to trading on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange (the "**Regulated Market**") pursuant to the Markets in Financial Instruments Directive 2004/39/EC. The Regulated Market is a regulated market for the purposes of the Markets in Financial Instruments Directive 2004/39/EC. Application will also be made for the Notes to be traded on the open market (*Freiverkehr*) of the Stuttgart Stock Exchange (Euwax) and application will be made for the Notes to be traded on the open market (*Freiverkehr*) of the Frankfurt Stock Exchange. No assurances can be given that such application will be approved (or if approved, will be approved on or before the Issue Date).

**Other admission to trading**

N.A.

**Securities Codes**

ISIN: DE000JPM12G1

Common Code: The Common Code will be set out in one notice to be made available on the website of the Luxembourg Stock Exchange ([www.bourse.lu](http://www.bourse.lu)) on or around the end of the subscription period (and for the avoidance of doubt, no supplement to this Document will be published in relation thereto)

WKN: JPM12G

**No payments in the U.S.**

No payments on any Note may be made at the office of any Fiscal Agent and Paying Agent 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, except in certain limited circumstances.

**No Ownership by U.S. Persons**

Notes may not be legally or beneficially owned by U.S. Persons at any time. Each holder and each beneficial owner of a Note, (a) as a condition to purchasing such Note or any beneficial interest therein, will be deemed to represent that neither it nor any person for whose account or benefit the Notes are being purchased is (i) located in the USA, (ii) is a U.S. Person or (iii) was solicited to purchase the Notes while present in the USA and (b) will be deemed on purchase to agree not to offer, sell, deliver, pledge or otherwise transfer any Notes at any time, directly or indirectly in the USA or to any U.S. Person.

**Selling Restrictions**

Restrictions apply to offers, sales or transfers of the Notes in various jurisdictions. In all jurisdictions offers, sales or transfers may only be effected to the extent lawful in the relevant jurisdiction. In particular, see the "Selling Restrictions" section in this Document.

No offers, sales, re-sales or deliveries of any Notes, or distribution of any offering material relating to any Notes, may be made in or from any jurisdiction except in circumstances which will result in compliance with any applicable laws and regulations and which will not impose any obligation on the Issuer or the Guarantor.

The Notes will be issued in compliance with U.S. Treas. Reg. §1.163-5(c)(2)(i)(D) (the "D Rules") unless the Notes are issued in circumstances in which the Notes will not constitute "registration required obligations" for U.S. federal income tax purposes, which circumstances will be referred to in the Terms and Conditions as a transaction to which TEFRA is not applicable.

<b>Issue size:</b>	Up to 50,000 Notes.
<b>Minimum trading size/Maximum trading size:</b>	1 Note / Not applicable
<b>Minimum Amount of original investment:</b>	1 Note
<b>Where applicable, information in relation to the manner and the date in which the results of the offer are to be made public:</b>	The results of the offering will be available on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu) on or around the end of the subscription period (and for the avoidance of doubt, no supplement to this Document will be published in relation thereto).
<b>Applicable TEFRA exemption:</b>	D Rules.
<b>Method of distribution:</b>	Non-syndicated.
<b>Date of Subscription Agreement:</b>	On or around the Issue Date
<b>Additional selling restrictions:</b>	Not Applicable.
<b>Delivery:</b>	Delivery against payment.
<b>Post Issuance Information</b>	The Issuer will not provide any post-issuance information in relation to the Index, subject to any Notices pursuant to § 11 of the Terms and Conditions.
<b>Categories of potential investors to which the securities are offered</b>	The Notes will be offered to investors in the Federal Republic of Germany.
<b>Where applicable, notification of applicants as to amounts allotted</b>	Other than the transfer of purchased Notes to the deposit account of the relevant purchaser, there is no separate publication/information.

## TERMS AND CONDITIONS

### § 1 Form und Nennbetrag

#### (a) Währung; Nennbetrag

Diese Serie von Schuldverschreibungen (die "**Schuldverschreibungen**") von J.P. MORGAN INTERNATIONAL DERIVATIVES LTD. (die "**Emittentin**") wird begeben in Euro (die "**Festgelegte Währung**") im Gesamtnennbetrag von bis zu 30.000.000 (in Worten: dreißig Millionen) (der "**Gesamtnennbetrag**"), eingeteilt in bis zu 30.000 *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 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

### § 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 30,000,000 (in words: thirty million) (the "**Aggregate Nominal Amount**") representing up to 30,000 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), or (2) it announces the intention to permanently cease its business or does in fact do so and, in either case, the Clearing System is not replaced by another clearing system. In cases of (1) and (2), the Global Note may only be exchanged in whole but not in part for definitive Notes having substantially the same terms.

*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* 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. Jeder Austausch für Effektive *Schuldverschreibungen* (außer für *Schuldverschreibungen*, die von JPMIDL oder JPMCB (mit-) ausgegeben wurden), der aufgrund eines Verlangens eines Inhabers von *Schuldverschreibungen* im Namen des wirtschaftlichen Eigentümers durchgeführt

(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 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. Any exchange for Definitive Notes (other than in respect of Notes issued or co-issued by JPMIDL or JPMCB) made pursuant to or as a result of the request of a Noteholder on behalf of a beneficial owner will be at such beneficial holder's expense.

wurde, erfolgt auf Kosten dieses wirtschaftlichen Eigentümers.

**(ii) Austauschverlangen**

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

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

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

(B) die auszutauschenden *Schuldverschreibungen* an die *Emissionsstelle* liefert, und zwar entweder (x) durch eine unwiderrufliche Anweisung an die *Emissionsstelle*, 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 *Schuldverschreibungen* ab, so ist das Austauschverlangen als bezüglich der geringeren Anzahl von *Schuldverschreibungen* abzugeben anzusehen.

**(iii) Ausstattung der Effektiven Schuldverschreibungen**

Die *Effektiven Schuldverschreibungen* sind nicht fungibel mit den

**(ii) Exchange Notice**

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

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

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

(B) delivers the Notes to be exchanged to the Fiscal Agent, either (x) through an irrevocable instruction to the Fiscal Agent to debit the Notes from the depositary account, if any, maintained with the Fiscal Agent, or (y) by transfer of the Notes to the account of the Fiscal Agent with the Clearing System, and

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

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

**(iii) Terms of the Definitive Notes**

The Definitive Notes are not fungible with the Notes. The Definitive Similar Notes are not eligible for collective

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

(d) **Definitionen**

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

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

§ 2 **Garantie, Status der Schuldverschreibungen**

(a) **Garantie**

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

(b) **Status der Schuldverschreibungen**

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

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

(d) **Definitions**

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

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

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

(a) **Guarantee**

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

(b) **Status of the Notes**

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

Vorrang zukommt, im gleichen Rang.

### § 3 Verzinsung und sonstige Berechnungen

Die Schuldverschreibungen werden nicht verzinst.

### § 4 Rückzahlung, Kauf und Optionen

#### (a) Rückzahlung

Sofern die *Schuldverschreibungen* nicht bereits zuvor gemäß diesem § 4 bzw. § 8 zurückgezahlt oder erworben und entwertet wurden oder der maßgebliche *Ratenzahlungstag* gemäß einer *Vorzeitigen Rückzahlung nach Wahl der Emittentin* oder eines *Anleihegläubigers* gemäß § 4(d) oder § 4(e) verschoben wurde, wird jede *Schuldverschreibung* seitens der *Emittentin* teilweise an jedem *Ratenzahlungstag* mit der entsprechenden *Rate* zurückgezahlt. Der ausstehende Nennbetrag der jeweiligen *Schuldverschreibung* wird um einen Betrag in Höhe der *Rate* verringert (oder, falls diese *Rate* unter Bezug auf einen Teil des Nennbetrags der betreffenden *Schuldverschreibung* berechnet wird, in Höhe dieses Teils), und zwar für alle Zwecke mit Wirkung vom entsprechenden *Ratenzahlungstag* an, es sei denn, die Zahlung der *Rate* wird ungerechtfertigterweise einbehalten oder verweigert; in diesem Fall steht der betreffende Betrag bis zum für diese *Rate* Maßgeblichen Tag (wie in § 6 definiert) aus..

Hierbei gilt Folgendes:

"*Ratenzahlungstag(e)*" bezeichnet den 7. Mai 2009 und den 7. Juli 2011.

"*Rate(n)*" bezeichnet (i) in Bezug auf den *Ratenzahlungstag*, der für den 7. Mai 2009 vorgesehen ist, den von der *Berechnungsstelle* gemäß nachfolgender Formel berechneten Betrag:

$$\text{Festgelegter Nennbetrag} \times \frac{1}{2} + (\text{Festgelegter Nennbetrag} \times \frac{1}{2} \times 6\%);$$

und

(ii) in Bezug auf den *Ratenzahlungstag*, der für den 7. Juli 2011 vorgesehen ist, den von der *Berechnungsstelle* gemäß nachfolgender Formel berechneten Betrag:

$$\text{Festgelegter Nennbetrag} \times \frac{1}{2} \times \max$$

### § 3 Interest and other Calculations

There will be no interest accrual under the Notes.

### § 4 Redemption, Purchase and Options

#### (a) Final Redemption

Unless previously redeemed, purchased and cancelled as provided in this § 4, or § 8, as the case may be, or the relevant Instalment Date is extended pursuant to any Issuer's or Noteholder's Option in accordance with § 4(d) or § 4(e), each Note shall be partially redeemed by the Issuer on each Instalment Date at the related Instalment Amount. The outstanding nominal amount of each Note shall be reduced by the Instalment Amount (or, if such Instalment Amount is calculated by reference to a proportion of the nominal amount of such Note, such proportion) for all purposes with effect from the related Instalment Date, unless payment of the Instalment Amount is improperly withheld or refused, in which case such amount shall remain outstanding until the Relevant Date (as defined in § 6) relating to such Instalment Amount..

Where:

"*Instalment Date(s)*" means 7 May 2009 and 7 July 2011.

"*Instalment Amount(s)*" means (i) with respect to the Instalment Date scheduled for the 7 May 2009 an amount calculated by the Calculation Agent in accordance with the following formula:

$$\text{Specified Denomination} \times \frac{1}{2} + (\text{Specified Denomination} \times \frac{1}{2} \times 6\%);$$

and

(ii) with respect to the Instalment Date scheduled for the 7 July 2011 an amount calculated by the Calculation Agent in accordance with the following formula:

$$\text{Specified Denomination} \times \frac{1}{2} \times \max$$

[110% + *Outperformance*; 100%])

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

"**Outperformance**" bezeichnet einen von der *Berechnungsstelle* gemäß nachfolgender Formel berechneten Satz:

$$\frac{\text{DivDax}_{\text{Final}}}{\text{DivDax}_0} - \frac{\text{DAX}_{\text{Final}}}{\text{DAX}_0}$$

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

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

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

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

"**Index**" steht jeweils für

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

(ii) den *DivDAX® Index* (Bloomberg Code: *DDAXK Index*), wie er von der Deutsche Börse AG berechnet und veröffentlicht wird, (der "**DivDAX® Index**")

"**Anfänglicher Bewertungstag**" ist in Bezug auf den *Index*, vorbehaltlich der Bestimmungen in § 4(f)(iii), der 30. April 2008 (oder, falls ein solcher Tag kein *Vorgesehener Handelstag* hinsichtlich dieses *Index* ist, der nächstfolgende *Vorgesehene Handelstag*).

"**Abschließender Bewertungstag**" ist in Bezug auf den *Index*, vorbehaltlich der Bestimmungen in § 4(f)(iii), der 30. Juni 2011 (oder, falls ein solcher Tag kein *Vorgesehener Handelstag* hinsichtlich dieses *Index* ist, der nächstfolgende *Vorgesehene Handelstag*).

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

(b) **Vorzeitige Rückzahlung**

Der "**Vorzeitige Rückzahlungsbetrag**" einer

[110% + *Outperformance*; 100%]

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

"**Outperformance**" means a rate calculated by the Calculation Agent in accordance with the following formula:

$$\frac{\text{DivDax}_{\text{Final}}}{\text{DivDax}_0} - \frac{\text{DAX}_{\text{Final}}}{\text{DAX}_0}$$

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

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

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

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

"**Index**" means each of

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

(ii) the *DivDAX® Index* (Bloomberg Code: *DDAXK Index*), as calculated and published by Deutsche Börse AG (the "**DivDAX® Index**").

"**Initial Valuation Date**" means in respect of the *Index*, subject as provided in § 4(f)(iii), 30 April 2008 (or, if that day is not a *Scheduled Trading Day* in respect of that *Index*, the next following *Scheduled Trading Day*).

"**Final Valuation Date**" means in respect of the *Index*, subject as provided in § 4(f)(iii), 30 June 2011 (or, if that day is not a *Scheduled Trading Day* in respect of that *Index* the next following *Scheduled Trading Day*).

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

(b) **Early Redemption**

The "**Early Redemption Amount**" payable

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

**(c) Rückzahlung aus steuerlichen Gründen**

Die *Schuldverschreibungen* können nach Wahl der *Emittentin* vollständig, aber nicht teilweise, jederzeit zu ihrem *Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag* zurückgezahlt werden, nachdem die *Emittentin* die *Anleihegläubiger* mindestens 15, aber höchstens 60 Tage zuvor über ihre entsprechende Absicht (unwiderruflich) informiert hat, vorausgesetzt (1) die *Emittentin* (bzw. die *Garantin*) ist verpflichtet bzw. wird verpflichtet sein (oder es besteht die begründete Wahrscheinlichkeit dahingehend), infolge einer von dem Land, in dem die *Garantin* oder die jeweilige *Emittentin* gegründet wurde oder in dem Land, das als Ursprungsland solcher Zahlungen angesehen wird oder einer dort jeweils zur Steuererhebung ermächtigten Gebietskörperschaft oder Behörde ergriffenen Maßnahme oder vor einem zuständigen Gericht am oder nach dem *Ausgabetag* erhobenen Klage oder einer Änderung oder Ergänzung der Gesetze und Verordnungen von dem Land, in dem die *Garantin* oder die jeweilige *Emittentin* gegründet wurde oder in dem Land, das als Ursprungsland solcher Zahlungen angesehen wird oder einer dort jeweils zur Steuererhebung ermächtigten Gebietskörperschaft oder Behörde, oder Änderungen in der Anwendung oder offiziellen Auslegung solcher Gesetze und Verordnungen, sofern die entsprechende Änderung am oder nach dem *Ausgabetag* wirksam wird, *Zusätzliche Beträge* gemäß § 6 zu zahlen, und (2) eine solche Verpflichtung seitens der *Emittentin* (bzw. der *Garantin*) nicht durch

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

**(c) Redemption for Taxation Reasons**

The Notes may be redeemed at the option of the Issuer in whole, but not in part, at any time, on giving not less than 15 nor more than 60 days' notice to the Noteholders (which notice shall be irrevocable), at their Early Redemption Amount, if (1) the Issuer (or the Guarantor, as the case may be) has or will (or there is a substantial likelihood that it will) become obliged to pay Additional Amounts as provided or referred to in § 6 as a result of any action taken by the country in which the Guarantor or the relevant Issuer is organised or in which such payments are regarded as being sourced or any political subdivision or any authority thereof or therein having power to tax or brought in a court of competent jurisdiction on or after the Issue Date or any change in, or amendment to, the laws or regulations of the country in which the Guarantor or the relevant Issuer is organised or in which such payments are regarded as being sourced or any political subdivision or any authority thereof or therein having power to tax, or any change in the application or official interpretation of such laws or regulations, which change or amendment becomes effective on or after the Issue Date, and (2) such obligation cannot be avoided by the Issuer (or the Guarantor, as the case may be) taking reasonable measures available to it, *provided* that no such notice of redemption shall be given earlier than 90 days prior to the earliest date on which the Issuer would be obliged to pay such Additional Amounts were a payment in respect of the Notes then due.

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.

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

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

Die *Emittentin* ist, mit Ausnahme einer vorzeitigen Rückzahlung gemäß § 4(c) oder § 4(g) und – zur Klarstellung - einer Ratenzahlung gemäß §4(a), nicht berechtigt, die *Schuldverschreibungen* vor dem *Endfälligkeitstag* zurückzuzahlen.

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

The Issuer is not entitled to call the Notes prior to the Maturity Date, otherwise than provided in § 4(c) or § 4(g) and – for the avoidance of doubt – an instalment payment pursuant to § 4(a) .

**(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.

**(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) Definitionen, Anpassungen des Index, Marktstörungen**

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

**(i) Definitionen**

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

**(i) Definitions**

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

"*Verfalltag für Korrekturen*" bezeichnet in Bezug auf einen Index und den Anfänglichen Bewertungstag, den Anfänglichen Bewertungstag, und den Abschließenden Bewertungstag, den Stichtag; Korrekturen des anfänglich vom betreffenden Index-Sponsor berechneten und veröffentlichten Index-Standes, die nach Ablauf dieses Tages erfolgen, sind nicht mehr im Rahmen von

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

Berechnungen, die diesen Index-Stand verwenden, zu berücksichtigen.

"**Stichtag**" ist in Bezug auf den *Abschließenden Bewertungstag* der 5. Juli 2011.

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

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

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

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

"**Börsenstörung**" bezeichnet in Bezug auf

using such Index Level.

"**Cut-off Date**" means in respect of the Final Valuation Date, 5 July 2011.

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

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

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

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

"**Exchange Disruption**" means, in respect of

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

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

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

**"Index-Komponente"** ist in Bezug auf einen *Index*, nicht anwendbar.

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

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

**"Ausgabetag"** ist der 6. Mai 2008.

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

den Eintritt oder das Bestehen (1) einer *Handelsstörung* oder (2) einer *Börsenstörung*, die jeweils von der *Berechnungsstelle* als wesentlich angesehen wird, während eines Zeitraums von einer Stunde unmittelbar vor dem maßgeblichen *Bewertungszeitpunkt* oder (3) eines *Vorzeitigen Börsenschlusses*. Folgendes gilt für die Bestimmung, ob zu einem bestimmten Zeitpunkt eine *Marktstörung* in Bezug auf einen *Index* besteht: Tritt hinsichtlich eines im *Index* enthaltenen Wertpapiers eine *Marktstörung*

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

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

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

**"Index Component"** is not applicable in respect of an Index.

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

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

**"Issue Date"** means 6 May 2008.

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

the occurrence or existence of (1) a Trading Disruption or (2) an Exchange Disruption, which in either case the Calculation Agent determines is material, at any time during the one hour period that ends at the relevant Valuation Time, or 3) an Early Closure. For the purposes of determining whether a Market Disruption Event in respect of an *Index* exists at any time, if a Market Disruption Event occurs in respect of a security included in the *Index* at any time, then the relevant percentage contribution of that security to the level of the

ein, so ist der betreffende prozentuale Anteil dieses Wertpapiers am Stand des *Index* auf einen Vergleich zu beziehen zwischen (x) dem auf dieses Wertpapier entfallenden Anteil am Stand des *Index* und (y) dem Gesamtstand des *Index*, beides jeweils unmittelbar vor dem Eintritt dieser *Marktstörung*.

**"Endfälligkeitstag"** bezeichnet den *Ratenzahlungstag*, der für den 7. Juli 2011 vorgesehen ist.

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

**"Verbundene Börse(n)"** bezeichnet in Bezug auf den *Index*, Eurex und eine jede Nachfolge-Börse oder ein Nachfolge-Notierungssystem für diese Börse oder dieses Notierungssystem oder eine Ersatz-Börse oder ein Ersatz-Notierungssystem, an der bzw. über welches der Handel in Termin- oder Optionskontrakten hinsichtlich dieses *Index* vorübergehend abgewickelt wird (sofern die *Berechnungsstelle* bestimmt hat, dass die Liquidität hinsichtlich der Termin- oder Optionskontrakte bezüglich dieses *Index* an dieser vorübergehenden Ersatz-Börse oder diesem Ersatz-Notierungssystem mit der Liquidität an der ursprünglichen *Verbundenen Börse* vergleichbar ist).

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

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

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

**"Vorgesehener Handelstag"** bezeichnet in Bezug auf einen *Index*, einen Tag, an dem vorgesehen ist, dass die *Börse* und *Verbundene Börse* während ihrer jeweiligen üblichen

Index shall be based on a comparison of (x) the portion of the level of the *Index* attributable to that security and (y) the overall level of the *Index*, in each case immediately before the occurrence of such *Market Disruption Event*.

**"Maturity Date"** means the Instalment Date scheduled for 7 July 2011.

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

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

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

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

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

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

Handelszeit für den Handel geöffnet sind..

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

**"Bewertungszeitpunkt"** einen *Index*, der Vorgesehene Börsenschluss an der betreffenden *Börse* am betreffenden Anfänglichen Bewertungstag oder Abschließenden Bewertungstag, oder oder ein anderer von der *Berechnungsstelle* festgelegter und den *Anleihegläubigern* gemäß § 11 bekannt gegebener Zeitpunkt.

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

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

Wird der betreffende *Index* (x) nicht von dem betreffenden *Index-Sponsor* berechnet und veröffentlicht, sondern von einem von der *Berechnungsstelle* akzeptierten Nachfolger des betreffenden *Index-Sponsors* (der "*Nachfolge-Index-Sponsor*"), oder (y) durch einen Nachfolge-Index ersetzt, der nach Feststellung der *Berechnungsstelle* dieselbe oder eine der für die Berechnung des betreffenden *Index* verwendeten im Wesentlichen vergleichbare Formel und Berechnungsmethode anwendet, so gilt jeweils dieser *Index* (der "*Nachfolge-Index*") als der betreffende *Index*.

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

Wenn nach Feststellung der *Berechnungsstelle* bezüglich des betreffenden *Index* (x) der betreffende *Index-Sponsor* oder gegebenenfalls der betreffende *Nachfolge-Index-Sponsor* an oder vor dem *Anfänglichen*

sessions.

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

**"Valuation Time"** means in respect of an *Index*, the Scheduled Closing Time on the relevant Exchange on the relevant Initial Valuation Date or Final Valuation Date, as the case may be or such other time as the Calculation Agent may determine and notify to Noteholders in accordance with § 11.

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

- (A) Successor *Index Sponsor* calculates and announces the relevant *Index*

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

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

If, in the determination of the Calculation Agent, in respect of the relevant *Index* (x) on or before any Initial Valuation Date, or Final Valuation Date, as the case may be, the relevant *Index Sponsor* or (if applicable)

*Bewertungstag* oder dem *Abschließenden Bewertungstag* ankündigt, dass er eine wesentliche Änderung der Formel oder Methode zur Berechnung des betreffenden *Index* oder eine sonstige wesentliche Änderung am betreffenden *Index* vornehmen wird (mit Ausnahme einer in dieser Formel oder Methode vorgeschriebenen Änderung, um den betreffenden *Index* im Falle von Veränderungen der in ihm enthaltenen Wertpapieren, der Kapitalisierung und im Falle sonstiger üblicher Änderungsereignisse aufrechtzuerhalten) (eine "**Index-Änderung**") oder den betreffenden *Index* dauerhaft einstellt und es keinen *Nachfolge-Index* gibt (eine "**Index-Einstellung**"), oder (y) der betreffende *Index-Sponsor* oder gegebenenfalls der betreffende *Nachfolge-Index-Sponsor* es am *Anfänglichen Bewertungstag* oder *Abschließenden Bewertungstag* unterlässt, den Stand des betreffenden *Index* zu berechnen und bekannt zu geben (eine "**Index-Störung**"), dann stellt die Berechnungsstelle fest, ob *dieser Index-Anpassungsgrund* wesentliche Auswirkungen auf die *Schuldverschreibungen* hat, und wenn dies der Fall ist, berechnet sie den maßgeblichen Betrag, indem sie statt eines veröffentlichten Standes des betreffenden *Index* den Stand dieses *Index* zum maßgeblichen Zeitpunkt verwendet, wie er von der *Berechnungsstelle* in Übereinstimmung mit der letzten vor dieser Änderung oder Unterbrechung oder Einstellung geltenden Formel und Methode für die Berechnung dieses *Index* in Bezug auf diejenigen Wertpapiere, aus denen dieser *Index* unmittelbar vor dem *Index-Anpassungsgrund* bestand, festgestellt wird, und informiert diesbezüglich die *Emissionsstelle* und die *Anleihegläubiger* (in Übereinstimmung mit § 11).

relevant Successor Index Sponsor announces that it will make a material change in the formula for, or the method of calculating, that Index or in any other way materially modifies that Index (other than a modification prescribed in that formula or method to maintain that Index in the event of changes in constituent securities, and capitalization and other routine events) (an "**Index Modification**") or permanently cancels the relevant Index and no Successor Index exists (an "**Index Cancellation**"); or (y) on any Initial Valuation Date or Final Valuation Date, as the case may be, the relevant Index Sponsor or (if applicable) relevant Successor Index Sponsor fails to calculate and announce the level of the relevant Index (an "**Index Disruption**"), then the Calculation Agent shall determine if such Index Adjustment Event has a material effect on the Notes and, if so, shall calculate the relevant amount using, in lieu of a published level for such Index, the level for such Index as at the relevant date as determined by the Calculation Agent in accordance with the formula for and method of calculating such Index last in effect prior to that change, failure or cancellation, but using only those securities that comprised such Index immediately prior to that Index Adjustment Event and shall notify the Fiscal Agent and the Noteholders thereof (in accordance with § 11) and, so long as the Notes are admitted to listing, trading and/or quotation by any listing authority, stock exchange and/or quotation system, a copy of such notice shall be given to such listing authority, stock exchange and/or quotation system (including, so long as the Notes are listed thereon, the Luxembourg Stock Exchange). None of the Calculation Agent or the Paying Agents shall have any

Solange die *Schuldverschreibungen* zur Notierung, zum Handel und/oder zur Kursfeststellung durch eine Börsenzulassungsbehörde, eine Börse und/oder ein Notierungssystem zugelassen sind, ist der jeweiligen Börsenzulassungsbehörde, Börse und/oder dem maßgeblichen Notierungssystem (einschließlich der Luxemburger Börse, für die Dauer der Notierung der *Schuldverschreibungen* an derselben) eine Kopie dieser Mitteilung zu übergeben. Weder die Berechnungsstelle noch die Zahlstellen übernehmen irgendwelche Verantwortung für fahrlässig oder anderweitig entstandene Fehler oder Unterlassungen oder nachträgliche Korrekturen bei der Berechnung oder Bekanntgabe eines *Index*.

responsibility in respect of any error or omission or subsequent correcting made in the calculation or publication of an Index, whether caused by negligence or otherwise.

(C) Korrektur von *Index-Ständen*

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

(C) Correction of Index Levels

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

und/oder dem maßgeblichen Notierungssystem (einschließlich der Luxemburger Börse, für die Dauer der Notierung der *Schuldverschreibungen* an derselben) eine Kopie dieser Mitteilung zu übergeben.

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

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

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

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

**(B)** Ist der *Abschließende Bewertungstag* ein *Unterbrechungstag* in Bezug auf einen *Index*, so ist der *Abschließende Bewertungstag* für

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

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

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

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

**(B)** If the Final Valuation Date is a Disrupted Day in respect of an Index, then the relevant Final Valuation Date for each Index not affected by

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

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

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

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

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

If the relevant Cut-off Date is deemed to be the relevant Final Valuation Date, as the case may be, for the relevant Index, then the Calculation Agent shall determine the level of the that Index as of the relevant Valuation Time on that Cut-off Date in accordance with the formula for and method of, calculating that Index last in effect prior to the occurrence of the first Disrupted Day using the exchange traded or quoted price as of the relevant Valuation Time on that Cut-off Date of each security or Index Component, as the case may be, comprised in that Index (or, if an event giving rise to a Disrupted Day has occurred in respect of the relevant security on that Cut-off Date, its good faith estimate of the value for the relevant security or Index Component, as the case may be, as of the relevant Valuation Time on that Cut-off Date).

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

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

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

**(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

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

**(g) *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

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

"**Referenzwert- Einstellung**" bezeichnet in diesem § 4(g) eine ein *Außerordentliches Ereignis* (wie in § 4(f)(i) definiert; sofern die *Berechnungsstelle* nach billigem Ermessen gemäß § 317 BGB feststellt, dass es ihr nicht möglich ist, nach den sonstigen Vorschriften dieser *Bedingungen* eine sachgerechte Anpassung vorzunehmen.

**(ii) Folgen Zusätzlicher Beendigungsgründe**

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

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

**(h) Käufe**

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

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

"**Reference Asset Disappearance**" in this § 4(g) means, an Extraordinary Event as defined in § 4(f)(i), provided that the Calculation Agent determines in its equitable discretion in accordance with § 317 BGB, that the other adjustments provided for in these Conditions would not lead to a commercially reasonable result.

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

Upon the occurrence of an Additional Termination Event the Issuer may by giving not less than 5 nor more than 30 days' irrevocable notice to the 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) Kraftloserklärung**

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

**§ 5 Zahlungen**

**(a) Zahlungen**

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

Zahlungen von Kapital auf effektive *Schuldverschreibungen* erfolgen, vorbehaltlich der nachstehenden Regelungen, gegen Vorlage und Einreichung der betreffenden, Empfangsscheine (dies gilt nicht für den Fälligkeitstag der Rückzahlung und nur wenn der Empfangsschein zusammen mit der zugehörigen *Schuldverschreibung* vorgelegt wird), *Schuldverschreibungen* (im Falle von Kapitalzahlungen) bzw. Zinsscheine (im Falle von Zinszahlungen) bei der angegebenen Geschäftsstelle einer jeden *Zahlstelle* außerhalb der Vereinigten Staaten, entweder mittels eines in der betreffenden Währung zahlbaren und auf eine Bank gezogenen Schecks oder, nach Wahl des *Anleihegläubigers*, durch Überweisung auf ein auf die betreffende Währung lautendes Konto bei einer Bank. "**Bank**" bezeichnet hierbei eine Bank im Hauptfinanzzentrum für die betreffende Währung oder, im Falle von Euro, in einer Stadt, in der Banken Zugang zum *TARGET-System* haben. Keine Zahlungen erfolgen auf dem Postweg an eine Adresse in die Vereinigten Staaten oder mittels Überweisung auf ein in den Vereinigten Staaten unterhaltenes Konto.

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

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

**(i) Cancellation**

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

**§ 5 Payments**

**(a) Payments**

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

Payments of principal in respect of definitive Notes shall, subject as mentioned below, be made against presentation and surrender of the relevant, receipts (other than on the due date for redemption and provided that the receipt is presented for payment together with its relative Note), Notes (in the case of payments of principal) or coupons (in the case of payments of interest), as the case may be, at the specified office of any Paying Agent outside the United States by a cheque payable in the relevant currency drawn on, or, at the option of the Noteholder, by transfer to an account denominated in such currency with, a Bank. "**Bank**" means a bank in the principal financial centre for such currency or, in the case of Euro, in a city in which banks have access to the *TARGET System* provided however, that payment will not be made by mail to an address in the United States or by transfer to an account maintained in the United States.

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

All payments in respect of Notes represented by a Global Note shall be made upon presentation to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant account holders of the Clearing System and specifically in the case of payments of principal (except in the case of partial payment) upon surrender of the Global Note representing the Notes at the time of payment to the Fiscal Agent. Payment of interest on Notes represented by the Temporary Global Note shall be made, subject as mentioned

*Vorläufige Globalurkunde* verbrieft sind, erfolgen nach Maßgabe der nachstehenden Angaben an das *Clearingsystem* oder entsprechend dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des *Clearingsystems* nur nach Bescheinigung über das Nichtbestehen US-wirtschaftlichen Eigentums in der in der Vorläufigen Globalurkunde bestimmten Form und unter den in § 1(b)(ii) bestimmten Umständen.

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

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

**(b) Geltendes Recht für Zahlungen**

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

below, to the Clearing System or to its order for credit to the relevant account holders of the Clearing System, upon due certification as to non –U.S. beneficial ownership in the form set out in the Temporary Global Note and under such circumstances as set out in § 1(b)(ii).

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

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

**(b) Payments Subject to Laws**

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

Rechnung gestellt.

(c) **Nicht-Geschäftstage**

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

§ 6 **Steuern**

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

(c) **Non-Business Days**

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

§ 6 **Taxation**

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

die von oder in dem Land, in dem die Garantin oder die jeweilige Emittentin gegründet wurde oder in dem Land, das als Ursprungsland solcher Zahlungen angesehen wird (oder jeweils einer dort zur Steuererhebung ermächtigten Gebietskörperschaft oder Behörde) in Bezug auf solche Zahlungen auferlegt, erhoben oder eingezogen werden, nicht geringer als der in den zum betreffenden Zeitpunkt fälligen *Schuldverschreibungen* zur Zahlung vorgesehene Betrag sind. Jedoch sind weder die *Emittentin* noch die *Garantin* verpflichtet, *Zusätzliche Beträge* zu zahlen für

account of:

**(a)** jegliche Steuern, Veranlagungen oder andere amtliche Gebühren, die nicht erhoben worden wären, wenn nicht (1) eine gegenwärtige oder frühere Verbindung zwischen dem betreffenden *Anleihegläubiger* (oder zwischen einem Treuhänder, Treugeber (*settlor*), Begünstigten (*beneficiary*), Mitglied oder Gesellschafter des betreffenden *Anleihegläubigers* oder einem Besitzer einer Vollmacht des betreffenden *Anleihegläubigers*, falls der betreffende *Anleihegläubiger* ein Vermögen (*estate*), ein Trust, eine Personengesellschaft oder eine Körperschaft ist) und dem Land in dem die Garantin oder die jeweilige Emittentin gegründet wurde oder in dem Land, das als Ursprungsland solcher Zahlungen angesehen wird (oder jeweils einer dort zur Steuererhebung ermächtigten Gebietskörperschaft oder Behörde) vorgelegen hätte, einschließlich und ohne Einschränkung dadurch, dass der betreffende Anleihegläubiger (oder Treuhänder, Treugeber (*settlor*), Begünstigte (*beneficiary*), Gesellschafter, Steuerschätzer (*assessor*) oder das betreffende Mitglied) dort anwesend ist oder war, ein Staatsbürger der *Vereinigten Staaten* ist oder war oder dort wohnhaft ist oder war, dort unternehmerisch tätig ist oder war oder dort eine Betriebsstätte unterhält oder unterhielt; (2) der betreffende *Anleihegläubiger* bzw. der betreffende wirtschaftliche Eigentümer es versäumt hätte, Bestätigungs- oder Identitätsfeststellungsvorschriften bzw. Informationspflichten einzuhalten bzw. zu erfüllen, die der Feststellung der Berechtigung zur Befreiung von oder der Reduzierung der Steuer, Veranlagung oder sonstiger staatlicher Gebühr dienen oder (3) Zahlungen in den Vereinigten Staaten von Amerika erfolgten oder außer auf ein Konto außerhalb der Vereinigten Staaten von Amerika;

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

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

**(d)** in Bezug auf die Emission durch JPMIDL oder JPMCB jegliche Steuern, Veranlagungen oder andere amtliche Gebühren, erhoben aufgrund der gegenwärtigen oder ehemaligen Eigenschaft des betreffenden *Anleihegläubigers* als personenbezogene

**(a)** any tax, assessment or other governmental charge which would not have been so imposed but for (1) the existence of any present or former connection between such Noteholder (or between a fiduciary, settlor, beneficiary, member or shareholder of, or possessor of a power over, such Noteholder, if such Noteholder is an estate, a trust, a partnership or a corporation) and the country in which the Guarantor or the relevant Issuer is organised or in which such payments are regarded as being sourced or by or within any political subdivision or taxing authority thereof or therein, including, without limitation, such Noteholder (or such fiduciary, settlor, beneficiary, member, shareholder or assessor) being or having been present therein, being or having been a citizen or resident thereof, being or having been engaged in a trade or business therein or having or having had a permanent establishment therein, (2) the failure of such Noteholder or beneficial owner to comply with any certification, identification or information reporting requirements to establish entitlement to exemption from or reduction of such tax, assessment or other governmental charge or (3) payments being made in the United States or other than to an account with a bank outside the United States;

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

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

**(d)** with respect to an issuance by JPMIDL or JPMCB any tax, assessment or other governmental charge imposed by reason of such Noteholder's past or present status as a personal holding company, private foundation or other tax exempt organisation, passive

Holdinggesellschaft, private Stiftung oder als andere steuerbefreite Organisation, passive ausländische Investmentgesellschaft, oder beherrschte ausländische Gesellschaft in Bezug auf die *Vereinigten Staaten* oder als Gesellschaft, die Gewinne thesauriert, um Bundeseinkommensteuer in den *Vereinigten Staaten* zu vermeiden;

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

(f) in Bezug auf die Emission durch JPMIDL oder JPMCB jegliche Steuern, Veranlagungen oder andere amtliche Gebühren, erhoben aufgrund (i) der gegenwärtigen oder ehemaligen Eigenschaft des betreffenden *Anleihegläubigers* als unmittelbarer oder mittelbarer Eigentümer von mindestens 10 Prozent der gesamten Stimmrechte von stimmberechtigten Aktien aller Klassen der *Emittentin* oder der *Garantin* (ii) der Tatsache, dass der betreffende *Anleihegläubiger* eine Bank ist, die Zinsen, wie in Abschnitt 881(c)(3)(A) des *Code* beschrieben, erhält oder (iii) der Tatsache, dass dieser *Anleihegläubiger* eine kontrollierte ausländische Gesellschaft ist, die im Sinne des *Code* als mit dem betreffenden Emittenten verbundene Person gilt ;

(g) Steuern, Veranlagungen oder andere amtliche Gebühren, die von einem *Anleihegläubiger* oder einem Dritten im Namen eines *Anleihegläubigers* zu zahlen sind, der solche Abzüge oder Einbehaltungen rechtmäßig vermeiden könnte (dies aber nicht getan hat), indem er nicht gegen gesetzliche Bestimmungen verstößt oder veranlasst, dass ein Dritter nicht gegen sie verstößt, oder indem er gegenüber einer Steuerbehörde an dem Ort, an dem die betreffende *Schuldverschreibung* zur Zahlung vorgelegt wird, eine Erklärung über seine Nichtansässigkeit abgibt oder einen ähnlichen Befreiungsantrag stellt oder einen Dritten hierzu veranlasst;

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

(i) den Fall, dass ein solcher Einbehalt

foreign investment company or controlled foreign corporation with respect to the United States or as a corporation that accumulates earnings to avoid United States federal income tax;

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

(f) with respect to an issuance by JPMIDL or JPMCB any tax, assessment or other governmental charge imposed by reason of (i) such Noteholder's past or present status as the actual or constructive owner of 10 per cent. or more of the total combined voting power of all classes of stock of such Issuer entitled to vote, (ii) such holder being a bank receiving interest described in Section 881(c)(3)(A) of the Code or (iii) such holder being a controlled foreign corporation that is treated as a "related person" (within the meaning of the Code) with respect to the relevant Issuer.

(g) any tax assessment, or other governmental charge payable by a Noteholder, or by a third party on behalf of a Noteholder, who could lawfully avoid (but has not so avoided) such deduction or withholding by complying or procuring that any third party complies with any statutory requirements or by making or procuring that any third party makes a declaration of non-residence or other similar claim for exemption to any tax authority in the place where the relevant Note is presented for payment;

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

(i) where such withholding or deduction is

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, vorgekommen wird;

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

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

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

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

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

In diesen *Bedingungen* steht der Begriff

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

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

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

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

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

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

As used in these Conditions, the term

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

**"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, Instalment 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 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:

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, 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).

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

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

## § 9 Ersetzung der *Emittentin*

### (a) *Ersetzung*

Vorbehaltlich der Voraussetzungen unter nachstehend (i) bis (iv) wenn (x) die *Emittentin* (oder ggf. die *Garantin*) verpflichtet ist oder sein wird (oder wenn auf der Grundlage eines Gutachtens eines Beraters der *Emittentin* (oder ggf. der *Garantin*) die begründete Wahrscheinlichkeit dahingehend besteht), aufgrund irgend einer Handlung der Niederlande (im Falle von JPMSP als *Emittentin*) oder von Jersey (im Falle von JPMIDL als *Emittentin*) oder der Vereinigten Staaten von Amerika oder von einer dort zur Steuererhebung ermächtigten Gebietskörperschaft oder Behörde oder durch eine Klageeinreichung bei einem zuständigen Gericht am oder nach dem Ausgabetag oder durch eine Änderung in oder Ergänzung zu den Gesetzen oder Verordnungen der Niederlande (im Falle von JPMSP als *Emittentin*) oder von Jersey (im Falle von JPMIDL als *Emittentin*) oder der Vereinigten Staaten von Amerika oder von einer dort zur Steuererhebung ermächtigten Gebietskörperschaft oder Behörde oder aufgrund einer Änderung der Verwaltungspraxis oder der offiziellen Auslegung solcher Gesetze oder Verordnungen bei ihrer Anwendung, die am oder nach dem Ausgabetag in Kraft tritt, *Zusätzliche Beträge* (wie in den Allgemeinen *Anleihebedingungen* bestimmt) zahlen muss und (y) diese Verpflichtung durch die *Emittentin* (oder ggf. die *Garantin*) durch vertretbare Maßnahmen nicht vermieden werden kann, ist die *Emittentin* bzw. eine jegliche zum entsprechenden Zeitpunkt als *Nachfolgeschuldnerin* eingesetzte Gesellschaft berechtigt, ohne Zustimmung der *Anleihegläubiger* eine andere Gesellschaft (die "**Nachfolgeschuldnerin**"), sofern es sich dabei um eine Gesellschaft der JPMorgan Chase & Co. Gruppe handelt, an ihrer Stelle als Hauptschuldnerin für sämtliche Verpflichtungen aus und in Zusammenhang mit den *Schuldverschreibungen* einzusetzen, vorausgesetzt,

(i) die *Nachfolgeschuldnerin* 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

## § 9 Substitution of the Issuer

### (a) *Substitution*

Subject to the requirements of (i) through (iv) below, if (x) the Issuer (or the Guarantor, as the case may be) has or will (or, based on an opinion of counsel to the Issuer (or the Guarantor, as the case may be) there is a substantial likelihood that it will) become obliged to pay Additional Amounts as provided or referred to in General Note Condition 7 as a result of any action taken by The Netherlands (in the case where JPMSP is the Issuer) or Jersey (in the case where JPMIDL is the Issuer) or the United States of America or any political subdivision or any authority thereof or therein having power to tax or brought in a court of competent jurisdiction on or after the Issue Date or any change in, or amendment to, the laws or regulations of The Netherlands (in the case where JPMSP is the Issuer) or Jersey (in the case where JPMIDL is the Issuer) or the United States of America or any political subdivision or any authority thereof or therein having power to tax, or any change in the application or official interpretation of such laws or regulations, which change or amendment becomes effective on or after the Issue Date and (y) such obligation cannot be avoided by the Issuer (or the Guarantor, as the case may be) taking other reasonable measures available to it, the Issuer, or any previous substituted company, may, without the consent of the Noteholders, substitute for itself as principal debtor in respect of all obligations arising from or in connection with the Notes, any company (the "**Substitute**") from the JPMorgan Chase & Co. group, provided that:

(i) the Substitute assumes all 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

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

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

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

(die "**Ersetzung**").

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

**(b) Änderung von Bezugnahmen**

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

currency required under the Notes and without being obliged to deduct or withhold any taxes or other duties of whatever nature levied by the country in which the Substitute or the Issuer has its domicile or tax residence, all amounts required for the fulfilment of the payment obligations arising under the Notes; and

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

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

(the "**Substitution**").

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

**(b) Change of References**

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

**(c) Notices**

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

## § 10 Begebung weiterer Schuldverschreibungen

Die *Emittentin* behält sich vor, von Zeit zu Zeit ohne die Zustimmung der *Anleihegläubiger* weitere Schuldverschreibungen, mit einer den *Schuldverschreibungen* entsprechenden Ausstattung (mit Ausnahme 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* auf der website der Luxemburger Börse ([www.bourse.lu](http://www.bourse.lu)) veröffentlicht. 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*,

## § 10 Further Issues

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

## § 11 Notices

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

(b) If and so long as the Notes are listed on the Luxembourg Stock Exchange and the rules of the Luxembourg Stock Exchange so require, notices to the Noteholders shall be published on the website of the Luxembourg Stock Exchange ([www.bourse.lu](http://www.bourse.lu)). 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

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

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

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

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

**"Emissionsstelle":**

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

**"Zahlstelle(n)":**

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

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

In addition, the Issuer 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  
Germany

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

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

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

**"Berechnungsstelle":  
J.P. Morgan -Securities Ltd.**  
125 London Wall  
London EC2Y 5AJ  
Großbritannien

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

**"Calculation Agent"  
J.P. Morgan Securities Ltd.**  
125 London Wall  
London EC2Y 5AJ  
United Kingdom

**§ 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 anzustrebende 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

**§ 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

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

**(d) *Sprache***

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

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

**(d) *Language***

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

## GERMAN TRANSLATION

Der nachfolgende Abschnitt enthält eine deutsche Übersetzung verschiedener Abschnitte dieses Dokumentes. Anleger sollten sich jedoch darüber im Klaren sein, dass diese deutsche Übersetzung lediglich Informationszwecken dient und in ihrer Gesamtheit unter dem Vorbehalt der Angaben in diesem Dokument steht. Die Version in englischer Sprache ist maßgeblich für Zwecke der Gestattung durch die CSSF und im Falle von Abweichungen zwischen der deutschen und englischen Version hat die englische Version Vorrang.

*The following section contains a German translation of certain parts of this document. Investors need to be aware that this German translation is being provided for convenience purposes only and is qualified in its entirety by the information contained in this document. The English language version is binding for the purposes of the approval by the CSSF and, in the case of deviations, the English language version shall prevail.*

## ZUSAMMENFASSUNG UND WERTPAPIERBESCHREIBUNG

DATUM: 13. März 2008



**J.P. Morgan International Derivatives Ltd.**

*(eingetragen in Jersey mit beschränkter Haftung)*

### ZUSAMMENFASSUNG UND WERTPAPIERBESCHREIBUNG IN BEZUG AUF

**bis zu 30.000 Fix & Win Alpha Anleihen III, fällig im Juli 2011**  
(die "Schuldverschreibungen")

**Unbedingt und unwiderruflich garantiert durch die JPMorgan Chase Bank, N.A.**

**begeben unter dem**

**7,500,000,000 Structured Euro Medium Term Note Programme**

**POTENTIELLE KÄUFER SOLLTEN SORGFÄLTIG PRÜFEN, OB VOR DEM HINTERGRUND IHRER PERSÖNLICHEN FINANZIELLEN, STEUERLICHEN UND REGULATORISCHEN VERHÄLTNISSE UND VERMÖGENSSITUATION EINE ANLAGE IN DIE SCHULDVERSCHREIBUNGEN GEEIGNET ERSCHEINT. JEDER POTENTIELLE KÄUFER VON SCHULDVERSCHREIBUNGEN MUSS SICH VERGEWISSEN, DASS DIE KOMPLEXITÄT DER SCHULDVERSCHREIBUNGEN UND DIE DAMIT VERBUNDENEN RISIKEN FÜR SEINE ANLAGEZIELE UND GGF. FÜR DIE ART UND DIE EIGENSCHAFTEN SEINES GESCHÄFTS GEEIGNET SIND. BITTE BEACHTEN SIE INSBESONDERE DEN ABSCHNITT "RISIKOFAKTOREN" IN DIESEM DOKUMENT, DER EINE AUSFÜHRLICHERE ERKLÄRUNG DER MIT EINER ANLAGE IN DIE SCHULDVERSCHREIBUNGEN VERBUNDENEN RISIKEN ENTHÄLT.**

Dieses Dokument, bestehend aus der Zusammenfassung und der Wertpapierbeschreibung (dieses "**Dokument**") stellt zusammen mit dem Registrierungsformular vom 23. Mai 2007 betreffend JPMIDL (wie nachstehend definiert) (das "**Original JPMIDL Registrierungsformular**") in der Fassung des Nachtrags vom 13. September 2007, des zweiten Nachtrags vom 3. Oktober 2007, des dritten Nachtrags vom 8. November 2007, des vierten Nachtrags vom 16. November 2007, des fünften Nachtrags vom 27. Dezember 2007, des sechsten Nachtrags vom 23. Januar 2008 und siebten Nachtrags vom 7. März 2008 (das um den Nachtrag ergänzte Original JPMIDL Registrierungsformular nachstehend das "**JPMIDL Registrierungsformular**") und dem Registrierungsformular vom 23. Mai 2007 betreffend JPMCB (wie nachstehend definiert) (das "**Original JPMCB Registrierungsformular**"), in der Fassung des Nachtrags vom 6. Juni 2007, des zweiten Nachtrags vom 13. September 2007, des dritten Nachtrags vom 2. Oktober 2007, des vierten Nachtrags vom 8. November 2007, des fünften Nachtrags vom 16. November 2007, des sechsten Nachtrags vom 27. Dezember 2007, des siebten Nachtrags vom 23. Januar und achten Nachtrags vom 7. März 2008 (das um die Nachträge ergänzte Original JPMCB Registrierungsformular nachstehend das "**JPMCB Registrierungsformular**" und zusammen mit dem JPMIDL Registrierungsformular, die "**Registrierungsformulare**"), die jeweils auf der Homepage der Luxemburger Börse ([www.bourse.lu](http://www.bourse.lu)) veröffentlicht wurden, einen Prospekt (der "**Prospekt**") im Sinne des Artikels 5.3 der Richtlinie 2003/71/EG (die "**Prospektrichtlinie**") dar.

Vorbehaltlich der hierin aufgeführten Bestimmungen übernehmen sowohl J.P. Morgan International Derivatives Ltd. (die "**Emittentin**" oder "**JPMIDL**") als auch JPMorgan Chase Bank, N.A. (die "**Garantin**" oder "**JPMCB**") die Verantwortung für die in diesem Dokument gemachten Angaben und bestätigen nach Anwendung aller erforderlichen Sorgfalt, dass die in diesem Prospekt enthaltenen Angaben nach ihrem besten Wissen den Tatsachen entsprechen und nichts auslassen, was einen Einfluss auf ihre Bedeutung haben könnte.

Bei der *Commission de Surveillance du Secteur Financier* (die "**CSSF**") als zuständige Behörde unter dem Luxemburger Gesetz vom 10. Juli 2005 betreffend den Prospekt von Wertpapieren wurde der Antrag gestellt, dieses Dokument zu billigen. Die Notierung der Schuldverschreibungen an der offiziellen Liste der Luxemburger Börse (official list) sowie die Zulassung der Schuldverschreibungen zum Handel am regulierten Markt der Luxemburger Börse (der "**Regulierte Markt**") gemäß der Richtlinie über Märkte für Finanzinstrumente 2004/39/EG wird beantragt werden. Der Regulierte Markt ist ein regulierter Markt im Sinne der Richtlinie über Märkte für Finanzinstrumente 2004/39/EG. Ebenfalls wird die Einbeziehung der Schuldverschreibungen in den Handel im Freiverkehr der Stuttgarter Wertpapierbörse (Euwax) und in den Handel im Freiverkehr der Frankfurter Wertpapierbörse beantragt werden. Es kann nicht garantiert werden, dass diese Anträge genehmigt wird (oder, falls diese Anträge genehmigt werden, dass diese Genehmigung am oder vor dem Ausgabebetag erfolgt).

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

Niemand wurde von der Emittentin oder von der Garantin ermächtigt, irgendwelche Informationen oder Zusicherungen, die nicht in diesem Dokument oder anderen im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen gegebenen Informationen enthalten sind oder nicht damit übereinstimmen, zu erteilen und, falls solche Informationen oder Zusicherungen abgegeben werden, kann aus derartigen Informationen nicht geschlossen werden, dass sie von oder im Namen der Emittentin, der Garantin oder des Dealers genehmigt wurden. Unter keinen Umständen können die Übergabe dieses Dokumentes oder irgendeine andere Information, die im Zuge einer Geschäftsabwicklung in Bezug auf die Schuldverschreibungen gegeben wird, als Grundlage für eine Risikoevaluierung in Bezug auf die Emittentin oder die Garantin, oder als Empfehlung seitens der Emittentin oder der Garantin, Geschäfte in Bezug auf Schuldverschreibungen einzugehen, herangezogen werden. Jeder potenzielle Anleger, der einen Kauf der Schuldverschreibungen erwägt, sollte eine eigene, unabhängige Prüfung der Risiken, die mit einer Geschäftsabwicklung im Hinblick auf die Schuldverschreibungen zusammenhängen, vornehmen.

Aus der Übergabe dieses Prospektes kann zu keiner Zeit die Annahme abgeleitet werden, dass sich seit der Erstellung dieses Dokuments keine Änderungen hinsichtlich der Verhältnisse der Emittentin oder der Garantin ergeben haben.

In bestimmten Rechtsordnungen kann die Verbreitung dieses Dokuments und das Angebot, der Verkauf und die Lieferung der Schuldverschreibungen rechtlichen Beschränkungen unterliegen. Jede Person, die in Besitz dieses Dokuments kommt, wird seitens der Emittentin aufgefordert, sich über solche Beschränkungen zu informieren und die entsprechenden Bestimmungen zu beachten. Bitte beachten Sie den Abschnitt "Selling Restrictions"<sup>1</sup>, der eine Beschreibung bestimmter Beschränkungen hinsichtlich des Angebotes, des Verkaufs und der Lieferung der Schuldverschreibungen und der Verbreitung dieses Dokuments und anderer Angebotsmaterialien in Bezug auf die Schuldverschreibungen enthält.

---

<sup>1</sup> Dieser Abschnitt wurde nicht ins Deutsche übersetzt.

Die Schuldverschreibungen und die Garantie wurden und werden nicht im Rahmen des U.S. Securities Act of 1933 in seiner jeweils aktuellen Fassung (der "**Securities Act**") oder gemäß den Wertpapiervorschriften eines US-Bundesstaates registriert und der Handel mit den Schuldverschreibungen wurde nicht durch die U.S. Commodity Futures Trading Commission (die "**CFTC**") im Rahmen des U.S. Commodity Exchange Act in seiner jeweils aktuellen Fassung (der "**CEA**") genehmigt. Die Schuldverschreibungen werden ausschließlich gemäß den Registrierungsausnahmen in Section 3(a)(2) des Securities Act und Regulation S angeboten und verkauft. Die Schuldverschreibungen dürfen zu keinem Zeitpunkt innerhalb der Vereinigten Staaten von Amerika oder gegenüber bzw. für Rechnung oder zu Gunsten einer US-Person angeboten, verkauft, mit einem Sicherungsrecht belegt, abgetreten, geliefert oder auf sonstige Weise übertragen, ausgeübt oder zurückgenommen bzw. -gegeben werden. Der Begriff "US-Person" (U.S. Person) hat die Bedeutung, die ihm entweder in Regulation S im Rahmen des Securities Act ("**Regulation S**") oder im U.S. Internal Revenue Code of 1986 in der jeweils aktuellen Fassung (der "**Code**") beigemessen wird. Die Schuldverschreibungen werden außerhalb der Vereinigten Staaten von Amerika gegenüber Anlegern angeboten und verkauft, bei denen es sich nicht um US-Personen im Sinne von Regulation S handelt und sie dürfen sich zu keinem Zeitpunkt im rechtlichen oder wirtschaftlichen Eigentum einer US-Person befinden.

**Der Ausgabepreis/Emissionspreis in Bezug auf die Schuldverschreibungen kann über deren Marktwert zum Zeitpunkt des Ausgabetafes liegen; der etwaige Preis, zu dem der Dealer oder andere Personen bereit sind, Schuldverschreibungen im Sekundärmarkt zu kaufen, ist voraussichtlich geringer als der Ausgabepreis/Emissionspreis dieser Schuldverschreibungen. Insbesondere kann der Ausgabepreis/Emissionspreis Gebühren im Zusammenhang mit der Emission und dem Verkauf der Schuldverschreibungen sowie Beträge in Bezug auf Absicherungsvereinbarungen der Emittentin im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen enthalten; in die Preise am Sekundärmarkt werden solche Beträge voraussichtlich nicht einfließen. Weiterhin könnten die Berechnungsmodelle relevanter Marktteilnehmer zu abweichenden Resultaten führen.**

**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 Gebührenzahlungen erkundigen.**

Die *Commission de Surveillance du Secteur Financier* des Großherzogtums Luxemburg wurde ersucht, der zuständigen Behörde der Bundesrepublik Deutschland für die Zwecke der Prospektrichtlinie eine Bescheinigung darüber zukommen zu lassen, dass der Prospekt in Übereinstimmung mit der Prospektrichtlinie erstellt wurde. In Zukunft können weitere Anträge gestellt werden.

Hierin verwendete Begriffe in Großbuchstaben haben die Bedeutung, die ihnen in den untenstehenden Anleihebedingungen der Schuldverschreibungen (die "**Anleihebedingungen**") zugewiesen werden, soweit nicht anders bestimmt. Soweit es nicht anders bestimmt ist oder der Kontext es anderweitig erforderlich macht, beziehen sich sämtliche Verweise auf "**U.S.\$**", "**USD**", "**\$**" und "**U.S. Dollars**" auf United States Dollar, Verweise auf "**EUR**", "**€**" und "**cent**" beziehen sich auf die in der dritten Phase der europäischen Wirtschafts- und Währungsunion gemäß dem Vertrag über die Europäische Union in geänderter Fassung eingeführte Währung.

**Dealer**

**JPMorgan**

## **RISIKOFAKTOREN / RISK FACTORS**

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

Der Kauf der Schuldverschreibungen ist mit erheblichen Risiken verbunden. Jeder potentielle Käufer von Schuldverschreibungen muss sicherstellen, dass die Komplexität und die mit den Schuldverschreibungen verbundenen Risiken für seine Anlageziele und ggf. für die Art und die Eigenschaften seines Geschäfts geeignet sind. Bevor sie eine Anlageentscheidung treffen, sollten potentielle Käufer von Schuldverschreibungen sämtliche in diesem Dokument enthaltenen Informationen, insbesondere die nachstehend aufgeführten Erwägungen sorgfältig prüfen. Allerdings kann dieses Dokument nicht alle Risiken und anderen wichtigen Aspekte der Schuldverschreibungen offen legen. Potentielle Käufer der Schuldverschreibungen sollten sicherstellen, dass sie die Art der Schuldverschreibungen verstehen und dass sie deren Geeignetheit als Anlage im Lichte ihrer eigenen finanziellen, regulatorischen, steuerlichen und generellen Situation betrachten. Potentielle Käufer der Schuldverschreibungen sollten, ohne auf die Emittentin, die Garantin oder den Dealer (oder deren jeweilige Tochtergesellschaften oder Angestellte) zu vertrauen, eigene Untersuchungen vornehmen, die sie für erforderlich halten.

### **RISIKOFAKTOREN IN BEZUG AUF DIE SCHULDVERSCHREIBUNGEN**

#### **Allgemeines**

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

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

## **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 die Referenzwerte 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 die Referenzwerte hat), (ii) eine andere Funktion als die derzeitige (z. B. als Berechnungsstelle) ausüben, (iii) in Bezug auf die Referenzwerte weitere derivative Instrumente begeben, auch wenn die Einführung solcher Konkurrenzprodukte auf dem Markt den Wert der Schuldverschreibungen beeinträchtigt, und (iv) bei künftigen Angeboten in Bezug auf die Referenzwerte als Konsortialbank, als Finanzberater des betreffenden Index-Sponsors oder als Geschäftsbank dieses Index-Sponsors fungieren. Aus diesen Tätigkeiten können Interessenkonflikte erwachsen und sie können den Wert der Referenzwerte und/oder der Schuldverschreibungen beeinträchtigen.

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 erhalten. Sie sind nicht verpflichtet, diese Informationen oder Beziehungen den Anleihegläubigern bekannt zu geben.

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

Ausgenommen der ersten Ratenzahlung in 2009 können die Schuldverschreibungen aufgrund anderer Umstände vor dem Endfälligkeitstag zurückgezahlt werden, insbesondere aus steuerlichen Gründen, nach einem Kündigungsgrund, oder nach bestimmten Zusätzlichen Beendigungsgründen. Der unter diesen anderen Umständen fällige Vorzeitige Rückzahlungsbetrag ist der Marktwert der Schuldverschreibungen, wie er von der Berechnungsstelle unter Berücksichtigung der Grundsätze von Treu und Glauben und in kaufmännisch vernünftiger Weise unmittelbar vor einer solchen vorzeitigen Rückzahlung (ungeachtet der dazu führenden Umstände) festgelegt wird und der angepasst wurde, um etwaigen angemessenen Aufwendungen und Kosten für die Auflösung von zu Grunde liegenden und/oder damit in Zusammenhang stehenden Absicherungs- und Finanzierungsvereinbarungen (unter anderem einschließlich von Optionen, Swaps oder sonstigen Instrumenten gleich welcher Art, die die Verpflichtungen der Emittentin aus diesen Schuldverschreibungen absichern) in vollem Umfang Rechnung zu tragen.

**Anleger sollten beachten, dass dieser marktgerechte Wert unter Umständen weniger als 100% des Ausgabepreises/Emissionspreises pro Schuldverschreibung betragen kann.**

**Es besteht kein 100% iger Kapitalschutz bezüglich des Festgelegten Nennbetrages im Falle des Erwerbs der Schuldverschreibungen nach der ersten Ratenzahlung.**

Erwirbt ein Anleger die Schuldverschreibungen nach der ersten Ratenzahlung im Jahre 2009, ist er nur zum Erhalt der letzten Ratenzahlung bei Endfälligkeit, mit einem Betrag in Höhe von mindestens 50% des Festgelegten Nennbetrages, berechtigt. Ein solcher Anleger hat deshalb keinen Kapitalschutz in Höhe von 100% des Festgelegten Nennbetrages, sondern nur einen in Höhe von 50% des Festgelegten Nennbetrages.

## **Hedging**

Unabhängig davon, ob es zu einem Market-Making am Sekundärmarkt kommt, können die Emittentin, die Garantin und/oder die Gruppe im Rahmen ihres gewöhnlichen Geschäftsbetriebs Geschäfte auf eigene Rechnung oder auf Rechnung ihrer Kunden abschließen und Long Positionen oder Short Positionen in Bezug auf die Referenzwerte oder in verbundenen Derivaten halten. Ferner können die Emittentin, die Garantin und/oder die Gruppe in Verbindung mit dem Angebot der Schuldverschreibungen Absicherungsgeschäfte in Bezug auf die Referenzwerte 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 Bezug auf die Referenzwerte oder verbundene Derivate abschließen, die

sich auf den Marktpreis, die Liquidität oder den Wert der Schuldverschreibungen auswirken können und als nachteilig für die Interessen der Anleihegläubiger erachtet werden könnten.

### **Marktwert der Schuldverschreibungen**

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

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

Die Marktvolatilität spiegelt den Grad der Instabilität und erwarteten Instabilität der Wertentwicklung der Referenzwerte 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 Derivatmärkten im Allgemeinen. Angebot und Nachfrage werden wiederum von Faktoren wie tatsächlicher Marktvolatilität, erwarteter Volatilität, makroökonomischen Faktoren und Spekulation beeinflusst.

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

Ferner kann der Wert der Referenzwerte von einer Reihe von in Wechselbeziehung stehenden Faktoren abhängen; dazu zählen Wirtschafts- und Finanzereignisse oder politische Ereignisse in einer oder mehreren Rechtsordnungen, auch Faktoren, die die Kapitalmärkte im Allgemeinen und die Börse(n) beeinflussen, an denen die in den Referenzwerten enthaltenen Vermögenswerte gegebenenfalls gehandelt werden. Der Preis, zu dem ein Anleihegläubiger Schuldverschreibungen vor Endfälligkeit verkaufen kann, kann mit einem – möglicherweise erheblichen – Abschlag gegenüber dem Marktwert dieser Schuldverschreibungen am Ausgabetag sein, wenn sich die Outperformance der Index-Entwicklungen zu diesem Zeitpunkt negativ entwickelt. Die Wertentwicklung der Referenzwerte in der Vergangenheit sollte nicht als Anhaltspunkt für die künftige Wertentwicklung der Referenzwerte während der Laufzeit einer Schuldverschreibung genommen werden.

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

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

### **Bonitätsrisiko**

Potentielle Käufer von Schuldverschreibungen müssen sich bewusst sein, dass der Erhalt jedes Ratenzahlungsbetrages und jeglicher Vorzeitigen Rückzahlungsbeträge von der Bonität der Emittentin und der Garantin abhängt. Jede Herabstufung der Bonität der Garantin der Schuldverschreibungen oder ihrer Konzerngesellschaften kann zu einem Wertverlust der Schuldverschreibungen führen. Zusätzlich werden im Falle einer Insolvenz der Emittentin oder der Garantin die Ansprüche von Inhabern bestimmter Einlageansprüche und die Ansprüche des Insolvenzverwalters betreffend Verwaltungskosten Vorrang vor den Ansprüchen anderer, unbesicherter Gläubiger, eingeschlossen der Inhaber von Schuldverschreibungen, haben.

## **Sekundärmarkt**

Es lässt sich nicht vorhersehen, in welcher Form Schuldverschreibungen auf dem Sekundärmarkt gehandelt werden können, ob 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 Notierung der Schuldverschreibungen an der offiziellen Liste der Luxemburger Börse (official list) sowie die Zulassung der Schuldverschreibungen zum Handel am regulierten Markt der Luxemburger Börse (der "**Regulierte Markt**") gemäß der Richtlinie über Märkte für Finanzinstrumente 2004/39/EG wird beantragt werden. Ebenfalls wird die Einbeziehung der Schuldverschreibungen in den Handel im Freiverkehr der Stuttgarter Wertpapierbörse (Euwax) und in den Handel im Freiverkehr der Frankfurter Wertpapierbörse beantragt werden. (Es kann nicht garantiert werden, dass einer dieser Antrag genehmigt wird (oder, falls einer dieser Antrag genehmigt wird, dass diese Genehmigung am oder vor dem Ausgabetag erfolgt)). Es kann nicht gewährleistet werden, dass sich ein Markt für Schuldverschreibungen entwickeln wird. Der Umstand, dass Schuldverschreibungen an einer Börse gehandelt werden können, muss nicht zwangsläufig zu einer höheren Liquidität als ohne einen solchen Handel führen. Sollten Schuldverschreibungen nicht an einer Börse gehandelt werden, kann es schwieriger sein, für diese Schuldverschreibungen Kursinformationen zu erhalten, was sich nachteilig auf die Liquidität und den Marktpreis der Schuldverschreibungen auswirken kann.

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

## **Ausgabepreis/Emissionspreis**

Der Ausgabepreis/Emissionspreis für die Schuldverschreibungen kann über dem Marktwert dieser Schuldverschreibungen am Ausgabetag (ermittelt unter Verwendung von internen Preisfindungsmodellen, die auf von JPMorgan verwendeten, allgemein anerkannten finanzmathematischen Prinzipien beruhen) liegen, und der Preis, zu dem der Dealer oder eine andere Person gegebenenfalls bereit ist, die Schuldverschreibungen am Sekundärmarkt zu erwerben, wird wahrscheinlich geringer sein als der Ausgabepreis/Emissionspreis dieser Schuldverschreibungen. Insbesondere können im Ausgabepreis/Emissionspreis dieser Schuldverschreibungen Provisionen im Zusammenhang mit der Ausgabe und dem Verkauf der Schuldverschreibungen sowie Beträge im Zusammenhang mit der Absicherung der Verbindlichkeiten der Emittentin aus diesen Schuldverschreibungen berücksichtigt sein, während die Preise am Sekundärmarkt diese Beträge in der Regel nicht beinhalten. Ferner können die Preisfindungsmodelle anderer Marktteilnehmer abweichen oder zu abweichenden Ergebnissen führen.

## **Status der Garantie**

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

### **Keine Sicherheiten**

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

Anleger der Schuldverschreibungen haben und erhalten keine Rechte in Bezug auf die zugrunde liegenden Referenzwerte und sind nicht berechtigt, eine Lieferung der in den Referenzwerten enthaltenen Vermögenswerte an sich zu verlangen. Die Emittentin hält keine in den Referenzwerten enthaltenen Vermögenswerte.

### **Marktstörungen und Unterbrechungstage**

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

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

Bei Eintritt bestimmter Ereignisse in Bezug auf die Referenzwerte oder in Bezug auf einen Unterbrechungstag kann die Berechnungsstelle nach billigem Ermessen und in kaufmännisch vernünftiger Weise unter bestimmten Voraussetzungen diejenigen Anpassungen der Bedingungen der betreffenden Schuldverschreibungen vornehmen, die sie für geeignet hält, um dem Eintritt eines solchen Ereignisses Rechnung zu tragen.

### **Korrekturen von Ständen**

Wird ein von dem Index-Sponsor oder einer anderen Preisquelle bekannt gegebener Stand oder Preis, der für eine Berechnung oder Bestimmung im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen verwendet wird, nachträglich korrigiert, werden solche Korrekturen nicht berücksichtigt werden, falls die betreffende Preisquelle die Korrektur nach bestimmten Verfalltagen für Korrekturen bekannt gibt.

### **Wechselkursrisiko**

Die Inhaber von Schuldverschreibungen sind bei Rückzahlung oder Verkauf der Schuldverschreibungen Wechselkursschwankungen ausgesetzt. Die Schuldverschreibungen lauten auf EUR und alle Beträge im

Rahmen von Verkäufen oder Rückzahlungen sind in EUR zahlbar. Daher sind Anleger, die Mittel in anderen Währungen benötigen, dem Risiko des Wechselkurses zwischen EUR und der benötigten Währung ausgesetzt.

### **Zinssätze**

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

Sobald die Schuldverschreibungen zurückgezahlt oder zurückgekauft werden, sind die Anleihegläubiger Zinssatzschwankungen ausgesetzt. Zinssätze werden von Angebots- und Nachfragefaktoren auf den internationalen Geldmärkten bestimmt, die von volkswirtschaftlichen Faktoren, Spekulation und Maßnahmen von Regierungen und Zentralbanken beeinflusst werden. Kurz- und/oder langfristige Zinssatzschwankungen können den Wert der Schuldverschreibungen beeinträchtigen. Zinssatzschwankungen der Währung, auf die die Schuldverschreibungen lauten, können den Wert der Schuldverschreibungen beeinflussen.

Ein Anstieg der Zinssätze wird sich nachteilig auf den Marktwert der Schuldverschreibungen auswirken.

### **Reinvestitionsrisiko**

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

### **Ermessensspielräume der Berechnungsstelle**

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

### **Ersetzung oder Anpassung der Indizes**

Gemäß den Anleihebedingungen kann es infolge von Marktstörungen oder anderen Umständen zu Anpassungen oder einer Ersetzung der Referenzwerte kommen. Im Falle der Ersetzung eines oder beider Referenzwerte(s) nach Maßgabe der Anleihebedingungen ist unter Umständen die Ermittlung des Preises des betreffenden Referenzwerts bzw. des Ersatzindex oder Ersatzportfolios erheblich erschwert. Solche Anpassungen oder eine Ersetzung können sich nachteilig auf den Ertrag auswirken, den Anleihegläubiger mit den Schuldverschreibungen erzielen.

## **RISIKOFAKTOREN IN BEZUG AUF DEN BASISWERT**

### **Abhängigkeit des Rückzahlungsbetrags von der Wertentwicklung der Indizes**

Für die Bestimmung des letzten Ratenzahlungsbetrages kommt es auf die Differenz der Entwicklungen der Indizes an wobei die Wertentwicklung des Dax® Index von der Wertentwicklung des DivDAX® Index subtrahiert wird (Outperformance). Daher hängt eine etwaige Rendite der Schuldverschreibungen gänzlich von der Differenz der Entwicklungen der Indizes – ungeachtet der Tatsache, ob die Märkte im Allgemeinen steigen oder fallen - ab und kann auch Null betragen.

## **Kursindex - Keine Berücksichtigung von Dividenden**

Da der DixDAX ® Index ein Kursindex ist, sollten die Anleger beachten, dass ausgeschüttete Dividenden grundsätzlich nicht zu einer Erhöhung des betreffenden Index-Standes führen. Anleger partizipieren daher grundsätzlich nicht an Dividenden oder anderen Ausschüttungen, die auf die im Index enthaltenen Aktien gezahlt werden.

**Die vorstehende Übersicht über Risikofaktoren erhebt keinen Anspruch auf Vollständigkeit. 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. Potentielle Käufer von Schuldverschreibungen sollten mit ihren eigenen Rechts- und Steuerberatern, Wirtschaftsprüfern und sonstigen Beratern klären, ob eine Anlage in Schuldverschreibungen für sie geeignet ist.**

## **RISIKEN IN BEZUG AUF JPMIDL**

Potentielle Anleger sollten unter anderem folgende Risiken in Bezug auf JPMIDL berücksichtigen:

JPMIDL ist eine nicht im Bankgeschäft tätige Tochtergesellschaft der J.P. Morgan International Finance Limited, einer Tochtergesellschaft der JPMCB, die wiederum eine Tochtergesellschaft von JPMorgan Chase ist. Die wichtigste Geschäftstätigkeit von JPMIDL ist die Emission von verbrieften Derivaten, darunter Anleihen, Optionsscheine und Zertifikate einschließlich von Aktien abhängiger Anleihen, Aktienanleihen und *Market Participation Notes* und die Verwendung der Emissionserlöse zum Abschluss von Hedging-Vereinbarungen mit anderen Gesellschaften von JPMorgan Chase. Die Fähigkeit von JPMIDL zur Erfüllung ihrer Verpflichtungen kann daher durch die Unfähigkeit zur Erfüllung oder Nichterfüllung von Verpflichtungen seitens anderer Gesellschaften der JPMorgan Chase Group beeinträchtigt werden.

## **RISIKEN IN BEZUG AUF JPMCB**

Potentielle Anleger sollten unter anderem folgende Risiken in Bezug auf JPMCB berücksichtigen:

**Die Bedingungen auf den US- und den internationalen Märkten sowie die wirtschaftliche Lage könnten sich nachteilig auf das Betriebsergebnis der JPMCB auswirken.**

Die Geschäftstätigkeiten von JPMCB werden durch die Situation der globalen Finanzmärkte sowie die wirtschaftlichen Bedingungen im Allgemeinen sowohl in den Vereinigten Staaten von Amerika („USA“) als auch auf internationaler Ebene beeinflusst. Faktoren wie die Liquidität der globalen Finanzmärkte, die Höhe und Volatilität von Aktienkursen, Zinssätze und Rohstoffpreise, das Anlegervertrauen, die Inflation und die Verfügbarkeit und Kosten von Kreditmitteln können sich in erheblichem Maße auf die Geschäftstätigkeit von Kunden hinsichtlich der Größe, der Anzahl und des Zeitpunkts von Transaktionen unter Beteiligung des Investment-Banking-Geschäfts von JPMCB einschließlich des Platzierungs- und Beratungsgeschäfts auswirken. Ein Wirtschaftsabschwung würde wahrscheinlich zu einer Abnahme des Volumens an Transaktionen, die JPMCB für ihre Kunden durchführt, und somit zu einer Verringerung ihrer Erträge aus Handelsprovisionen und Spreads führen. Darüber hinaus wirkt sich eine geringere Marktvolatilität reduzierend auf Handels- und Arbitragemöglichkeiten aus, was niedrigere Handelserlöse zur Folge haben kann. Höhere Zinssätze oder eine Marktschwäche könnten sich zudem negativ auf die Anzahl oder den Umfang von Platzierungen auswirken, die JPMCB im Auftrag der eigenen Kunden betreut, und die Bereitschaft von Finanzsponsoren oder -investoren zur Beteiligung an von JPMCB geleiteten Kreditsyndizierungen und Platzierungen beeinträchtigen.

JPMCB hält in der Regel große Handelsportfolios auf dem Markt für festverzinsliche Wertpapiere, auf dem Devisenmarkt sowie sonstigen Märkten. Die Erträge aus den Mark-to-Market-Werten des Geschäfts von JPMCB werden von zahlreichen Faktoren beeinflusst, darunter ihre Kreditwürdigkeit, ihr Erfolg mit Eigenhandelspositionen, Schwankungen der Zinssätze und der Aktien- und Anleihemärkte sowie sonstige wirtschaftliche und geschäftliche Faktoren. JPMCB geht davon aus, dass die Erträge aus eigener Handelsaktivität einer Volatilität unterliegen werden, und es gibt keinerlei Sicherheit, dass eine solche Volatilität im Hinblick auf die zuvor genannten Faktoren oder sonstige Bedingungen sich nicht in einem wesentlichen Umfang negativ auf die Erträge von JPMCB auswirken könnte. Die Gebühren, die JPMCB aus der Vermögensverwaltung für Dritte einnimmt, hängen ebenfalls von den allgemeinen Wirtschaftsbedingungen ab.

Die Kreditqualität der bilanzierten und unbilanzierten Vermögensgegenstände von JPMCB können möglicherweise durch das geschäftliche Umfeld beeinträchtigt werden. In einem wirtschaftlich schwachen Umfeld ist es wahrscheinlicher, dass eine größere Anzahl von Kunden oder Vertragspartnern von JPMCB in Bezug auf ihre Kredite oder in Bezug auf andere Verpflichtungen gegenüber JPMCB in Verzug geraten, was wiederum zu einem höheren Ausfall und höheren Rückstellungen für Kreditverluste führen würde; all dies würde sich nachteilig auf die Gewinne von JPMCB auswirken.

Das Privatkunden- und Finanzdienstleistungsgeschäft von JPMCB wird besonders von inländischen Wirtschaftsbedingungen, die sich in erheblichem Umfang negativ auf diese Geschäftsfelder sowie JPMCB

auswirken können, beeinflusst. Diese Bedingungen umfassen u.a. die Zinssätze in den USA, die Arbeitslosenquote, das Verbrauchervertrauen, Änderungen des Verbraucherverhaltens und der Anzahl der Privatinsolvenzen. Bestimmte Veränderungen dieser Bedingungen können die Nachfrage nach den Produkten und Leistungen dieser Geschäftsfelder reduzieren oder die Kosten des Anbietens dieser Produkte und Leistungen erhöhen. Zudem könnte eine Verschlechterung der Kreditqualität der Verbraucher zu erhöhten Kreditverzügen und höheren Nettoausfällen führen, was sich negativ auf die Gewinne von JPMCB auswirken könnte.

### **Der zunehmende Wettbewerb im Finanzdienstleistungssektor kann sich negativ auf das Betriebsergebnis von JPMCB auswirken**

JPMCB bewegt sich in einem von starkem Wettbewerb geprägten Umfeld und geht davon aus, dass der Wettbewerb weiterhin zunehmen wird, da andauernde Fusionsaktivitäten in der Finanzdienstleistungsbranche größere, geographisch diversifizierte Unternehmen mit besserer Kapitalausstattung hervorbringen, die in der Lage sind, ein breiteres Spektrum von Finanzprodukten und -dienstleistungen bei wettbewerbsfähigeren Preisen anzubieten.

JPMCB sieht sich zudem einer wachsenden Anzahl an Wettbewerbern gegenüber. Zu diesen Wettbewerbern gehören andere Banken, Maklerfirmen, Investment Banking-Gesellschaften, Merchant Banks, Versicherungsgesellschaften, Publikumsfondsgesellschaften, Kreditkartengesellschaften, Gesellschaften im Bereich des Hypothekengeschäfts, Hedgefonds, Treuhandgesellschaften, Gesellschaften aus dem Bereich der KFZ-Finanzierung, Wertpapierabwicklungsgesellschaften, Leasing-Gesellschaften, Gesellschaften aus dem Bereich E-Commerce und sonstige internetbasierte Gesellschaften sowie ein breites Spektrum anderer Finanzdienstleistungs- und Beratungsgesellschaften. Technische Fortschritte und das Wachstum des E-Commerce haben es anderen Finanzinstituten als Einlagenkreditinstituten ermöglicht, Produkte und Dienstleistungen anzubieten, die traditionellerweise Bankprodukte waren, sowie Finanzinstitutionen und anderen Gesellschaften, elektronische und internetbasierte Finanzlösungen, einschließlich des elektronischen Wertpapierhandels, anzubieten. Die Wettbewerbsfähigkeit der JPMCB stützt sich normalerweise auf die Qualität und Vielfalt der eigenen Produkte und Leistungen, die Durchführung von Transaktionen sowie Innovation, Technologie, Ruf und Preis. Ein fortbestehender oder zunehmender Wettbewerb auf einem oder allen diesen Feldern kann die Preise für Produkte und Leistungen der JPMCB einem abwärtsgerichteten Preisdruck aussetzen oder zu einem Verlust von Marktanteilen der JPMCB führen. Ein stärkerer Wettbewerb kann JPMCB zudem zu zusätzlichen Kapitalinvestitionen in das eigene Geschäft zwingen, um die Wettbewerbsfähigkeit zu erhalten. Diese Investitionen können zu einer Erhöhung der Ausgaben führen oder JPMCB unter Umständen zwingen, mehr eigenes Kapital für Kunden auszureichen, um größere, wettbewerbsfähigere Transaktionen durchzuführen. Es gibt keinerlei Sicherheit, dass der beträchtliche und zugleich zunehmende Wettbewerb im Finanzdienstleistungssektor sich nicht in erheblichem Umfang negativ auf das zukünftige Betriebsergebnis der JPMCB auswirken wird.

### **Der Erwerb und die Eingliederung von erworbenen Geschäften durch JPMCB wirkt sich unter Umständen nicht in dem Umfang positiv aus, wie dies erwartet wurde.**

JPMCB hat in der Vergangenheit versucht und wird unter Umständen in der Zukunft bestrebt sein, das eigene Geschäft durch den Erwerb anderer Unternehmen auszuweiten. Es gibt keinerlei Sicherheit, dass die Akquisitionen von JPMCB die geplanten positiven Ergebnisse zeigen, unter anderem im Hinblick auf: die Gesamtkosten der Eingliederung, die für die vollständige Durchführung der Eingliederung erforderliche Zeit, die Höhe längerfristiger Kostenersparnisse oder die Gesamtleistung des kombinierten Unternehmens. Die Eingliederung eines erworbenen Unternehmens oder Geschäftsteils kann sich komplex und kostenintensiv gestalten und umfasst manchmal die Verbindung relevanter Buchhaltungs- und Datenverarbeitungssysteme und Unternehmenskontrollen sowie das Management relevanter Beziehungen mit Mitarbeitern, Kunden, Leistungserbringern und sonstigen Geschäftspartnern.

Es gibt keinerlei Sicherheit, dass die jüngsten Akquisitionen von JPMCB oder dass zukünftig erworbene Geschäfte erfolgreich integriert und zu allen geplanten Vorteilen führen werden. Sollte JPMCB nicht in der Lage sein, vergangene oder zukünftige Akquisitionen erfolgreich zu integrieren, so besteht das Risiko, dass das Betriebsergebnis wesentlich und nachteilig beeinflusst werden könnte.

**JPMCB ist von den von ihr genutzten Systemen, ihren Mitarbeitern und bestimmten Geschäftspartnern abhängig und bestimmte Fehler oder Mängel könnten sich erheblich nachteilig auf das Geschäft von JPMCB auswirken.**

Die Geschäftstätigkeiten von JPMCB sind von der Fähigkeit abhängig, eine große Anzahl zunehmend komplexer Transaktionen zu bearbeiten. Sollte eines der Finanz-, Buchhaltungs- oder sonstigen Datenverarbeitungssysteme von JPMCB versagen oder sonstigen erheblichen Fehlern ausgesetzt sein, so kann sich dies in wesentlichem Umfang negativ auf JPMCB auswirken. JPMCB ist ebenso abhängig von seinen Mitarbeitern. Es könnte sich in wesentlichem Umfang negativ auf JPMCB auswirken, wenn ein Mitarbeiter von JPMCB einen erheblichen betrieblichen Ausfall oder eine erhebliche betriebliche Störung verursacht, sei es aufgrund von menschlichem Versagen, aufgrund eines absichtlichen Sabotageaktes oder einer arglistigen Manipulation des Betriebsablaufs oder der Systeme von JPMCB durch einzelne Personen. Dritte Geschäftspartner von JPMCB könnten ebenso die Quelle betrieblicher Risiken bei JPMCB sein, darunter Ausfälle oder das Versagen der Systeme oder Mitarbeiter dieser Dritten. Alle diese Ereignisse könnten die Fähigkeit von JPMCB vermindern, eine oder mehrere der eigenen Geschäftstätigkeiten zu betreiben, und zu einer eventuellen Haftung gegenüber Kunden, Rufschädigungen und aufsichtsrechtlichen Maßnahmen führen, was sich in wesentlichem Umfang negativ auf JPMCB auswirken kann.

Auch könnte JPMCB von Unterbrechungen ihrer Betriebssysteme infolge von Ereignissen, die ganz oder teilweise außerhalb ihres Einflussbereichs liegen, wie u.a. z.B. Computerviren oder Stromausfälle oder Unterbrechungen von Telekommunikationsleitungen oder Naturkatastrophen bzw. Ereignissen, welche die Folge lokaler oder regionaler Politik sind, einschließlich terroristischer Handlungen, betroffen sein. Derartige Unterbrechungen können unter Umständen zu Ausfällen bei der Erbringung von Dienstleistungen gegenüber Kunden oder zu Verlusten oder einer Haftung auf Seiten von JPMCB führen. In einer Organisation der Größe und Komplexität von JPMCB können von Zeit zu Zeit Fehler oder Mängel bei der internen Kontrolle der Rechnungslegung eintreten, und es gibt keinerlei Sicherheit, dass in der Zukunft keine signifikanten Mängel oder wesentlichen Schwachstellen bei internen Kontrollen auftreten.

Darüber hinaus besteht das Risiko, dass die Kontrollen und Verfahren der JPMCB sowie ihre betrieblichen Abläufe und Datensicherungssysteme sich als unzureichend erweisen. Jeder derartige Mangel könnte die Betriebsabläufe von JPMCB beeinflussen und sich dadurch in wesentlichem Umfang negativ auf das Betriebsergebnis von JPMCB auswirken, dass JPMCB gezwungen wird, erhebliche Ressourcen auf die Behebung des Mangels zu verwenden bzw. dadurch, dass JPMCB in Rechtsstreitigkeiten verwickelt wird oder sich Verlusten ausgesetzt sieht, die nicht durch eine Versicherung abgedeckt sind.

**In Bezug auf die Handelstätigkeit und das Geschäft der JPMCB außerhalb der USA besteht, insbesondere auf den Emerging Markets, ein Verlustrisiko.**

JPMCB ist weltweit geschäftlich tätig, u.a. auch in den sich entwickelnden Regionen der Welt, die gemeinhin als Emerging Markets bezeichnet werden. In der Vergangenheit haben viele Länder der Emerging Markets schwere wirtschaftliche und finanzielle Schwankungen erlebt, darunter die Abwertung ihrer Währungen und ihres Kapitals sowie Währungsumtauschkontrollen und ein niedriges oder negatives Wirtschaftswachstum. Die Geschäftstätigkeiten der JPMCB und ihre Erträge aus Geschäften außerhalb der USA unterliegen dem Risiko von Verlusten aufgrund verschiedener nachteiliger politischer, wirtschaftlicher und rechtlicher Entwicklungen, darunter Wechselkursschwankungen, sozialer Instabilität, politischer Veränderungen oder Veränderungen der Politik von Zentralbanken, Enteignungen, Verstaatlichungen, Beschlagnahme von Vermögensgegenständen und Veränderungen der Gesetzgebung in Bezug auf nicht U.S. Eigentum.

JPMCB investiert auch in Wertpapiere von Unternehmen mit Sitz in anderen Rechtsordnungen als den USA, darunter auch in Emerging Markets. Auch Erträge aus dem Handel mit Nicht-US-Wertpapieren können aufgrund der vorstehend genannten Erwägungen nachteiligen Schwankungen ausgesetzt sein. Die Auswirkungen dieser Schwankungen könnten verstärkt werden, da Handelsmärkte außerhalb der USA (insbesondere in Emerging Markets) in der Regel kleiner, weniger liquide und volatil als Handelsmärkte in den USA sind. Es gibt keinerlei Sicherheit, dass JPMCB in der Zukunft keine Verluste aus den Handelsaktivitäten oder Abläufen außerhalb der USA entstehen.

**Gelingt es JPMCB nicht, in Zusammenhang mit der Geschäftsführung und Betriebsabläufen entstehende Probleme erfolgreich zu lösen, könnte der Ruf von JPMCB beschädigt werden, was sich wiederum negativ auf ihr Geschäft auswirken könnte.**

Eine Schädigung des Rufs von JPMCB könnte sich nachteilig auf ihre Fähigkeit auswirken, Kunden zu akquirieren und zu halten und Transaktionen mit ihren Geschäftspartnern abzuschließen. Ein falscher oder scheinbar falscher Umgang von JPMCB mit Angelegenheiten, die zu einem Risiko der Rufschädigung führen können, könnte JPMCB und ihre Geschäftsaussichten schädigen. Dazu gehört u.a. ein angemessener Umgang mit möglichen Interessenkonflikten, rechtlichen und aufsichtsrechtlichen Anforderungen, ethischen Fragen, Geldwäsche, Vertraulichkeit, Buchführung, Verkaufs- und Geschäftspraktiken sowie das richtige Erkennen von Rechts-, Rufschädigungs-, Bonitäts-, Liquiditäts- und Marktrisiken, die mit ihren Produkten verbunden sind. Ein unangemessener Umgang mit diesen Fragen könnte dazu führen, dass die Kunden von JPMCB davon Abstand nehmen, mit JPMCB Geschäfte zu machen, was sich negativ auf die Ergebnisse von JPMCB auswirken könnte.

**JPMCB ist in einem stark regulierten Sektor tätig und ihr Geschäft sowie ihre Ergebnisse werden erheblich durch die Bestimmungen beeinflusst, denen JPMCB unterliegt.**

JPMCB ist in einem stark regulierten Umfeld tätig. Die für JPMCB geltenden Vorschriften werden sich weiterhin erheblich auf die Betriebsabläufe der JPMCB und ihr Wachstumspotenzial und ihre Profitabilität auswirken.

Bestimmte Regulierungsbehörden, deren Aufsicht JPMCB unterliegt, verfügen über beträchtliche Befugnisse bezüglich der Prüfung der Betriebsabläufe der JPMCB und der Genehmigung ihrer Geschäftspraktiken. Insbesondere in der jüngeren Vergangenheit waren die Geschäftsbereiche von JPMCB einer zunehmenden Regulierung sowie Prüfungen der Regulierungsbehörden ausgesetzt, die häufig zusätzliche Ressourcen auf Seiten von JPMCB in Anspruch genommen haben. Darüber hinaus unterliegen die Geschäftstätigkeiten von JPMCB infolge der Ausweitung ihrer internationalen Aktivitäten einer wachsenden Anzahl nicht-amerikanischer Gesetze und Vorschriften, die neue Anforderungen an bestimmte Abläufe von JPMCB stellen und diesbezügliche Begrenzungen auferlegen. Es gibt keinerlei Sicherheit, dass eine Änderung der derzeit für JPMCB geltenden regulatorischen Anforderungen bzw. deren Auslegung oder Durchsetzung sich nicht negativ auf das Betriebsergebnis der JPMCB oder deren Fähigkeit auswirkt, das eigene Geschäft zu führen.

**JPMCB unterliegt erheblichen rechtlichen Risiken, sowohl durch aufsichtsrechtliche Ermittlungen und Verfahren sowie durch gegen JPMCB erhobene Privatklagen.**

JPMCB kann unter Umständen als Beklagte oder auf sonstige Weise in rechtliche Verfahren verwickelt werden, darunter auch Sammelklagen (*Class Actions*) und andere Rechtsstreitigkeiten oder Auseinandersetzungen mit Dritten sowie von Regulierungsbehörden eingeleitete Ermittlungen oder Verfahren. Solche Klagen gegen JPMCB können Urteile, Vergleiche, Geldbußen, Strafmaßnahmen oder sonstige Ergebnisse zur Folge haben, die für JPMCB nachteilig sind und die sich in wesentlichem Umfang negativ auf das Geschäft, die Finanzlage oder das Betriebsergebnis von JPMCB auswirken könnten oder JPMCB eine schwere Rufschädigung zufügen können.

**Die Fähigkeit von JPMCB, qualifizierte Mitarbeiter für sich zu gewinnen und zu halten, stellt einen wesentlichen Faktor im Hinblick auf ihren geschäftlichen Erfolg dar und sollte dies JPMCB nicht gelingen, kann sich dies in wesentlichem Umfang nachteilig auf ihre Performance auswirken.**

Die Mitarbeiter von JPMCB sind ihre wichtigste Ressource und der Wettbewerb um qualifiziertes Personal ist in vielen Bereichen des Finanzdienstleistungssektors intensiv. Sollte es JPMCB nicht gelingen, weiterhin qualifizierte Mitarbeiter zu halten und zu gewinnen, so könnte sich dies in erheblichem Umfang negativ auf die eigene Performance, einschließlich der eigenen Wettbewerbsposition, auswirken.

**Die Geldpolitik und Wirtschaftskontrolle einer Regierung kann sich erheblich nachteilig auf das Geschäft der JPMCB und ihr Betriebsergebnis auswirken.**

Das Geschäft und die Gewinne von JPMCB werden von finanzpolitischen und sonstigen politischen Maßnahmen beeinflusst, die von den verschiedenen Aufsichtsbehörden der Vereinigten Staaten von Amerika, von ausländischen Regierungen und von internationalen Organisationen ergriffen werden. Beispielsweise wirken sich Entscheidungen und Anordnungen des *Federal Reserve Board* unmittelbar und mittelbar auf den Zinssatz aus, den Geschäftsbanken auf ihre verzinste Einlagen zahlen, und können den Wert von Finanzinstrumenten beeinträchtigen, die JPMCB hält. Die Maßnahmen des *Federal Reserve Board* bestimmen ferner in erheblichem Maße die Refinanzierungskosten von JPMCB für die Darlehensgewährung und Investitionen. Darüber hinaus können sich diese Maßnahmen und Bedingungen auf die Kunden und Vertragspartner von JPMCB sowohl in den Vereinigten Staaten von Amerika als auch im Ausland negativ auswirken, was zu einem erhöhten Risiko von Verstößen gegen deren Verpflichtungen gegenüber JPMCB führen könnte.

**Das Risikomanagement von JPMCB ist möglicherweise in Bezug auf die Risiko- und Schadensminderung bei JPMCB nicht effektiv.**

Das Risikomanagement von JPMCB besteht aus verschiedenen Verfahren und Strategien, die JPMCB zur Bewältigung ihrer Risiken einsetzt. Bestimmte Arten von Risiken, denen JPMCB ausgesetzt ist, umfassen u. a. Liquiditäts-, Kredit-, Markt-, Zinsänderungs- und Betriebsrisiken sowie rechtliche Risiken, Rufschädigung und Vertrauensverlust. Es kann nicht garantiert werden, dass das von JPMCB betriebene Risikomanagement, einschließlich der diesen zugrunde liegenden Annahmen, unter allen Bedingungen und Umständen effektiv ist. Mit den Änderungen im Zuge des Ausbaus des Geschäfts von JPMCB und der Weiterentwicklung der Märkte, in denen JPMCB tätig ist, kann das Risikomanagement von JPMCB möglicherweise nicht immer angemessen Schritt halten. So besteht beispielsweise im Rahmen des stetigen Wachstums der Derivatmärkte und der wachsenden Beteiligung von JPMCB an diesen Märkten das Risiko, dass Kredit- und Marktrisiken in Verbindung mit neuen Produkten nicht in angemessener Weise erkannt, überwacht oder verwaltet werden oder dass die Dokumentation dieser Geschäfte durch JPMCB oder ihre Vertragspartner mit dem wachsenden Tempo von Geschäftsabschlüssen nicht mithalten können. Darüber hinaus halten viele Marktteilnehmer, darunter auch JPMCB, im Falle von Kreditderivaten, bei denen eine Erfüllung durch Übertragung erforderlich ist, nicht immer die den entsprechenden Derivaten zugrunde liegenden Wertpapiere oder Kredite; sollte JPMCB nicht in der Lage sein, diese Wertpapiere oder Kredite innerhalb des für die Übergabe erforderlichen Zeitrahmens zu erhalten, könnte JPMCB Ansprüche auf Zahlungen, die ihr ansonsten zugestanden hätten, verlieren.

Erweist sich das Risikomanagement von JPMCB als nicht effektiv, ob aufgrund der Tatsache, dass es nicht mit sich ändernden Bedingungen bei JPMCB oder Marktbedingungen Schritt halten kann, oder aus sonstigen Gründen, könnte JPMCB unerwartete Verluste und wesentliche Nachteile erleiden. Ein ineffektives Liquiditätsmanagement bei JPMCB könnte sich nachteilig auf das Geschäft von JPMCB auswirken.

**Ein ineffektives Liquiditätsmanagement bei JPMCB könnte sich nachteilig auf das Geschäft von JPMCB auswirken.**

Die Liquidität von JPMCB ist entscheidend für ihren Geschäftsbetrieb, ihr Wachstum und ihre Profitabilität. Kompromisse in Bezug auf die Liquidität von JPMCB könnten sich daher nachteilig auf JPMCB auswirken. Potenzielle Umstände, die sich nachteilig auf die Liquidität von JPMCB auswirken könnten, umfassen eingeschränkten Zugang zu Kapitalmärkten, unvorhergesehenen Bedarf an Barmitteln und Kapital sowie die Unfähigkeit, Vermögensgegenstände zu verkaufen.

Die Kredit-Ratings von JPMCB tragen wesentlich zur Aufrechterhaltung ihrer Liquidität bei, da eine Verringerung der Kredit-Ratings von JPMCB auch die Liquidität von JPMCB nachteilig beeinflussen würde. Eine Verschlechterung der Kredit-Ratings könnte, je nach ihrem Umfang, möglicherweise Kreditkosten erhöhen, den Zugang zu Kapitalmärkten einschränken, Barzahlungen oder Stellung von Sicherheiten erforderlich machen und die Beendigung bestimmter Verträge, an denen JPMCB beteiligt ist, ermöglichen.

**Künftige Ereignisse können anders aussehen als von JPMCB im Rahmen ihres Managements angenommen und prognostiziert, was zu unerwarteten Verlusten in der Zukunft führen kann.**

Nach US-GAAP hat JPMCB bei der Erstellung ihrer Abschlüsse bestimmte Schätzungen zugrunde zu legen, einschließlich u. a. bilanzieller Schätzungen zur Ermittlung von Kreditausfallrücklagen, Rücklagen für künftige Rechtsstreitigkeiten und des Marktwerts bestimmter Vermögensgegenstände und Verbindlichkeiten. Sollten sich die von JPMCB hierfür ermittelten Werte als in wesentlichem Maße ungenau erweisen, können JPMCB unerwartete und möglicherweise umfangreiche Verluste entstehen.

**ZUR EINSICHT AUSLIEGENDE DOKUMENTE /  
DOCUMENTS ON DISPLAY**

Während der Laufzeit der Schuldverschreibungen sind Kopien der folgenden Dokumente zu üblichen Geschäftszeiten an Wochentagen (mit Ausnahme von Samstagen und Feiertagen) in den Geschäftsräumen der Emissionsstelle in Frankfurt, BNP Paribas Securities Services, Grüneburgweg 14, 60322 Frankfurt am Main sowie bei The Bank of New York (Luxembourg) S.A., Aerogolf Center, 1A Hoehenhof, L-1736 Senningerberg, Grand Duchy of Luxembourg kostenlos erhältlich:

- der Prospekt;
- jeder Nachtrag zum Prospekt, der gemäß Artikel 16 der Prospektrichtlinie erforderlich ist;
- das gemäß Artikel 10 der Prospektrichtlinie jährlich nach Bekanntgabe der Konsolidierten Finanzzahlen zu liefernde Dokument; und
- die von JPMCB am 6. November 2007 in Bezug auf die Schuldverschreibungen abgegebene Garantie.

## **BESTEUERUNG IN DER BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND TAXATION IN THE FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY**

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**

#### *Zinserträge*

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

#### *Veräußerungsgewinne*

Gewinne aus der Veräußerung, Abtretung oder Einlösung der Schuldverschreibungen, die an Personen, die der Besteuerung in der Bundesrepublik Deutschland unterliegen, fließen, qualifizieren als Kapitalerträge und unterliegen der deutschen Einkommen- oder Körperschaftsteuer (jeweils zuzüglich Solidaritätszuschlag) und, wenn die Schuldverschreibungen in einem Betriebsvermögen gehalten werden, zusätzlich der Gewerbesteuer. Die Bemessungsgrundlage errechnet sich als die Differenz von Anschaffungskosten bzw. Buchwert und Veräußerungspreis oder Rückgabepreis.

Werden die Schuldverschreibungen im Privatvermögen gehalten, unterliegen die oben beschriebenen Zinseinkünfte der Einkommensteuer nach den persönlichen Einkommensteuersätzen zuzüglich Solidaritätszuschlag hierauf. Ab 2007 steht ein jährlicher persönlicher Sparer-Freibetrag von 750 Euro (1.500 Euro für Ehepaare, die zusammen veranlagt werden) für die gesamten Einkünfte aus Kapitalvermögen inklusive der Einkünfte aus den Schuldverschreibungen zur Verfügung. Zusätzlich kann eine natürliche Person eine Werbungskostenpauschale in Höhe von jährlich 51 Euro (102 Euro für Ehepaare, die zusammen veranlagt

werden) bei der Berechnung der Gesamteinkünfte aus Kapitalvermögen geltend machen, falls nicht höhere Werbungskosten nachgewiesen werden können.

Kapitalertragsteuer wird wie folgt erhoben:

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

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

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

## **2. Investmentsteuergesetz**

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

## **3. Steuerausländer**

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

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

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

Am 3. Juni 2003 hat der Rat der Europäischen Wirtschafts- und Finanzminister (ECOFIN-Rat) die Richtlinie 2003/48/EG im Bereich der Besteuerung von Zinserträgen ("**Zinsrichtlinie**") angenommen. Nach der Zinsrichtlinie ist jeder Mitgliedstaat (außer Österreich, Belgien und Luxemburg) ab dem 1. Juli 2005 verpflichtet, die Steuerbehörden der anderen Mitgliedstaaten mit Informationen über Zinszahlungen zu versorgen, die eine Person in einem Mitgliedsstaat an eine natürliche Person mit Sitz in dem anderen

Mitgliedstaat zahlt. Österreich, Belgien und Luxemburg erheben statt dessen für eine Übergangszeit eine Quellensteuer, es sei denn, sie optieren während dieser Übergangszeit für die Teilnahme am Informationsaustausch.

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

Nachfolgend findet sich eine Auswahl der Änderungen in der Besteuerung der Anleger durch das Unternehmensteuerreformgesetz 2008. Ein Anspruch auf Vollständigkeit wird nicht erhoben.

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

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

*Steuerinländer:*

Kapitalertragsteuer wird wie folgt erhoben:

*Zinserträge*

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

*Veräußerungsgewinne*

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

Für Anleger, die die Schuldverschreibungen im Privatvermögen halten, wird die Kapitalertragsteuer im Allgemeinen abgeltende Wirkung haben. Eine Einbeziehung in die Veranlagung soll nur noch auf Antrag erfolgen, namentlich wenn der persönliche Steuersatz des Anlegers niedriger als 25 % ist. Der Sparer-Freibetrag sowie die Werbungskostenpauschale werden durch einen einheitlichen Sparer-Pauschbetrag in Höhe von 801 Euro (1.602 Euro für Ehepaare, die zusammen veranlagt werden) für die gesamten Einkünfte aus Kapitalvermögen ersetzt. Der Abzug tatsächlicher Werbungskosten wird für diese Anleger ausgeschlossen.

*Steuerausländer:*

Personen, die nicht steuerlich in Deutschland ansässig sind, sind im Allgemeinen von der deutschen Kapitalertragsteuer und dem Solidaritätszuschlag befreit. Bei sog. Tafelgeschäften (Zahlung oder Gutschrift der Kapitalerträge gegen Aushändigung der Schuldverschreibungen oder Zinsscheine bei einem deutschen Kredit- oder Finanzdienstleistungsinstitut bzw. bei der inländischen Niederlassung eines ausländischen Instituts, einem inländischen Wertpapierhandelsunternehmens oder einer inländischen Wertpapierhandelsbank) - mit Ausnahme von solchen, die von ausländischen Kredit- oder Finanzdienstleistungsinstituten getätigt werden - wird ein Kapitalertragsteuerabzug in Höhe von 25% zuzüglich Solidaritätszuschlag, mithin 26,375% erhoben. Unter Umständen können die Kapitalertragsteuer und der Solidaritätszuschlag erstattet werden.

Stehen die Kapitalerträge aus den Schuldverschreibungen, die in einem Wertpapierdepot eines deutschen Kredit- oder Finanzdienstleistungsinstituts (bzw. in der inländischen Niederlassung eines ausländischen Instituts), eines inländischen Wertpapierhandelsunternehmens oder einer inländischen Wertpapierhandelsbank verwahrt oder verwaltet werden, nach deutschem Steuerrecht effektiv mit einem deutschen Gewerbe oder Geschäft eines Steuerausländers in Verbindung, entspricht die Besteuerung im Wesentlichen der oben unter „Steuerinländer“ beschrieben.

## **ALLGEMEINE BESCHREIBUNG DER SCHULDVERSCHREIBUNGEN / GENERAL DESCRIPTION OF THE NOTES**

### **Überblick**

Die nachstehenden Informationen stellen einen Überblick über die Schuldverschreibungen dar und sollten im Zusammenhang mit dem nachfolgenden Abschnitt "Spezifische Beschreibung der Schuldverschreibungen" und den Anleihebedingungen gelesen werden.

### **Verzinsung**

Informationen darüber, ob die Schuldverschreibungen verzinst werden und, wenn dies der Fall ist, über die Dauer der Zinsperioden, den anwendbaren Zinssatz und dessen Berechnungsmethode sind im Abschnitt "Spezifische Beschreibung der Schuldverschreibungen" enthalten.

### **Rückzahlung/ Ratenzahlungen**

Der Zeitpunkt der Ratenzahlungen/Rückzahlung der Schuldverschreibungen und der bei der Rückzahlung/ den Ratenzahlungen zu zahlende Beträge sind im Abschnitt "Spezifische Beschreibung der Schuldverschreibungen" näher bezeichnet.

### **Abwicklung**

Die Schuldverschreibungen werden wie im Abschnitt "Spezifische Beschreibung der Schuldverschreibungen" dargelegt abgerechnet.

### **Status**

Die Schuldverschreibungen sind nichtnachrangige und unbesicherte Verbindlichkeiten der Emittentin.

### **Garantie**

Die Schuldverschreibungen werden durch JPMCB garantiert. Der Wortlaut der Garantie ist im Abschnitt "Muster der Garantie" zu finden.

### **Laufzeit**

Die Laufzeit der Schuldverschreibungen ist im Abschnitt "Spezifische Beschreibung der Schuldverschreibungen" näher bezeichnet.

### **Vorzeitige Rückzahlung**

Die Schuldverschreibungen können nach Wahl der Emittentin aus steuerlichen Gründen und in den sonstigen im Abschnitt "Spezifische Beschreibung der Schuldverschreibungen" näher beschriebenen Fällen (sofern vorgesehen) vorzeitig zurückgezahlt werden.

### **Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin**

Die Emittentin ist nicht berechtigt, die Schuldverschreibungen aus anderen als den im Abschnitt "Spezifische Beschreibung der Schuldverschreibungen" genannten Gründen vorzeitig zurückzuzahlen.

### **Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl des Anleihegläubigers**

Die Schuldverschreibungen können auf Wunsch des Anleihegläubigers aus keinen anderen Gründen als den im Abschnitt "Spezifische Beschreibung der Schuldverschreibungen" genannten vorzeitig zurückgezahlt werden.

### **Währungen**

Die Schuldverschreibungen werden in der im Abschnitt "Spezifische Beschreibung der Schuldverschreibungen" angegebenen Währung ausgegeben.

### **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.

### **Vertrieb**

Der Vertriebsweg der Schuldverschreibungen ist im Abschnitt "Spezifische Beschreibung der Schuldverschreibungen" angegeben.

### **Lieferung**

Lieferung und Zahlung im Falle des Erstverkaufes der Schuldverschreibungen erfolgen an ihrem Ausgabetag und danach im Einklang mit individuell vereinbarten Kaufverträgen, in jedem Fall durch Zahlung gegen Lieferung über das maßgebliche Clearing System, Clearstream Banking AG, Neue Börsenstrasse 1, D-60487 Frankfurt am Main, Deutschland ("**Clearstream, Frankfurt**"). Zahlung und Lieferung über Clearstream, Frankfurt erfolgen gemäß den Vorschriften von Clearstream, Frankfurt.

### **Übertragbarkeit**

Miteigentumsanteile oder Rechte an die Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunden sind in Übereinstimmung mit den Geschäftsbedingungen des Clearingsystems sowie des anwendbaren Rechts übertragbar. Definierte Begriffe haben die ihnen in den Anleihebedingungen zugewiesenen Bedeutungen.

### **Ausgabepreis/Emissionspreis**

Der Ausgabepreis/Emissionspreis einer Schuldverschreibung kann über deren Marktwert zum Ausgabetag liegen (ermittelt unter Verwendung von internen Preisfindungsmodellen, die auf von JPMorgan verwendeten, allgemein anerkannten finanzmathematischen Prinzipien beruhen). Der Ausgabepreis/Emissionspreis kann Kommissionsgebühren enthalten, die an den Dealer und/oder eine oder mehrere Vertriebsstellen gezahlt werden und ist im Abschnitt "Spezifische Beschreibung der Schuldverschreibungen" näher bezeichnet.

### **Ergebnis des Angebots**

Der Abschnitt "Spezifische Beschreibung der Schuldverschreibungen" enthält Informationen in Bezug auf die Veröffentlichung der Ergebnisse eines Angebots von Schuldverschreibungen (falls diese vorgesehen ist).

### **Börsennotierung und Zulassung zum Handel**

Die Notierung der Schuldverschreibungen an der offiziellen Liste der Luxemburger Börse (official list) sowie die Zulassung der Schuldverschreibungen zum Handel am regulierten Markt der Luxemburger Börse (der "**Regulierte Markt**") gemäß der Richtlinie über Märkte für Finanzinstrumente 2004/39/EG wird beantragt werden. Der Regulierte Markt ist ein regulierter Markt im Sinne der Richtlinie über Märkte für Finanzinstrumente 2004/39/EG. Ebenfalls wird die Einbeziehung der Schuldverschreibungen in den Handel im Freiverkehr der Stuttgarter Wertpapierbörse (Euwax) und in den Handel im Freiverkehr der Frankfurter Wertpapierbörse beantragt werden. Es kann nicht garantiert werden, dass diese Anträge genehmigt werden

(oder, falls diese Anträge genehmigt werden, dass diese Genehmigungen am oder vor dem Ausgabetag erfolgen).

### **Verwaltungsstellen**

BNP Paribas Securities Services, Frankfurt am Main ist die Emissionsstelle und Zahlstelle und The Bank of New York (Luxembourg) S.A. Zahlstelle hinsichtlich der Schuldverschreibungen.

Es werden keine Zahlungen auf die Schuldverschreibungen am Sitz der Emissionsstelle oder einer Zahlstelle in den Vereinigten Staaten getätigt; zudem erfolgen keine Zahlungen an eine Adresse in den Vereinigten Staaten oder Überweisungen auf ein in den Vereinigten Staaten geführtes Konto, außer in bestimmten begrenzten Ausnahmefällen, die in den Anleihebedingungen angegeben sind.

J.P. Morgan Securities Ltd. ist die Berechnungsstelle, sofern im Abschnitt "Spezifische Beschreibung der Schuldverschreibungen" nicht anders angegeben. Wann immer die Berechnungsstelle nach den Schuldverschreibungen verpflichtet ist, eine Handlung oder Beurteilung vorzunehmen, wird die Berechnungsstelle nach billigem Ermessen und in kaufmännisch vernünftiger Weise handeln.

### **Bonitätseinstufung (Rating)**

In Bezug auf JPMIDL existiert keine Bonitätseinstufung (Rating). JPMCB wird von Standard & Poor's zurzeit (zum 10. März 2008) mit AA bewertet. Die Schuldverschreibungen werden ohne Bonitätseinstufung (Rating) begeben. Ein Rating eines Wertpapiers stellt keine Empfehlung zum Kauf, Verkauf oder Halten von Schuldverschreibungen dar und kann von der Rating-Agentur jederzeit aufgehoben, korrigiert oder zurückgenommen werden.

### **Interessen natürlicher und juristischer Personen, die an der Emission/dem Angebot beteiligt sind**

Soweit nicht in Abschnitt "Subscription and Sale"<sup>2</sup> und unter "Risikofaktoren – Mögliche Interessenkonflikte" in diesem Dokument angegeben, liegen, soweit es der Emittentin bekannt ist, bei keiner Person, die bei dem Angebot der Schuldverschreibungen beteiligt ist, Interessenkonflikte, die Einfluss auf die Schuldverschreibungen haben, vor.

### **Gründe für das Angebot und Verwendung der Erlöse**

(i) Gründe für das Angebot: Nicht Anwendbar.

(ii) Geschätzte Nettoerlöse: Nicht Anwendbar.

(iii) Geschätzte Gesamtkosten: Nicht Anwendbar.

### **Erläuterung zum Zusammenhang zwischen den Basiswerten und der Verzinsung und Rückzahlung der Schuldverschreibungen**

Der Ertrag aus den Schuldverschreibungen bezieht sich auf die Differenz der Entwicklungen der zugrunde liegenden Indizes (DivDAX® Index und DAX® Index), wobei die Wertentwicklung des DAX® Index von der Wertentwicklung des DivDAX® Index subtrahiert wird (Outperformance). Die Stände der Indizes können während der Laufzeit der Schuldverschreibungen sowohl steigen als auch fallen. Schwankungen der Stände der Indizes beeinflussen den Wert der Schuldverschreibungen.

Die Schuldverschreibungen werden nicht verzinst.

Sofern nicht vorher ganz oder teilweise zurückgezahlt, wird jede Schuldverschreibung an jedem Ratenzahlungstag durch Zahlung des jeweiligen Ratenzahlungsbetrages zurückgezahlt.

---

<sup>2</sup> Dieser Abschnitt wurde nicht ins Deutsche übersetzt.

Die Rate am Ratenzahlungstag, der für den 7. Mai 2009 vorgesehen ist, ist die Summe aus (i) 50% des Festgelegten Nennbetrages und (ii) dem Produkt aus 50% des Festgelegten Nennbetrages und 6%.

Die Rate am Ratenzahlungstag, der für den 7. Juli 2011 vorgesehen ist, ist das Produkt aus (i) 50% des Festgelegten Nennbetrages und (ii) dem höheren Wert der folgenden Werte (a) 110% zuzüglich der Outperformance und (b) 100%.

"**Outperformance**" wird berechnet als Differenz der Entwicklung des DivDAX® Index und der Entwicklung des Dax® Index, das bedeutet, wenn die Entwicklung des DivDAX® Index größer als die des DAX® Index, ist Outperformance positiv, falls nicht ist sie negativ.

Die Wertentwicklung des jeweiligen Index wird als Verhältnis des jeweiligen Index Standes am Abschließenden Bewertungstag zu dem jeweiligen Index-Standes am Anfänglichen Bewertungstag berechnet.

Zur Klarstellung: Die Summe der beiden Raten liegt in keinem Fall unter dem Festgelegten Nennbetrag und die letzte Ratenzahlung liegt in keinem Fall unter 50% des Festgelegten Nennbetrages.

Die zur Berechnung der Raten benutzten Formeln sind in der Definition der "Rate(n)" dargelegt, siehe unten § 4 der Anleihebedingungen.

Die Schuldverschreibungen können nur gemäß § 4(c) (Rückzahlung aus steuerlichen Gründen), § 4(g) (Zusätzliche Beendigungsgründe) oder § 8 (Kündigungsgründe) der Anleihebedingungen vorzeitig zurückgezahlt werden.

**In einem solchen Fall kann der Vorzeitige Rückzahlungsbetrag pro Schuldverschreibung unter dem Ausgabepreis/Emissionspreis und unter dem Festgelegten Nennbetrag bzw. dem Nominalbetrag (gegebenenfalls wie durch eine Ratenzahlung reduziert) liegen.**

Begriffe, die hier verwendet, aber nicht definiert wurden, sind in den Anleihebedingungen definiert.

#### **Anpassungen des zugrunde liegenden Basiswerts**

Bei Eintritt bestimmter Index-Anpassungsereignisse (wie in § 4(f) der Anleihebedingungen näher bezeichnet) kann die Berechnungsstelle die in § 4 (f) der Anleihebedingungen festgelegten Anpassungen vornehmen. Wenn die Berechnungsstelle feststellt, dass solche Anpassungen zu keinem sachgerechten Ergebnis führen würden, kann die Emittentin die Schuldverschreibungen unter bestimmten Umständen vorzeitig zum Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag zurückzahlen.

## AUSGABEVERFAHREN / ISSUE PROCEDURES

Die Schuldverschreibungen werden in Serien (jeweils eine "**Serie**") ausgegeben. Jede Serie kann in Tranchen (jeweils eine "**Tranche**") zu den in den Anleihebedingungen festgelegten Bedingungen ausgegeben werden.

### **Globalurkunden**

Die Schuldverschreibungen werden in Übereinstimmung mit der *U.S. Treasury Regulation §1.163-5(c)(2)(i)(D)* (die "**D Rules**") begeben.

Die Schuldverschreibungen werden bei Begebung zunächst durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft (die "**Vorläufige Globalurkunde**"), die am Ausgabetag bei der Clearstream Banking AG, Neue Börsenstrasse 1, D-60487 Frankfurt am Main, Deutschland ("**Clearstream, Frankfurt**") hinterlegt wird.

Die Globalurkunden erhalten die folgende Aufschrift: "Diese Schuldverschreibung (bzw. dieser Zinskupon) darf nicht von einer *United States Person* (im Sinne der *Regulation S* unter dem *U.S. Securities Act of 1933* in jeweils geltender Fassung oder des *U.S. Internal Revenue Code of 1986* (der "**Code**")) gehalten werden. Hält eine *United States Person* jedoch trotz dieses Verbots diesen Schuldtitel, so unterliegt diese *United States Person* den Beschränkungen des US-amerikanischen Einkommensteuerrechts einschließlich der Beschränkungen in *Section 165(j)* und *1287(a)* des Code."

Jede Vorläufige Globalurkunde kann nach Ablauf von 40 Tagen nach dem Ausgabetag der Vorläufigen Globalurkunde (der "**Austauschtag**") gegen Anteile an einer Dauerglobalurkunde (die "**Dauerglobalurkunde**", gemeinsam mit den Vorläufigen Globalurkunden eine "**Globalurkunde**") ausgetauscht werden.

Der Austausch von Anteilen an Vorläufigen Globalurkunden gegen eine Dauerglobalurkunde kann nur nach dem Austauschtag und nur dann erfolgen, wenn Clearstream, Frankfurt eine Bestätigung über das Nichtbestehen US-wirtschaftlichen Eigentums gemäß den Vorschriften der *U.S. Treasury Regulations* erhält (die im Wesentlichen dem Muster in der Vorläufigen Globalurkunde entspricht). Jede Dauerglobalurkunde kann unter bestimmten, in den Anleihebedingungen genannten Umständen gegen einzelverbrieft Schuldverschreibungen ausgetauscht werden.

### **Form und Verwahrung/Clearingsysteme**

Die Schuldverschreibungen lauten auf den Inhaber. Common Code, International Securities Identification Number (ISIN) und/oder eine andere Kennnummer für die Schuldverschreibungen sind im Abschnitt "Spezifische Beschreibung der Schuldverschreibungen" angegeben.

Die Globalurkunden über die Schuldverschreibungen werden am oder um den Ausgabetag herum bei Clearstream, Frankfurt hinterlegt.

Werden Zins- oder Kapitalzahlungen fällig, solange die Schuldverschreibungen noch durch eine Vorläufige Globalurkunde verbrieft werden, so werden diese Zahlungen erst nach Eingang der Bestätigung über das Nichtbestehen US-wirtschaftlichen Eigentums bei Clearstream, Frankfurt geleistet.

Kapital- und Zinszahlungen auf die Schuldverschreibungen erfolgen an Clearstream, Frankfurt oder dessen Order zur Gutschrift an die jeweiligen Kontoinhaber bei Clearstream, Frankfurt.

## **BESCHREIBUNG DES INDEX / DESCRIPTION OF THE INDEX**

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

## INFORMATIONEN ZUM DAX® INDEX

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

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

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

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

### Kürzel

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

### Historische Entwicklung

Die nachfolgende Tabelle stellt die Höchst- und Tiefstwerte des DAX® für die Jahre 2003, 2004, 2005, 2006 und 2007 und die Monate Januar 2007 bis Dezember 2007 dar (Quelle: Bloomberg). Die historische Entwicklung sollte nicht als Indikator für eine zukünftige Entwicklung angesehen werden.

Jahre zum 31. Dezember	Höchstwert	Tiefstwert
2003	3965,16	2202,96
2004	4261,79	3646,99
2005	5458,58	4178,10
2006	6611,81	5292,14
2007	8105,69	6447,70
Jeden Monat von März 2007 bis Februar 2008	Höchstwert	Tiefstwert
März 2007	6917,03	6447,70
April 2007	7408,87	6937,17
Mai 2007	7883,04	7408,87
Juni 2007	8090,49	7590,50
Juli 2007	8105,69	7451,68
August 2007	7638,17	7270,07
September 2007	7861,51	7375,44
Oktober 2007	8041,26	7794,94
November 2007	7880,85	7511,97
Dezember 2007	8076,12	7808,94
Januar 2008	7949,11	6439,21
Februar 2008	7002,29	6733,72

Der Wert des DAX® am 10. März 2008 betrug 6448,08.

Quelle: Bloomberg®

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

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

### **Haftungsausschluss**

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

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

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

## INFORMATIONEN ZUM DIVDAX® PREISINDEX

### Allgemein

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

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

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

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

### Informationen zum DAX® Index

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

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

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

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

### Kürzel

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

### Historische Entwicklung

Die nachfolgende Tabelle stellt die Höchst- und Tiefstwerte des DivDAX® für die Jahre 2003, 2004, 2005, 2006 und 2007 und die Monate Januar 2007 bis Dezember 2007 dar (Quelle: Bloomberg). Die historische Entwicklung sollte nicht als Indikator für eine zukünftige Entwicklung angesehen werden.

Jahre zum 31. Dezember	Höchstwert	Tiefstwert
2003	84,47	45,89
2004	93,23	79,26
2005	120,28	92,55
2006	145,89	114,54
2007	175,70	141,76

Jeden Monat von März 2007 bis Februar 2008	Höchstwert	Tiefstwert
März 2007	153,38	141,76
April 2007	162,46	153,95
Mai 2007	171,02	161,52
Juni 2007	173,28	163,99
Juli 2007	172,41	159,07
August 2007	165,99	157,45
September 2007	170,30	159,98
Oktober 2007	175,21	169,53
November 2007	172,23	163,39
Dezember 2007	175,70	170,07
Januar 2008	172,26	138,50
Februar 2008	150,48	144,59

Der Wert des DivDAX® am 10. März 2008 betrug 138,22.

Quelle: Bloomberg®

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

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

### **Haftungsausschluss**

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

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

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

**SPEZIFISCHE BESCHREIBUNG DER SCHULDVERSCHREIBUNGEN /  
SPECIFIC DESCRIPTION OF THE NOTES**

**DIE FOLGENDEN AUSFÜHRUNGEN SIND LEDIGLICH EINE INDIKATIVE ZUSAMMENFASSUNG UND SIND NUR IM ZUSAMMENHANG MIT DEM GESAMTEN TEXT DER ANLEIHEBEDINGUNGEN UNTER DER ÜBERSCHRIFT "ANLEIHEBEDINGUNGEN" ZU LESEN**

<b>Emittentin</b>	J.P. Morgan International Derivatives Ltd. ("JPMIDL").
<b>Garantin</b>	JPMorgan Chase Bank, N.A. ("JPMCB").
<b>Das Programm</b>	7,500,000,000 Structured Euro Medium Term Note Programme.
<b>Die Schuldverschreibungen</b>	Bis zu 50.000 Fix & Win Alpha Anleihen III, fällig im Juli 2011.
<b>Zeichnungsfrist</b>	Die Schuldverschreibungen werden in der Bundesrepublik Deutschland während einer Frist vom 1. April 2008 bis zum 30. April 2008 (13 Uhr Ortszeit Frankfurt) (einschließlich) öffentlich zum Kauf angeboten. Diese Zeichnungsfrist kann durch die Emittentin oder in deren Namen angepasst werden und alle Anpassungen der Zeichnungsfrist werden bekannt gemacht. Diese Bekanntmachung(en) ist/sind über die Internetseite der Luxemburger Börse ( <a href="http://www.bourse.lu">www.bourse.lu</a> ) zugänglich. (Zu Klarstellungszwecken wird darauf hingewiesen, dass in diesem Zusammenhang kein Nachtrag zu diesem Dokument veröffentlicht wird.) Die Ergebnisse des Angebots werden am Ende der Zeichnungsfrist oder in einem nahe gelegenen Zeitraum auf der Internetseite der Luxemburger Börse ( <a href="http://www.bourse.lu">www.bourse.lu</a> ) abrufbar sein. (Zu Klarstellungszwecken wird darauf hingewiesen, dass in diesem Zusammenhang kein Nachtrag zu diesem Dokument veröffentlicht wird.)
<b>Arrangeur</b>	J.P. Morgan Securities Ltd.
<b>Dealer</b>	J.P. Morgan Securities Ltd.
<b>Emissionsstelle</b>	BNP Paribas Securities Services, Frankfurt am Main
<b>Zahlstellen</b>	BNP Paribas Securities Services, Frankfurt am Main und The Bank of New York (Luxembourg) S.A.
<b>Berechnungsstelle</b>	J.P. Morgan Securities Ltd. Wann immer die Berechnungsstelle nach den Schuldverschreibungen verpflichtet ist, eine Handlung oder Beurteilung vorzunehmen, wird die Berechnungsstelle nach billigem Ermessen und in kaufmännisch vernünftiger Weise handeln.
<b>Ausgabeverfahren</b>	Die Schuldverschreibungen werden auf nicht-syndizierter Basis ausgegeben. Die Schuldverschreibungen werden in Serien (jeweils eine "Serie") ausgegeben. Jede Serie kann in Tranchen (jeweils eine "Tranche") ausgegeben werden.
<b>Ausgabepreis / Emissionspreis</b>	Der Ausgabepreis/Emissionspreis pro Schuldverschreibung beträgt 1.000 Euro pro Schuldverschreibung ( <i>es ist möglich, dass Investoren</i>

*einen zusätzlichen Ausgabeaufschlag von 2,00% an die jeweilige Vertriebsstelle zu zahlen haben).*

Der Ausgabepreis kann den Marktwert der Schuldverschreibungen zum Datum dieses Prospekts übersteigen, und der Preis, zu dem der Dealer oder eine andere Person bereit ist, diese Schuldverschreibungen am Sekundärmarkt zu erwerben, kann geringer sein als ihr Ausgabepreis. 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 relevanter Marktteilnehmer hiervon abweichen oder zu abweichenden Ergebnissen führen.

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.

<b>Form der Schuldverschreibungen</b>	Die Schuldverschreibungen lauten auf den Inhaber. Die Schuldverschreibungen werden bei Begebung durch eine Vorläufige Globalurkunde verbrieft. Jeweils unter den in den Anleihebedingungen angegebenen Umständen kann die Vorläufige Globalurkunde gegen eine Dauerglobalurkunde und die Dauerglobalurkunde gegen Einzelurkunden ausgetauscht werden.
<b>Seriennummer</b>	217
<b>Tranchennummer</b>	1
<b>Clearingsystem</b>	Clearstream, Frankfurt (gleichzeitig Depotstelle).
<b>Festgelegte Währung</b>	Die Schuldverschreibungen werden in EUR ausgegeben.
<b>Nennbetrag/Festgelegte Stückelung pro Schuldverschreibung:</b>	Euro 1.000 pro Schuldverschreibung
<b>Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen:</b>	Bis zu EUR 50.000.000

<b>Ausgabetag:</b>	6. Mai 2008
<b>Endfälligkeitstag</b>	Der Ratenzahlungstag, der für den 7. Juli 2011 vorgesehen ist
<b>Abwicklung</b>	Barzahlung.
<b>Auf die Schuldverschreibungen zu zahlende Beträge:</b>	Raten an den jeweiligen Ratenzahlungstagen .
<b>Zinsen (Auszüge aus § 3 der Anleihebedingungen)</b>	Die Schuldverschreibungen werden nicht verzinst.
<b>Rückzahlung (Auszüge aus § 4 der Anleihebedingungen)</b>	Sofern die Schuldverschreibungen nicht bereits zuvor gemäß § 4 der Anleihebedingungen zurückgezahlt, gekauft und entwertet wurden, wird jede Schuldverschreibung am Endfälligkeitstag zum Rückzahlungsbetrag zurückgezahlt.
<b>Rückzahlung</b>	Sofern die Schuldverschreibungen nicht bereits zuvor gemäß diesem § 4 bzw. § 8 zurückgezahlt oder erworben und entwertet wurden oder der maßgebliche Ratenzahlungstag gemäß einer Vorzeitigen Rückzahlung nach Wahl der Emittentin oder eines Anleihegläubigers gemäß § 4(d) oder § 4(e) verschoben wurde, wird jede Schuldverschreibung seitens der Emittentin teilweise an jedem Ratenzahlungstag mit der entsprechenden Rate zurückgezahlt.
<b>Raten</b>	<p>"<b>Ratenzahlungstag(e)</b>" bezeichnet den 7. Mai 2009 und den 7. Juli 2011.</p> <p>"<b>Rate(n)</b>" bezeichnet (i) in Bezug auf den Ratenzahlungstag, der für den 7. Mai 2009 vorgesehen ist, den von der Berechnungsstelle gemäß nachfolgender Formel berechneten Betrag:</p> $\text{Festgelegter Nennbetrag} \times \frac{1}{2} + (\text{Festgelegter Nennbetrag} \times \frac{1}{2} \times 6\%);$ <p>(ii) in Bezug auf den Ratenzahlungstag, der für den 7. Juli 2011 vorgesehen ist, den von der Berechnungsstelle gemäß nachfolgender Formel berechneten Betrag:</p> $\text{Festgelegter Nennbetrag} \times \frac{1}{2} \times \max \left[ 110\% + \text{Outperformance}; 100\% \right]$ <p>"<b>max</b>" bedeutet den höheren der betreffenden Werte.</p> <p>"<b>Outperformance</b>" bezeichnet einen von der Berechnungsstelle gemäß nachfolgender Formel berechneten Satz:</p> $\frac{\text{DivDax}_{Final} - \text{DAX}_{Final}}{\text{DivDax}_0 - \text{DAX}_0}$ <p>"<b>DAX<sub>0</sub></b>" bezeichnet in Bezug auf den DAX® Index den betreffenden Index-Stand am Anfänglichen Bewertungstag.</p>

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

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

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

"**Index**" steht jeweils für

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

(ii) den DivDAX® Index (Bloomberg Code: DDAXK Index), wie er von der Deutsche Börse AG berechnet und veröffentlicht wird, (der "**DivDAX® Index**")

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

"**Anfänglicher Bewertungstag**" ist in Bezug auf den Index, vorbehaltlich der Bestimmungen in § 4(f)(iii), der 30. April 2008 (oder, falls ein solcher Tag kein Vorgesehener Handelstag hinsichtlich dieses Index ist, der nächstfolgende Vorgesehene Handelstag).

"**Abschließender Bewertungstag**" ist in Bezug auf den Index, vorbehaltlich der Bestimmungen in § 4(f)(iii), der 30. Juni 2011 (oder, falls ein solcher Tag kein Vorgesehener Handelstag hinsichtlich dieses Index ist, der nächstfolgende Vorgesehene Handelstag).

**Vorzeitige Rückzahlung (Auszüge aus § 4 der Anleihebedingungen)**

Die Schuldverschreibungen können aufgrund bestimmter Ereignisse, wie in § 4 und § 8 der Anleihebedingungen ausgeführt, vorzeitig zurückgezahlt werden.

**In einem solchen Fall kann der Vorzeitige Rückzahlungsbetrag pro Schuldverschreibung unter dem Emissionspreis und unter dem Festgelegten Nennbetrag, bzw. dem Nominalbetrag (gegebenenfalls wie durch eine Ratenzahlung reduziert) pro Schuldverschreibung liegen.**

**Status der Schuldverschreibungen**

Die Schuldverschreibungen sind nicht-nachrangige und unbesicherte Verbindlichkeiten der Emittentin.

**Garantie**

Die Schuldverschreibungen werden durch die Garantin, JPMCB, garantiert.

**Negativverpflichtung/Cross Default**

Die Schuldverschreibungen werden keine Negativverpflichtung oder Cross Default Bestimmung beinhalten.

**Bonitätseinstufung (Rating)**

Die Schuldverschreibungen werden ohne Bonitätseinstufung (Rating) ausgegeben.

**Quellensteuer**

Alle in Bezug auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Kapital- oder gegebenenfalls Zinsbeträge werden ohne Abzug oder Einbehalt für

oder wegen gegenwärtiger oder zukünftiger Steuern, Veranlagungen oder anderer amtlicher Gebühren gleich welcher Art gezahlt, die von oder in Jersey oder den Vereinigten Staaten oder von einer dort zur Steuererhebung ermächtigten Gebietskörperschaft oder Behörde auferlegt, erhoben oder eingezogen werden, es sei denn, ein solcher Abzug oder Einbehalt ist gesetzlich vorgeschrieben. In diesem Fall wird die Emittentin oder die Garantin, vorbehaltlich bestimmter in den Anleihebedingungen 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 zahlen, die erforderlich sind, damit alle Nettzahlungen der Emittentin oder der Garantin oder einer ihrer Zahlstellen von Kapital oder Zinsbeträgen in Bezug auf die Schuldverschreibungen nach Abzug oder Einbehalt von oder aufgrund von gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern, Veranlagungen oder anderen amtlichen Gebühren, die den betreffenden Anleihegläubigern auferlegt werden, oder infolge der Zahlung von Steuern, die von oder in den Vereinigten Staaten oder Jersey (oder jeweils einer dort zur Steuererhebung ermächtigten Gebietskörperschaft oder Behörde) auferlegt, erhoben oder eingezogen werden, nicht geringer als der in den zum betreffenden Zeitpunkt fälligen Schuldverschreibungen zur Zahlung vorgesehene Betrag sind.

**Anwendbares Recht**

Die Schuldverschreibungen unterliegen dem Recht der Bundesrepublik Deutschland. Die Garantie unterliegt dem Recht des Staates New York.

**Börsennotierung und Zulassung zum Handel**

Die Notierung der Schuldverschreibungen an der offiziellen Liste der Luxemburger Börse (official list) sowie die Zulassung der Schuldverschreibungen zum Handel am regulierten Markt der Luxemburger Börse (der "**Regulierte Markt**") gemäß der Richtlinie über Märkte für Finanzinstrumente 2004/39/EG wird beantragt werden. Der Regulierte Markt ist ein regulierter Markt im Sinne der Richtlinie über Märkte für Finanzinstrumente 2004/39/EG. Ebenfalls wird die Einbeziehung der Schuldverschreibungen in den Handel im Freiverkehr der Stuttgarter Börse (Euwax) und in den Handel im Freiverkehr der Frankfurter Börse beantragt werden. Es kann nicht garantiert werden, dass diese Anträge genehmigt werden (oder, falls diese Anträge genehmigt werden, diese Genehmigungen am oder vor dem Ausgabetermin erfolgen).

**Anderweitige Zulassung zum Handel**

Nicht Anwendbar.

**Wertpapierkennziffern**

ISIN: DE000JPM12G1

Common Code: Der Common Code wird am oder um das Ende der Zeichnungsfrist auf der Internetseite der Luxemburger Börse ([www.bourse.lu](http://www.bourse.lu)) bekannt gemacht. (Zu Klarstellungszwecken wird darauf hingewiesen, dass in diesem Zusammenhang kein Nachtrag zu diesem

WKN: JPM12G

**Keine Zahlungen in den Vereinigten Staaten** Es werden keine Zahlungen auf die Schuldverschreibungen am Sitz der Emissionsstelle oder Zahlstelle in den Vereinigten Staaten getätigt; zudem erfolgen keine Zahlungen an eine Adresse in den Vereinigten Staaten oder Überweisungen auf ein in den Vereinigten Staaten geführtes Konto, außer in bestimmten begrenzten Ausnahmefällen.

**Kein Eigentum von U.S.-Personen** Die Schuldverschreibungen dürfen zu keiner Zeit im Eigentum oder wirtschaftlichen Eigentum von U.S.-Personen stehen. Anleihegläubiger oder wirtschaftliche Eigentümer von Schuldverschreibungen (a) erklären durch den Kauf von Schuldverschreibungen oder eines darin enthaltenen wirtschaftlichen Anteils, dass weder sie noch eine andere Person, für deren Rechnung oder zu deren Vorteil die Schuldverschreibungen gekauft wurden, (i) ihren (Wohn-)Sitz in den Vereinigten Staaten von Amerika hat, (ii) eine U.S.-Person ist oder (iii) zum Kauf der Schuldverschreibungen während eines Aufenthalts in den Vereinigten Staaten von Amerika aufgefordert wurde und (b) stimmen mit einem Kauf zu, dass sie die Schuldverschreibungen zu keinem Zeitpunkt unmittelbar oder mittelbar in die bzw. in den Vereinigten Staaten von Amerika oder an eine U.S.-Person anbieten, verkaufen, liefern, verpfänden oder anderweitig übertragen.

**Verkaufsbeschränkungen** In einigen Rechtsordnungen unterliegen das Angebot, der Verkauf oder die Übertragung der Schuldverschreibungen Beschränkungen. Angebote, Verkäufe und Übertragungen dürfen nur getätigt werden, wenn diese nach dem maßgeblichen Recht der jeweiligen betroffenen Rechtsordnungen zulässig sind (siehe hierzu insbesondere den Abschnitt "Selling Restrictions" in diesem Dokument.

Das Angebot, der Verkauf, der Weiterverkauf oder die Lieferung von Schuldverschreibungen oder die Verbreitung von Angebotsunterlagen in Bezug auf Schuldverschreibungen in oder aus Rechtsordnungen ist nur zulässig, sofern dabei sämtliche anwendbaren Gesetze und Vorschriften eingehalten werden und sofern dies nicht zu Verbindlichkeiten seitens der Emittentin oder der Garantin führt.

Die Schuldverschreibungen werden in Übereinstimmung mit dem U.S. Treas. Reg. §1.163-5(c)(2)(i)(D) (die "**D Rules**") begeben, es sei denn unter Umständen, unter denen sie keine "registrierungspflichtigen Verbindlichkeiten (registration required obligations)" für bundesstaatliche U.S. Einkommensteuerzwecke darstellen; diese Umstände werden in den jeweiligen Endgültigen Bedingungen als Transaktionen, auf die TEFRA nicht anwendbar ist, benannt.

**Umfang der Emission** Bis zu 30.000 Schuldverschreibungen

**Mindesthandelsgröße / Höchstzeichnungsbetrag** 1 Schuldverschreibung / Nicht Anwendbar

<b>Mindestanlagebetrag bei einem anfänglichen Investment:</b>	1 Schuldverschreibung
<b>Gegebenenfalls Informationen zur Art und Weise und des Termins der Offenlegung des Ergebnisses des Angebots:</b>	Die Ergebnisse des Angebots werden am Ende der Zeichnungsfrist oder in einem nahe gelegenen Zeitraum auf der Internetseite der Luxemburger Börse ( <a href="http://www.bourse.lu">www.bourse.lu</a> ) abrufbar sein. Zu Klarstellungszwecken wird darauf hingewiesen, dass in diesem Zusammenhang kein Nachtrag zu diesem Dokument veröffentlicht wird.
<b>Anwendbare TEFRA-Freistellung:</b>	D-Rules.
<b>Vertriebsmethode:</b>	Nicht-syndiziert
<b>Datum des Übernahmevertrages:</b>	Am oder um den Ausgabetag herum.
<b>Zusätzliche Verkaufsbeschränkungen:</b>	Nicht Anwendbar.
<b>Lieferung</b>	Lieferung gegen Zahlung
<b>Informationen nach Emission:</b>	Außer im Fall von Bekanntmachungen gemäß § 11 der Anleihebedingungen wird die Emittentin keine Informationen in Bezug auf den Index nach Emission zur Verfügung stellen.
<b>Kategorien potentieller Investoren, denen die Schuldverschreibungen angeboten werden:</b>	Die Schuldverschreibungen werden Anlegern in der Bundesrepublik Deutschland angeboten.
<b>Soweit anwendbar, Meldung des den Zeichnern zugeteilten Betrages</b>	Abgesehen von der Einbuchung erworbener Schuldverschreibungen auf dem Depotkonto des jeweiligen Erwerbers wird es keine gesonderten Veröffentlichungen/Informationen geben.

**ISSUER**

**J.P. Morgan International Derivatives Ltd.**

Rathbone House  
15 Esplanade  
St. Helier  
Jersey JE1 1RB  
Channel Islands

**GUARANTOR**

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

1111 Polaris Parkway  
Columbus, Ohio 43271  
United States of America

**FISCAL & PAYING AGENT**

**BNP Paribas Securities Services**

Grüneburgweg 14,  
60322 Frankfurt,  
Germany

**DEALER**

**J.P. Morgan Securities Ltd.**

125 London Wall  
London EC2Y 5AJ  
England

**AUDITORS**

**To J.P. Morgan International Derivatives Ltd.**

PricewaterhouseCoopers LLP  
Southwark Towers  
32 London Bridge Street  
London SE1 9SY  
United Kingdom

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

PricewaterhouseCoopers LLP  
300 Madison Avenue  
New York, NY 10017  
United States of America

**Legal Advisers**

**To the Dealer in respect of the Notes**

*in respect of German law*

**Linklaters LLP  
Mainzer Landstraße 16  
60325 Frankfurt am Main  
Germany**

*LUXEMBOURG LISTING AGENT*

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

**PAYING AGENT**

**CALCULATION AGENT**

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

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