

JPMorgan Structured Products

Rohstoff Express Zertifikat 2008/13

25. März 2008
25 March 2008

Endgültige Bedingungen

Final Terms

J.P. MORGAN INTERNATIONAL DERIVATIVES LTD.

Angebot von

**bis zu 50.000 Rohstoff Express Zertifikaten,
bezogen auf Futures Kontrakte auf WTI Rohöl, Weizen und Sojabohnen sowie
die Fixing Preise von Kupfer und Gold,
begeben aufgrund des**

J.P. Morgan Structured Products B.V.,
J.P. Morgan International Derivatives Ltd.
and
JPMorgan Chase Bank, N.A.

Structured Certificates Programme

Unwiderruflich und Unbedingt garantiert von JPMorgan Chase Bank, N.A.
für von J.P. Morgan Structured Products B.V. oder J.P. Morgan International Derivatives Ltd. begebene
Zertifikate

Offer of

***up to 50,000 Rohstoff Express Certificates,
linked to
futures contracts on WTI crude oil, wheat and soybeans and
the fixing prices of copper and gold
under the***

*J.P. Morgan Structured Products B.V.,
J.P. Morgan International Derivatives Ltd.
and
JPMorgan Chase Bank, N.A.*

Structured Certificates Programme

*Irrevocably and Unconditionally Guaranteed by JPMorgan Chase Bank, N.A.
in respect of Certificates issued by J.P. Morgan Structured Products B.V. or
J.P. Morgan International Derivatives Ltd.*

Zeichnungsfrist: Vom 1. April 2008 bis zum 30. April 2008, 13 Uhr (MESZ). Das öffentliche Angebot beginnt am 25. März 2008. Die Zeichnungsfrist kann verlängert oder vorzeitig beendet werden. Nach dem Ende der Zeichnungsfrist können die Zertifikate weiterhin öffentlich angeboten werden.

Subscription Period: From 1 April 2008 to 30 April 2008, 1 p.m. (CEST). The public offer starts on 25 March 2008. The Subscription Period may be extended or shortened. The public offering of the Certificates may be continued after the end of the subscription period.

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

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

INHALT / CONTENT

ZUSAMMENFASSUNG DER ZERTIFIKATSBEDINGUNGEN	8
<i>SUMMARY OF THE CONSOLIDATED TERMS</i>	12
AUF DIE ZERTIFIKATE ANWENDBARE ALLGEMEINE BESTIMMUNGEN	16
<i>GENERAL PROVISIONS APPLICABLE TO THE CERTIFICATES</i>	16
ALLGEMEINES	21
<i>GENERAL</i>	21
FUNKTIONSWEISE DER ZERTIFIKATE	22
ERLÄUTERUNG ZU DEN REFERENZWERTEN	26
<i>MECHANICS OF THE CERTIFICATES</i>	36
<i>EXPLANATION RELATING TO THE REFERENCE ASSETS</i>	39
RISIKOFAKTOREN	49
<i>RISK FACTORS</i>	60
KONSOLIDIERTE BEDINGUNGEN / <i>CONSOLIDATED TERMS</i>	70

Dieses Dokument enthält gemäß Artikel 5.4 der Richtlinie 2003/71/EG (die "**Prospektrichtlinie**") die Endgültigen Bedingungen der Zertifikate und ist nur mit dem Basisprospekt vom 19. Juni 2007 (der "**Basisprospekt**"), der einen Basisprospekt gemäß der Prospektrichtlinie darstellt, und den Nachträgen vom 2. Juli 2007, 6. August 2007, 18. Oktober 2007, 7. Dezember 2007 und 11. Februar 2008 sowie etwaigen weiteren nach dem Datum dieses Dokuments veröffentlichten Nachträgen zum Basisprospekt gemeinsam zu lesen. Eine Gesamtdarstellung in Bezug auf die Emittentin, die Garantin und das Angebot ergibt sich nur aus der Kombination dieses Dokuments (das "**Dokument**" oder die "**Endgültigen Bedingungen**") mit dem Basisprospekt (einschließlich der durch Verweis einbezogenen Dokumente) sowie den Nachträgen vom 2. Juli 2007, 6. August 2007, 18. Oktober 2007, 7. Dezember 2007 und 11. Februar 2008 und gegebenenfalls weiteren Nachträgen. Der Basisprospekt und die Endgültigen Bedingungen (ebenso wie die Nachträge vom 2. Juli 2007, 6. August 2007, 18. Oktober 2007, 7. Dezember 2007 und 11. Februar 2008 sowie etwaige weitere Nachträge zum Basisprospekt) können auf der Website <http://www.jpmorgansp.com/> eingesehen werden und sind bei BNP Paribas Securities Services, Grüneburgweg 14, 60322 Frankfurt am Main kostenlos erhältlich.

*This document contains the Final Terms of the Certificates described herein for the purposes of Article 5.4 of Directive 2003/71/EC (the "**Prospectus Directive**") and must be read in conjunction with the base prospectus dated 19 June 2007 (the "**Base Prospectus**") which constitutes a base prospectus for the purposes of the Prospectus Directive and the supplements to that Base Prospectus dated 2 July 2007, 6 August 2007, 18 October 2007, 7 December 2007 and 11 February 2008 (as well as any further supplements to that Base Prospectus that may be published after the date of this document). Full information on the Issuer, the Guarantor and the offer of the Certificates is only available on the basis of the combination of this document (the "**Document**" or the "**Final Terms**") and the Base Prospectus (including all documents incorporated by reference) as well as the supplements dated 2 July 2007, 6 August 2007, 18 October 2007, 7 December 2007 and 11 February 2008 and any further supplement, if applicable. The Base Prospectus and the Final Terms (together with the supplements dated 2 July 2007, 6 August 2007, 18 October 2007, 7 December 2007 and 11 February 2008 and any further supplement, if applicable) are available at <http://www.jpmorgansp.com/> and copies may be obtained free of charge from BNP Paribas Securities Services, Grüneburgweg 14, 60322 Frankfurt am Main.*

Die Einbeziehung der Zertifikate in den Open Market (Freiverkehr) der Frankfurter Wertpapierbörse und in den Freiverkehr der Baden-Württembergischen Wertpapierbörse Stuttgart (EUWAX) wird beantragt werden.¹

Application will be made to trade the Certificates on the Open Market (Freiverkehr) of the Frankfurt Stock Exchange and the regulated unofficial market (Freiverkehr) of the Stuttgart Stock Exchange (EUWAX).¹

¹ Gegebenenfalls ausgegebene effektive Zertifikate werden nicht in den Freiverkehr bei einer deutschen Wertpapierbörse einbezogen.

If any definitive Certificates are issued, these will not be included in the regulated unofficial market or open market of a German stock exchange.

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

*The distribution of this Document and the offering or sale of the Certificates 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 Certificates (and the Guarantee) have not been and will not be registered under the United States Securities Act of 1933, as amended (the "**Securities Act**"), or the securities laws of any State and trading in the Certificates has not been approved by the U.S. Commodity Futures Trading Commission under the U.S. Commodity Exchange Act, as amended. In addition, the Certificates are subject to certain U.S. tax law requirements. The Certificates may not be, at any time, offered, sold, pledged, assigned, delivered, redeemed or otherwise transferred directly or indirectly within the United States of America or its possessions or to, or for the account or benefit of any U.S. Person (as such term is defined in Regulation S under the Securities Act ("**Regulation S**") or the U.S Internal Revenue Code of 1986, as amended). The Certificates (and the Guarantee) are being offered and sold outside the United States pursuant to the registration exemptions contained in Section 3(a)(2) of the Securities Act and Regulation S and may not be legally or beneficially owned at any time by any U.S. Person. The Certificates are subject to certain U.S. tax law restrictions. For a description of certain restrictions on offers and sales of Certificates and on distribution of this Document, see "Subscription and Sale" in the Base Prospectus.*

JPMorgan Chase Bank, N.A. (die "**Garantin**") hat die unwiderrufliche und unbedingte Garantie (die "**Garantie**") für die ordnungsgemäße, fristgerechte und vollständige Erfüllung aller fälligen Verpflichtungen der Emittentin aus den Zertifikaten übernommen. Weder die Garantie noch die Zertifikate stellen durch die United States Federal Deposit Insurance Corporation (die "**FDIC**") oder eine andere staatliche Behörde versicherte oder garantierte Einlagen dar. Die Garantie und die Zertifikate stellen jeweils eine unbesicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Garantin bzw. der Emittentin, nicht jedoch ihrer Muttergesellschaft, der JPMorgan Chase & Co. ("**J.P. Morgan Chase**"), oder eines anderen verbundenen Unternehmens dar, und die Garantie und die Zertifikate stehen jeweils vorbehaltlich einer Vorrangbestimmung zugunsten bestimmter Einlageverbindlichkeiten der Garantin bzw. der Emittentin oder anderer Verpflichtungen, für die Vorrang- oder Vorzugsbestimmungen bestehen, mit allen sonstigen unbesicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Garantin bzw. der Emittentin im gleichen Rang.

*The due and punctual settlement in full of all obligations due and owing by the Issuer under the Certificates is irrevocably and unconditionally guaranteed (the "**Guarantee**") by JPMorgan Chase Bank, N.A. (the "**Guarantor**"). Neither the Guarantee nor the Certificates are deposits insured or guaranteed by the United States Federal Deposit Insurance Corporation (the "**FDIC**") or any other government authority. The Guarantee and the Certificates are unsecured and unsubordinated debt obligations of the Guarantor and the Issuer, respectively, and not of their parent, JPMorgan Chase & Co. ("**JPMorgan Chase**"), or any of its other affiliates, and will rank pari passu with all other unsecured and unsubordinated indebtedness of the Guarantor or the Issuer, as the case may be, subject to a preference in favour of certain deposit liabilities of the Guarantor or the Issuer, as the case may be, or other obligations that are subject to any priorities or preferences.*

Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen in Bezug auf die Futures-Kontrakte auf WTI Rohöl, Weizen und Sojabohnen Gold und auf die Fixing-Preise von Kupfer und Gold, auf die sich die Zertifikate beziehen (der "**Referenzwert**"), bestehen lediglich aus Auszügen oder Zusammenfassungen von öffentlich zugänglichen Informationen. Die Emittentin übernimmt in Bezug auf Informationen, die den Referenzwert betreffen, die Verantwortung, dass diese Informationen richtig zusammengestellt oder zusammengefasst und wiedergegeben wurden; soweit es der Emittentin bekannt ist und sich aus den betreffenden Informationen ableiten lässt, wurden keine Tatsachen unterschlagen, deren Fehlen die wiedergegebenen Informationen unrichtig oder irreführend werden ließe. Neben diesen Zusicherungen wird keine weitergehende oder sonstige Verantwortung für diese von Dritten erhaltenen Informationen, die den Referenzwert betreffen, von der Emittentin, der Garantin oder J.P. Morgan Securities Ltd. übernommen. Insbesondere übernehmen weder die Emittentin noch die Garantin noch J.P. Morgan Securities Ltd. die Verantwortung dafür, dass die hier enthaltenen Angaben über den Referenzwert bzgl. der Zertifikate, in der Form, in der sie sie von Dritten erhalten haben, zutreffend oder vollständig sind oder dass kein Umstand eingetreten ist, der die Richtigkeit oder Vollständigkeit beeinträchtigen könnte.

*The information included herein with respect to the futures contracts on WTI crude oil, wheat and soybeans and to the fixing prices of copper and gold to which the Certificates are linked (the "**Reference Asset**") consists only of extracts from, or summaries of, publicly available information. The Issuer accepts responsibility with respect to information relating to the Reference Asset insofar that such information has been correctly extracted or summarised and reproduced and, as far the Issuer is aware and can ascertain from the relevant information, no facts have been omitted which would render the reproduced information inaccurate or misleading. No further or other responsibility in respect of such information relating to the Reference Asset in respect of such information received from a third person is accepted by the Issuer, the Guarantor or J.P. Morgan Securities Ltd.. In particular, neither the Issuer, the Guarantor nor J.P. Morgan Securities Ltd. accepts responsibility in respect of the accuracy or completeness of the information, in the form in which it has received it from a third person, set forth herein concerning the Reference Asset of the Certificates or that there has not occurred any event which would affect the accuracy or completeness of such information.*

Niemand ist berechtigt, über die in diesem Dokument enthaltenen Angaben oder Zusicherungen hinausgehende Informationen bezüglich der Emission oder des Verkaufs der Zertifikate zu erteilen, und es kann nicht aus derartigen Informationen geschlossen werden, dass sie von oder im Namen der Emittentin genehmigt wurden. Aus der Übergabe dieses Dokument zu einem bestimmten Zeitpunkt kann zu keiner Zeit die Annahme abgeleitet werden, dass sich seit der Erstellung dieses Dokuments keine Änderungen hinsichtlich der hierin enthaltenen Angaben ergeben haben; dies gilt vorbehaltlich der Verpflichtung der Emittentin, gemäß zwingender gesetzlicher Anforderungen gegebenenfalls Nachträge gemäß § 16 WpPG zu veröffentlichen.

No person has been authorised to give any information or to make any representation other than those contained in this Document in connection with the issue or sale of the Certificates and, if given or made, such information or representation must not be relied upon as having been authorised by or on behalf of the Issuer. The delivery of this Document at any time does not imply that the information in it is correct as any time subsequent to this date, subject to the compliance of the Issuer with the applicable statutory requirement to publish, where applicable, supplements pursuant to § 16 WpPG.

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

This Document does not constitute an offer of, or an invitation by or on behalf of the Issuer, the Guarantor or J.P. Morgan Securities Ltd. to subscribe for, or purchase, any Certificates.

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

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

Niemand sollte in Zertifikaten handeln, ohne eine genaue Kenntnis der Funktionsweise der maßgeblichen Transaktion zu besitzen und sich des Risikos eines möglichen Verlusts bewusst zu sein. Jeder potenzielle Käufer der Zertifikate sollte sorgfältig prüfen, ob unter den gegebenen Umständen und vor dem Hintergrund seiner persönlichen Verhältnisse und Vermögenssituation eine Anlage in die Zertifikate geeignet erscheint.

No person should deal in the Certificates unless that person understands the nature of the relevant transaction and the extent of that person's exposure to potential loss. Each prospective purchaser of Certificates should consider carefully whether the Certificates are suitable for it in the light of its circumstances and financial position.

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

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

Der Finanz- und Wirtschaftsausschuss von Jersey (Jersey Financial Services Commission) (der "Ausschuss") hat gemäß den Bestimmungen von Artikel 4 der Control of Borrowing (Jersey) Order 1958 in ihrer gültigen Fassung (die "Control of Borrowing Order") seine Zustimmung zu jeder Emission von Zertifikaten durch JPMIDL, sowie gemäß Artikel 8 der Control of Borrowing Order zu der Veröffentlichung eines Zeichnungs-, Verkaufs- oder Umtauschangebots von Zertifikaten durch JPMCB und JPMSP erteilt und nicht widerrufen. Der Ausschuss ist durch das Borrowing (Control)(Jersey) Law 1947 in seiner gültigen Fassung gegen die Haftung aus der Amtsausübung nach diesem Gesetz geschützt.

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

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

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

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

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

ZUSAMMENFASSUNG DER ZERTIFIKATSBEDINGUNGEN

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

Ausgabetag und Zahltag:	6. Mai 2008						
Endfälligkeitstag:	24. Mai 2013 (vorbehaltlich Verschiebungen)						
Status der Zertifikate:	Nicht Nachrangig						
Status der Garantie:	Nicht Nachrangig						
Anzahl der Zertifikate:	bis zu 50.000 ²						
Währung:	Euro ("EUR")						
Auf die Zertifikate zahlbare Beträge:	Je ein <i>Zertifikat</i> verbrieft das Recht des <i>Zertifikatsinhabers</i> , am <i>Endfälligkeitstag</i> den in den <i>Konsolidierten Bedingungen</i> bestimmten <i>Rückzahlungsbetrag</i> zu erhalten, soweit das <i>Zertifikat</i> nicht vorzeitig zurückgezahlt wurde.						
Rückzahlungsbetrag (Auszüge aus § 3 der Konsolidierten Bedingungen):	Der " Rückzahlungsbetrag " pro <i>Zertifikat</i> wird durch die <i>Berechnungsstelle</i> wie folgt festgelegt: <ul style="list-style-type: none"> (i) Falls nach der Feststellung der <i>Berechnungsstelle</i> der <i>Korbwert</i> an einem <i>Periodischen Bewertungstags</i> (mit Ausnahme des <i>Abschließenden Bewertungstags</i>) gleich dem oder größer als der <i>Anfangsstand</i> ist, ist dieser <i>Periodische Bewertungstag</i> für die Bestimmung des <i>Endfälligkeitstages</i> maßgeblich und der <i>Rückzahlungsbetrag</i> ist der folgenden Tabelle zu entnehmen: <table> <thead> <tr> <th>Periodischer Bewertungstag*</th> <th>Rückzahlungsbetrag</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>16. Juni 2009</td> <td>1110 EUR</td> </tr> <tr> <td>17. Mai 2010</td> <td>Der größere der beiden folgenden Beträge: (i) 1220 EUR oder (ii) der <i>Korbwert</i> an dem entsprechenden <i>Periodischen Bewertungstag</i> multipliziert mit dem <i>Referenzbetrag</i>.</td> </tr> </tbody> </table> 	Periodischer Bewertungstag*	Rückzahlungsbetrag	16. Juni 2009	1110 EUR	17. Mai 2010	Der größere der beiden folgenden Beträge: (i) 1220 EUR oder (ii) der <i>Korbwert</i> an dem entsprechenden <i>Periodischen Bewertungstag</i> multipliziert mit dem <i>Referenzbetrag</i> .
Periodischer Bewertungstag*	Rückzahlungsbetrag						
16. Juni 2009	1110 EUR						
17. Mai 2010	Der größere der beiden folgenden Beträge: (i) 1220 EUR oder (ii) der <i>Korbwert</i> an dem entsprechenden <i>Periodischen Bewertungstag</i> multipliziert mit dem <i>Referenzbetrag</i> .						

² Die Anzahl der Zertifikate, die am Ausgabetag emittiert werden, wird am Ende der Zeichnungsfrist festgelegt. Die Emittentin wird die Anzahl der Zertifikate nach ihrer Festlegung in einer Wirtschafts- oder Tageszeitung, die in der Bundesrepublik Deutschland weit verbreitet ist, veröffentlichen.

16. Mai 2011 Der größere der beiden folgenden Beträge: (i) 1330 EUR oder (ii) der *Korbwert* an dem entsprechenden *Periodischen Bewertungstag* multipliziert mit dem *Referenzbetrag*.
16. Mai 2012 Der größere der beiden folgenden Beträge: (i) 1440 EUR oder (ii) der *Korbwert* an dem entsprechenden *Periodischen Bewertungstag* multipliziert mit dem *Referenzbetrag*.

*vorbehaltlich Verschiebungen

(ii) Andernfalls ist der *Abschließende Bewertungstag* für die Bestimmung des *Endfälligkeitstages* maßgeblich und der *Rückzahlungsbetrag* pro *Zertifikat* wird wie folgt bestimmt:

- (a) Falls der *Endstand* gleich dem oder größer als der *Anfangsstand* ist, entspricht der *Rückzahlungsbetrag* dem größeren der beiden folgenden Beträge: (i) 1550 EUR oder (ii) der *Korbwert* am *Abschließenden Bewertungstag* multipliziert mit dem *Referenzbetrag*.
- (b) Falls der *Endstand* kleiner als der *Anfangsstand* ist und der *Korbwert* an keinem *Beobachtungstag* während des *Beobachtungszeitraums* kleiner als 60 % des *Anfangsstandes* war, ist der *Rückzahlungsbetrag* gleich dem *Referenzbetrag*.
- (c) Andernfalls errechnet sich der *Rückzahlungsbetrag* wie folgt:

$$\text{Referenzbetrag} \times \text{Endstand.}$$

Definitionen:

"*Anfangsstand*" ist 100 %.

"*Endstand*" ist der *Korbwert* am *Abschließenden Bewertungstag*.

"*Gewichtete Performance*" eines *Referenzwerts*

- (i) an einem *Periodischen Bewertungstag* ist die *Gewichtung* dieses *Referenzwerts* multipliziert mit dem *Referenzkurs* dieses *Referenzwerts* an dem betreffenden *Periodischen Bewertungstag* dividiert durch den *Referenzkurs* dieses *Referenzwerts* am *Anfänglichen Bewertungstag* (vorbehaltlich § 3(f)(ii)) und
- (ii) an einem *Beobachtungstag* ist die *Gewichtung* dieses *Referenzwerts* multipliziert mit dem *Referenzkurs* dieses *Referenzwerts* an dem betreffenden *Beobachtungstag* dividiert durch den *Referenzkurs* dieses *Referenzwerts* am *Anfänglichen Bewertungstag*.

"*Korbwert*" bedeutet

- (i) in Bezug auf einen *Periodischen Bewertungstag* die Summe der *Gewichteten Performances* an dem betreffenden *Periodischen Bewertungstag* für alle *Referenzwerte* und
- (ii) für die Beurteilung, ob der *Korbwert* an einem *Beobachtungstag* während des *Beobachtungszeitraums* kleiner als 60 % des *Anfangsstands* war (Definition "*Rückzahlungsbetrag*", Variante (ii)(b)), in Bezug auf einen *Beobachtungstag* die Summe aus den *Gewichteten Performances* an diesem *Beobachtungstag* für alle *Referenzwerte*, wobei die *Berechnungsstelle* für den Fall, dass der betreffende *Beobachtungstag* für einen *Referenzwert* kein *Vorgesehener Handelstag* oder ein *Unterbrechungstag* ist, nach billigem Ermessen entweder diesen *Beobachtungstag* für die Beurteilung außer Betracht lässt oder den *Referenzkurs* des betreffenden Basiswerts an diesem *Beobachtungstag* festlegt.

"*Referenzbetrag*" ist 1.000 EUR.

"*Zusätzlicher Beendigungsgrund*" hat die Bedeutung, die diesem Begriff in § 3(g) zugewiesen wird.

"*Referenzwerte*" hat die in § 3(a) angegebene Bedeutung.

"*Referenzkurs*" hat die in § 3(a) angegebene Bedeutung.

"*Anfänglicher Bewertungstag*" ist vorbehaltlich § 3(f)(ii) der 30. April 2008 oder, falls dieser Tag bezüglich eines *Referenzwerts* kein *Vorgesehener Handelstag* ist, für diesen *Referenzwert* der nächste Tag, der bezüglich dieses *Referenzwerts* ein *Vorgesehener Handelstag* ist.

"*Periodische Bewertungstage*" sind vorbehaltlich § 3(f)(ii) der 16. Juni 2009, der 17. Mai 2010, der 16. Mai 2011, der 16. Mai 2012 und der 16. Mai 2013 oder, falls einer dieser Tage bezüglich eines *Referenzwerts* kein *Vorgesehener Handelstag* ist, für diesen *Referenzwert* (i) der nächstfolgende Tag, der ein *Vorgesehener Handelstag* bezüglich dieses *Referenzwerts* ist, oder falls früher, (ii) der maßgebliche *Stichtag*.

"*Abschließender Bewertungstag*" ist der letzte *Periodische Bewertungstag*.

"*Stichtag*" hat die in § 3(f)(i) angegebene Bedeutung.

"*Beobachtungszeitraum*" ist der Zeitraum vom ersten Tag, der wenigstens für einen der *Referenzwerte* der *Anfängliche Bewertungstag* ist, (ausschließlich) bis zum letzten Tag, der wenigstens für einen der *Referenzwerte* der *Abschließende Bewertungstag* ist, (einschließlich).

"*Beobachtungstag*" bezeichnet jeden Tag an dem für zumindest einen der *Referenzwerte* ein *Referenzkurs*

	festgelegt wird.
Vorzeitige Rückzahlung:	Eine vorzeitige Rückzahlung der <i>Zertifikate</i> zum <i>Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag</i> kommt nur aus steuerlichen Gründen (§ 3(c) der <i>Konsolidierten Bedingungen</i>) oder bei Vorliegen von Kündigungsgründen (§ 8 der <i>Konsolidierten Bedingungen</i>) oder bei Eintritt eines <i>Zusätzlichen Beendigungsgrundes</i> (§ 3 (g) der <i>Konsolidierten Bedingungen</i>) in Betracht.
Berechnungsstelle:	J.P. Morgan Securities Ltd., 125 London Wall, London EC2Y 5AJ (Vereinigtes Königreich)
Form:	Vorläufige Globalurkunde, austauschbar gegen eine Dauerglobalurkunde, die unter den in den <i>Konsolidierten Bedingungen</i> aufgeführten Umständen gegen Einzelurkunden austauschbar ist
Anwendbares Recht:	Deutsches Recht

SUMMARY OF THE CONSOLIDATED TERMS

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

<i>Issue Date:</i>	<i>6 May 2008</i>
<i>Maturity Date:</i>	<i>24 May 2013 (subject to adjustments)</i>
<i>Status of the Certificates:</i>	<i>Senior</i>
<i>Status of the Guarantee:</i>	<i>Senior</i>
<i>Number of Certificates:</i>	<i>Up to 50,000³</i>
<i>Currency:</i>	<i>Euro ("EUR")</i>
<i>Amounts payable in respect of the Certificates:</i>	<i>Each Certificate represents the right of its holder to receive on the maturity date the Final Redemption Amount specified in the Consolidated Terms of the Certificates, unless the Certificate was redeemed early.</i>
<i>Final Redemption Amount (Extracts from § 3 of the Consolidated Terms):</i>	<i>The "Final Redemption Amount" per Certificate will be determined by the Calculation Agent as follows:</i>

(i) If, in the determination of the Calculation Agent, the Basket Value on any of the Periodical Valuation Dates (excluding the Final Valuation Date) is at or above the Initial Level, such Periodical Valuation Date shall be the relevant date for the determination of the Maturity Date and the Final Redemption Amount is determined according to the following table:

<i>Periodical Valuation Date*</i>	<i>Final Redemption Amount</i>
<i>16 June 2009</i>	<i>1110 EUR</i>
<i>17 May 2010</i>	<i>the greater of (i) 1220 EUR and (ii) the Basket Value on the relevant Periodical Valuation Date multiplied by the Reference Amount.</i>
<i>16 May 2011</i>	<i>the greater of (i) 1330 EUR and (ii) the Basket Value on the relevant Periodical Valuation Date multiplied by the</i>

³ *The number of Certificates issued on the Issue Date will be determined at the end of the Subscription Period. The Issuer will publish the number of issued Certificates promptly upon determination in a business or daily newspaper with general circulation in the Federal Republic of Germany.*

	Reference Amount.
16 May 2012	the greater of (i) 1440 EUR and (ii) the Basket Value on the relevant Periodical Valuation Date multiplied by the Reference Amount.
* Subject to postponement	

(ii) *In any other case, the Final Valuation Date shall be deemed to be the relevant date for the determination of the Maturity Date and the Final Redemption Amount per Certificate is determined as follows:*

(a) *If the Final Level is at or above the Initial Level, the Final Redemption Amount is equal to the greater of (i) 1550 EUR and (ii) the Basket Value on the Final Valuation Date multiplied by the Reference Amount.*

(b) *If the Final Level is below the Initial Level and was on no Observation Date within the Observation Period below 60% of the Initial Level, the Final Redemption Amount is equal to the Reference Amount.*

(c) *In any other case, the Final Redemption Amount shall be calculated as follows:*

Reference Amount x Final Level.

"Initial Level" is 100%.

"Final Level" means the Basket Value on the Final Valuation Date.

"Weighted Performance" of a Reference Asset

(i) *on a Periodical Valuation Date is the Weighting of such Reference Asset multiplied by the Reference Price of such Reference Asset on such Periodical Valuation Date divided by the Reference Price of such Reference Asset on the Initial Valuation Date (subject to the provisions of § 3(f)(ii)); and*

(ii) *on an Observation Date is the Weighting of such Reference Asset multiplied by the Reference Price of such Reference Asset on such Observation Valuation Date divided by the Reference Price of such Reference Asset on the Initial Valuation Date.*

"Basket Value" means

(i) *, in respect of a Periodical Valuation Date, the sum of the Weighted Performances on such Periodical*

Valuation Date for all Reference Assets; and

(ii) *for the assessment whether the Basket Value on any Observation Date within the Observation Period was below 60% of the Initial Level (see definition "Final Redemption Amount", alternative (ii)(b)), the sum of the Weighted Performances on such Observation Day for all Reference Assets, provided that, in case that such Observation Date is in respect of any Reference Asset not a Scheduled Trading Day or a Disrupted Day, the Calculation Agent shall, in its reasonable discretion (nach billigem Ermessen), either disregard such Observation Date or determine the Reference Price of the relevant Reference Asset on such Observation Date.*

"Reference Amount" *is equal to 1,000 EUR.*

"Additional Termination Event" *has the meaning set out in § 3(g).*

"Reference Assets" *has the meaning set out in § 3(a).*

"Reference Price" *has the meaning ascribed to in in § 3(a).*

"Initial Valuation Date" *means, subject as provided in § 3(f)(ii), 30 April 2008, or, if such day is not a Scheduled Trading Day in respect of any Reference Asset, for such Reference Asset the next following day that is a Scheduled Trading Day in respect of such Reference Asset.*

"Periodical Valuation Dates" *means, subject as provided in § 3(f)(ii), 16 June 2009, 17 May 2010, 16 May 2011, 16 May 2012 and 16 May 2013 or, if any such day is not a Scheduled Trading Day in respect of any Reference Asset, for such Reference Asset the earlier of (i) the next following day that is a Scheduled Trading Day in respect of such Reference Asset and (ii) the relevant Cut-off Date.*

"Final Valuation Date" *means the last Periodical Valuation Date.*

"Cut-off Date" *has the meaning ascribed to it in § 3(f)(i).*

"Observation Period" *is the period from (but excluding) the first day that is the Initial Valuation Date in relation to at least one of the Reference Assets to (and including) the last day that is the Final Valuation Date for at least one of the Reference Assets.*

"Observation Date" means each day on which a Reference Price is determined in respect of at least one of the Reference Assets.

Early Redemption:

The Certificates may only be redeemed early at the Early Redemption Amount pursuant to § 3(c) of the Consolidated Terms (Redemption for taxation reasons) or § 8 of the Consolidated Terms (events of default) or following an Additional Termination Event (§ 3(g) of the Consolidated Terms).

Calculation Agent:

J.P. Morgan Securities Ltd., 125 London Wall, London EC2Y 5AY (Vereinigtes Königreich)

Form:

Temporary Global Certificate exchangeable for a Permanent Global Certificate which is exchangeable for definitive Certificates in the circumstances set out in the Consolidated Terms.

Governing law:

German law

AUF DIE ZERTIFIKATE ANWENDBARE ALLGEMEINE BESTIMMUNGEN

GENERAL PROVISIONS APPLICABLE TO THE CERTIFICATES

Konsolidierte Bedingungen / Ergänzte Bedingungen	Konsolidierte Bedingungen
<i>Consolidated Terms / Supplemented Terms</i>	<i>Consolidated Terms</i>
Emittentin:	J.P. Morgan International Derivatives Ltd.
<i>Issuer:</i>	<i>J.P. Morgan International Derivatives Ltd.</i>
Garantin:	JPMorgan Chase Bank, N.A.
<i>Guarantor:</i>	<i>JPMorgan Chase Bank, N.A.</i>
Seriennummer:	Nicht Anwendbar
<i>Series Number:</i>	<i>Not Applicable</i>
Ausgabepreis:	Der anfängliche Ausgabepreis pro Zertifikat beträgt bei Zeichnung während der Zeichnungsfrist EUR 1.000. Danach können die Zertifikate weiterhin zu einem fortlaufend festgesetzten Preis angeboten werden. ⁴ Es ist möglich, dass Investoren einen zusätzlichen Ausgabeaufschlag in Höhe von 3 % des Ausgabepreises pro Zertifikat an die jeweilige Vertriebsstelle zu zahlen haben. Der oben genannte Ausgabepreis eines Zertifikats kann über dessen Marktwert am Ausgabetag liegen (ermittelt unter Verwendung von internen Preisfindungsmodellen, die auf von JPMorgan verwendeten, allgemein anerkannten finanzmathematischen Prinzipien beruhen). Der Ausgabepreis kann Provisionen bzw. Gebühren enthalten, die an den Dealer und/oder Vertriebsstellen gezahlt werden. Weitere Informationen erteilt die jeweilige Vertriebsstelle.
Provisionen oder Gebühren:	Falls von dem Dealer in Verbindung mit der Begebung und dem Vertrieb dieser Zertifikate irgendwelche Provisionen oder Gebühren an einen Vermittler gezahlt wurden oder zu zahlen sind, kann ein solcher Vermittler gemäß den anwendbaren Vorschriften einschließlich den zur

⁴ Der Preis wird unter Berücksichtigung der jeweils herrschenden Marktbedingungen festgelegt werden.

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 Zertifikaten, die beabsichtigen Zertifikate 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.

Issue Price:

The initial Issue Price per Certificate in case of subscription during the Subscription Period is equal to EUR 1,000.

After the end of the Subscription Period, the Certificates may be offered at a continuously determined price.⁵

Investors may be required to pay an additional initial sales charge payable to the relevant distributor of 3 per cent. of the Issue Price per Certificate.

The Issue Price may be more than the market value of each Certificate 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 may include embedded commissions payable to the Dealer and/or a distributor or distributors. Further information is available from the relevant distributor.

⁵ Such price will be determined in consideration of the market conditions prevailing from time to time.

Commissions or Fees:

If any commissions or fees relating to the issue and sale of these Certificates 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 Certificates intending to purchase Certificates through an intermediary (including by way of introducing broker) should request details of any such commission or fee payment from such intermediary before making any purchase hereof.

Umfang der Emission:	Bis zu 50.000 Zertifikate ⁶
<i>Issue size:</i>	<i>Up to 50,000 Certificates⁶</i>
Anwendbare TEFRA-Freistellung:	D Rules
<i>Applicable TEFRA exemption:</i>	<i>D Rules</i>
Vertriebsmethode:	Nicht-syndiziert
<i>Method of distribution:</i>	<i>Non-syndicated</i>
Name des Dealers:	J.P. Morgan Securities Ltd.
<i>Name of Dealer:</i>	<i>J.P. Morgan Securities Ltd.</i>
Datum des Übernahmevertrages	Am bzw. um den Ausgabetag
<i>Date of Subscription Agreement</i>	<i>On or around the Issue Date</i>

⁶ Die Anzahl der Zertifikate, die am Ausgabetag emittiert werden, wird am Ende der Zeichnungsfrist festgelegt. Die Emittentin wird die Anzahl der Zertifikate nach ihrer Festlegung in einer Wirtschafts- oder Tageszeitung, die in der Bundesrepublik Deutschland weit verbreitet ist, veröffentlichen.

The number of Certificates issued on the Issue Date will be determined at the end of the Subscription Period. The Issuer will publish the number of issued Certificates promptly upon determination in a business or daily newspaper with general circulation in the Federal Republic of Germany.

Market Making:	Solange die Zertifikate in den Freiverkehr an einer Wertpapierbörse einbezogen sind, Stellung von Quotes gemäß den jeweils anwendbaren Vorschriften, insbesondere den Geschäftsbedingungen oder Richtlinien für den jeweiligen Freiverkehr in der jeweils anwendbaren Fassung.
Market Making:	<i>As long as the Certificates are traded on the unofficial market of a stock exchange, quoting occurs in accordance with the relevant applicable provisions, in particular the terms of business or guidelines, as applicable with respect to the relevant unofficial market.</i>
U.S.-Verkaufsbeschränkungen:	Zu keinem Zeitpunkt Angebot, Verkauf, Verpfändung, Abtretung, Lieferung, Übertragung oder Rückzahlung der Zertifikate innerhalb der Vereinigten Staaten oder einer der Besitzungen der Vereinigten Staaten von Amerika oder an, für Rechnung oder zugunsten von U.S.-Personen; zu keinem Zeitpunkt rechtliches oder wirtschaftliches Eigentum einer U.S.-Person an den Zertifikaten. "U.S.-Person" hat die diesem Begriff in Regulation S unter dem U.S. Securities Act von 1933 in der jeweils gültigen Fassung bzw. im U.S. Internal Revenue Code von 1986 in der jeweils gültigen Fassung zugewiesene Bedeutung.
<i>U.S. selling restrictions:</i>	<i>No offers, sales, pledges, assignments, deliveries, transfers or redemptions of the Certificates at any time within the United States of America or its possessions or to or for the account or benefit of any U.S. Person; no legal or beneficial ownership of the Certificates at any time by a U.S. person. "U.S. Person" has the meaning ascribed to it in the Regulation S under the U.S. Securities Act of 1933, as amended or the U.S. Internal Revenue Code of 1986, as amended.</i>
Zusätzliche Verkaufsbeschränkungen:	Nicht Anwendbar
<i>Additional selling restrictions:</i>	<i>Not Applicable</i>

ISIN Code ⁷ :	JE00B2Q7KN11
WKN ⁷ :	JPM0QR
Clearingsystem(e) und maßgebliche Identifizierungsnummer(n) ⁸ :	Clearstream, Frankfurt (auch Verwahrstelle)
<i>Clearing system(s) and the relevant identification number(s)⁸:</i>	<i>Clearstream, Frankfurt (also depositary)</i>
Lieferung:	Lieferung gegen Zahlung
<i>Delivery:</i>	<i>Delivery against payment</i>
Rating:	Nicht Anwendbar
<i>Rating:</i>	<i>Not Applicable</i>
Informationen nach Emission	Außer im Falle von Bekanntmachungen gemäß § 11 der Konsolidierten Bedingungen beabsichtigt die Emittentin nicht, Informationen über die Entwicklungen nach der Emission zur Verfügung zu stellen.
<i>Post Issuance Information</i>	<i>The Issuer does not intend to provide post issuance information subject to any Notices pursuant to § 11 of the Consolidated Terms.</i>

⁷ Für gegebenenfalls im Austausch gegen die am Ausgabetag begebenen Zertifikate ausgegebene effektive Zertifikate wird keine oder eine abweichende Wertpapierkennnummer vergeben.

Any definitive Certificates which may be issued in exchange for the Certificates issued on the Issue Date will receive no securities identification number or a different securities identification number.

⁸ Gegebenenfalls ausgegebene effektive Zertifikate sind bei ihrer Ausgabe nicht zur Girosammelverwahrung zugelassen und können auch danach nicht zur Girosammelverwahrung zugelassen werden.

If any definitive Certificates are issued, these will neither be eligible for collective custody upon issuance nor can they become eligible for collective custody subsequent thereto.

ALLGEMEINES**GENERAL****VERANTWORTUNG**

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

RESPONSIBILITY

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

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

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

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

Save as discussed in the section "General Information – Conflicts of Interest" of the Base Prospectus, so far as the Issuer is aware, no person involved in the offer of the Certificates has any conflicts of interest affecting the Certificates.

FUNKTIONSWEISE DER ZERTIFIKATE

Die Zertifikate beziehen sich auf einen Korb von Referenzwerten. "**Referenzwerte**" sind Referenzwert 1 bis Referenzwert 5.

Der Referenzwert 1 ist der jeweils nächstfällige, noch an der New York Mercantile Exchange ("**NYMEX**") gehandelte Future auf WTI Rohöl (mit Ausnahme des letzten Tages, an dem dieser Future an der NYMEX gehandelt wird; an diesem Tag ist der nächste nach diesem Future fällig werdende Future maßgeblich). Die Gewichtung im Korb beträgt 30 %.

Der Referenzwert 2 ist Kupfer. Maßgeblich ist der Fixingpreis (Kassakurs) in USD je metrische Tonne, der von der London Metal Exchange (LME) auf der Bloomberg Seite "LOCADY CMDTY" veröffentlicht wird. Die Gewichtung im Korb beträgt 30 %.

Der Referenzwert 3 ist der jeweils nächstfällige, noch an dem Chicago Board of Trade ("**CBOT**") gehandelten Future auf Weizen (mit Ausnahme des letzten Tages, an dem dieser Future an der CBOT gehandelt wird; an diesem Tag ist der nächste nach diesem Future fällig werdende Future maßgeblich). Maßgeblich ist der Schlusskurs in US-Cent je Scheffel Weizen, der von CBOT veröffentlicht wird (Bloomberg Ticker: "W1 CMDTY"). Die Gewichtung im Korb beträgt 15 %.

Der Referenzwert 4 ist der jeweils nächstfällige, noch an dem Chicago Board of Trade ("**CBOT**") gehandelten Future auf Sojabohnen (mit Ausnahme des letzten Tages, an dem dieser Future an der CBOT gehandelt wird; an diesem Tag ist der nächste nach diesem Future fällig werdende Future maßgeblich). Maßgeblich ist der Schlusskurs in US-Cent je Scheffel Sojabohnen, der vom CBOT veröffentlicht wird (Bloomberg: "S1 CMDTY"). Die Gewichtung im Korb beträgt 15 %.

Der Referenzwert 5 ist Gold. Maßgeblich ist jeweils der Kurs (in USD) je Feinunze in Gold, der von der London Bullion Market Association auf der Bloomberg Seite "GOLDLNPM CMDTY" veröffentlicht wird. Die Gewichtung im Korb beträgt 10 %.

Je ein Zertifikat verbrieft das Recht des Zertifikatsinhabers, am Endfälligkeitstag den Rückzahlungsbetrag zu erhalten, sofern es nicht bereits vorher zurückgezahlt wurde.

Der Endfälligkeitstag und die Höhe des Rückzahlungsbetrages hängen von der Entwicklung der Referenzwerte ab.

"**Periodische Bewertungstage**" sind (vorbehaltlich Verschiebungen) der 16. Juni 2009, der 17. Mai 2010, der 16. Mai 2011, der 16. Mai 2012 und der 16. Mai 2013.

"**Abschließender Bewertungstag**" ist der letzte Periodische Bewertungstag.

"**Anfänglicher Bewertungstag**" ist (vorbehaltlich Verschiebungen) der 30. April 2008.

"**Beobachtungstag**" bezeichnet jeden Tag, an dem für zumindest einen der Referenzwerte ein Referenzkurs festgelegt wird.

"**Beobachtungszeitraum**" ist der Zeitraum vom ersten Tag, der wenigstens für einen der Referenzwerte der Anfängliche Bewertungstag ist, (ausschließlich) bis zum letzten Tag, der wenigstens für einen der Referenzwerte der Abschließende Bewertungstag ist, (einschließlich).

"**Anfangsstand**" ist 100 %.

"**Endstand**" ist der Korbwert am Abschließenden Bewertungstag.

"**Gewichtete Performance**" eines Referenzwerts (i) an einem Periodischen Bewertungstag ist die Gewichtung dieses Referenzwerts multipliziert mit dem Referenzkurs dieses Referenzwerts an dem betreffenden Periodischen Bewertungstag dividiert durch den Referenzkurs dieses Referenzwerts am Anfänglichen Bewertungstag (vorbehaltlich § 3(f)(ii)) und (ii) an einem Beobachtungstag ist die Gewichtung dieses Referenzwerts multipliziert mit dem Referenzkurs dieses Referenzwerts an dem betreffenden Beobachtungstag dividiert durch den Referenzkurs dieses Referenzwerts am Anfänglichen Bewertungstag.

"**Korbwert**" bedeutet (i) in Bezug auf einen Periodischen Bewertungstag die Summe der Gewichteten Performances an dem betreffenden Periodischen Bewertungstag für alle Referenzwerte und (ii) für die Beurteilung, ob der Korbwert an einem Beobachtungstag während des Beobachtungszeitraums kleiner als 60 % des Anfangsstands war (Definition "Rückzahlungsbetrag", Variante B (b)), in Bezug auf einen Beobachtungstag die Summe aus den Gewichteten Performances an diesem Beobachtungstag für alle Referenzwerte, wobei die Berechnungsstelle für den Fall, dass der betreffende Beobachtungstag für einen Referenzwert kein Vorgesehener Handelstag oder ein Unterbrechungstag ist, nach billigem Ermessen entweder diesen Beobachtungstag für die Beurteilung außer Betracht lässt oder den Referenzkurs des betreffenden Referenzwerts an diesem Beobachtungstag festlegt.

"**Referenzbetrag**" ist 1.000 EUR.

Rückzahlungsbetrag und Endfälligkeitstag

Für die Bestimmung des Rückzahlungsbetrages und des Endfälligkeitstages ergeben sich die folgenden Varianten:

Variante A: Falls der Korbwert an einem Periodischen Bewertungstag (mit Ausnahme des Abschließenden Bewertungstags) gleich dem oder größer als der Anfangsstand ist, ist dieser Periodische Bewertungstag für die Bestimmung des Endfälligkeitstages und die Höhe des Rückzahlungsbetrages maßgeblich. Der Endfälligkeitstag und der Rückzahlungsbetrag sind in diesen Fällen der folgenden Tabelle zu entnehmen:

Periodischer Bewertungstag*	Vorzeitiger Rückzahlungstag	Rückzahlungsbetrag
16. Juni 2009	23. Juni 2009	1110 EUR
17. Mai 2010	25. Mai 2010	Der größere der beiden folgenden Beträge: (i) 1220 EUR oder (ii) der Korbwert an dem entsprechenden Periodischen Bewertungstag multipliziert mit dem Referenzbetrag.
16. Mai 2011	23. Mai 2011	Der größere der beiden folgenden Beträge: (i) 1330 EUR oder (ii) der Korbwert an dem entsprechenden Periodischen Bewertungstag multipliziert mit dem Referenzbetrag.
16. Mai 2012	24. Mai 2012	Der größere der beiden folgenden Beträge: (i) 1440 EUR oder (ii) der Korbwert an dem entsprechenden Periodischen Bewertungstag multipliziert mit dem Referenzbetrag.

* Vorbehaltlich Verschiebung

Variante B: Andernfalls ist der 24. Mai 2013 (vorbehaltlich Verschiebungen) der Endfälligkeitstag und der Rückzahlungsbetrag pro Zertifikat wird wie folgt bestimmt:

(a) Falls der Endstand gleich dem oder größer als der Anfangsstand ist, entspricht der Rückzahlungsbetrag dem größeren der beiden folgenden Beträge: (i) 1550 EUR oder (ii) der Korbwert am Abschließenden Bewertungstag multipliziert mit dem Referenzbetrag.

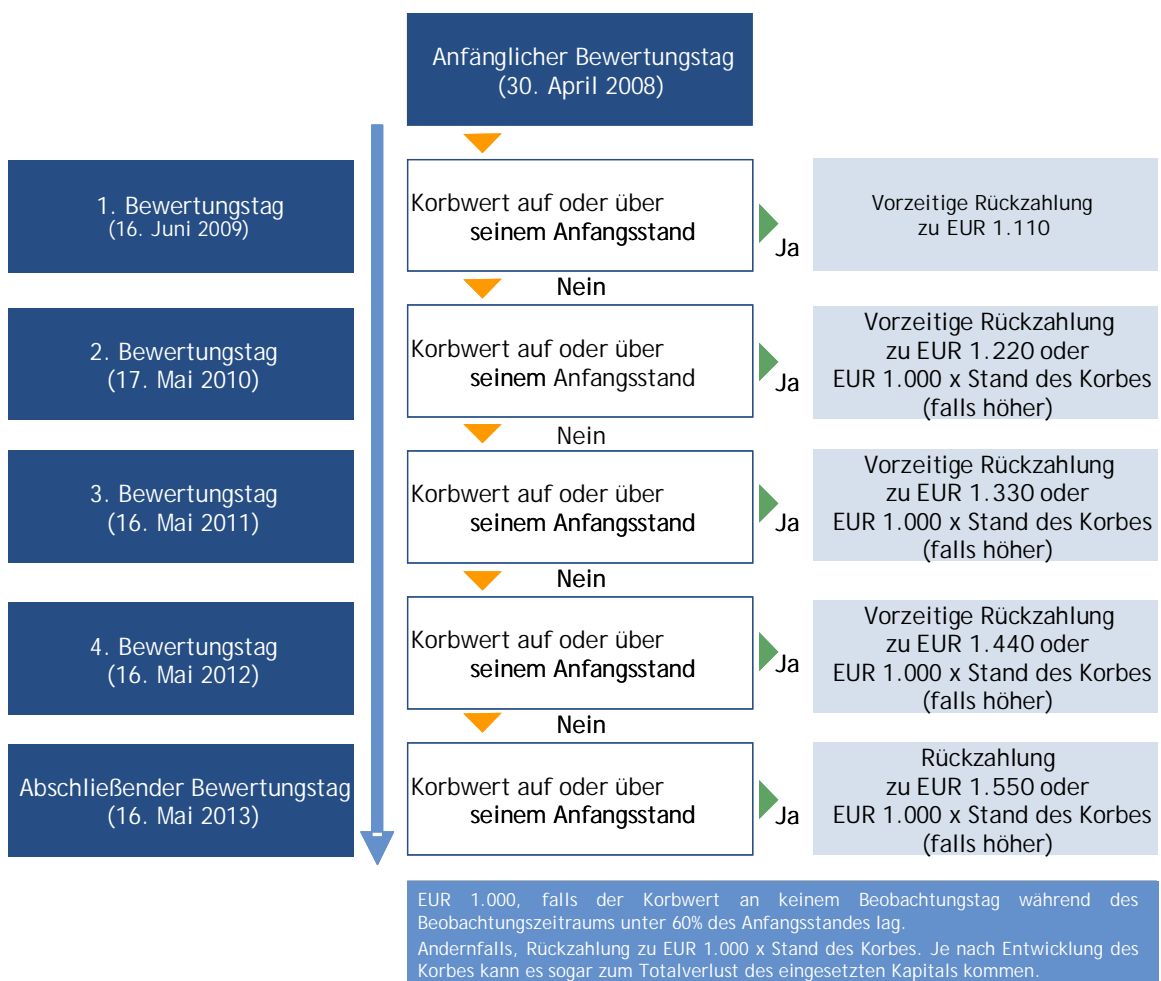
(b) Falls der Endstand kleiner als der Anfangsstand ist und der Korbwert an keinem Beobachtungstag während des Beobachtungszeitraums kleiner als 60 % des Anfangsstandes war, ist der Rückzahlungsbetrag gleich dem Referenzbetrag.

(c) Andernfalls errechnet sich der Rückzahlungsbetrag wie folgt:

Referenzbetrag x Endstand.

Rückzahlungsszenarien:

Die nachfolgende Grafik zeigt die möglichen Rückzahlungen des Zertifikats während der Laufzeit. Die Angaben stellen keinen Hinweis auf einen erwarteten oder wahrscheinlichen Kursverlauf dar. Sie dienen lediglich der Verdeutlichung. Alle Bewertungstage unterliegen den Verschiebungsregelungen nach den Zertifikatsbedingungen.



Das Zertifikat ist währungsgeschützt (Quanto-Mechanismus), d.h. obwohl die Referenzwerte nicht in Euro notieren, wird die Kursentwicklung unabhängig von dem tatsächlichen Wechselkurs im Verhältnis 1 zu 1 in Euro umgerechnet. Dadurch hängt der Anlageerfolg allein von der Kursentwicklung der Referenzwerte (in USD) ab.

ERLÄUTERUNG ZU DEN REFERENZWERTEN

1. Referenzwert 1 – Futures auf WTI Rohöl

Der Referenzwert 1 ist der jeweils nächstfällige, noch an der New York Mercantile Exchange ("NYMEX") gehandelte Future auf WTI Rohöl (mit Ausnahme des letzten Tages, an dem dieser Future an der NYMEX gehandelt wird; an diesem Tag ist der nächste nach diesem Future fällig werdende Future maßgeblich).

Informationen zu den Futures Kontrakten auf WTI Rohöl, die an der NYMEX gehandelt werden

Überblick

Rohöl der Sorte West Texas Intermediate (WTI), der US-Referenzsorte, ist eine der am häufigsten gehandelten US-amerikanischen Rohölsorten und ist die Hauptlieferart im Rahmen des Light-Sweet-Crude-Oil-Futures der New York Mercantile Exchange, Inc (NYMEX). Rohöl ist die weltweit am häufigsten gehandelte Ware. Light-sweet-Rohölsorten werden von den Raffinerien wegen ihres niedrigen Schwefelgehalts und der relativ hohen Renditen bei hochwertigen Produkten wie Benzin, Diesel, Heizöl und Kerosin bevorzugt.

Während die Kurse von der NYMEX-Division-Futures für eine Lieferung in Cushing, Oklahoma, einem Hauptumschlagplatz, bestimmt werden, ist die Gegend um Midland, Texas, im Westen des Bundesstaates das Hauptproduktionsgebiet und einer der wichtigsten Handelsplätze für die US-amerikanische Ölindustrie. Rund 1 Million Barrel pro Tag (b/d) an Rohöl aus Texas und New Mexico werden in Midland gehandelt, das über weitreichende Pipeline-Verbindungen zu den wichtigsten US-amerikanischen Raffineriezentren am Golf von Mexiko, im Landesinneren und den Rocky Mountains verfügt. Die WTI-Produktion in dem Gebiet beträgt rund 400.000 b/d.

Die Handelsgröße des Kontrakts von 1.000 Barrel entspricht einer üblichen Größe am Markt; der Handelsschluss für den Future entspricht dem für den Light-Sweet-Crude-Oil-Future der Börse.

Sämtliche Positionen werden zusammengefasst und entsprechend dem vom SPAN®-System berechneten Value at Risk wird die Hinterlegungssumme eingeschossen. Gegenläufige Hinterlegungsverpflichtungen bei entgegengesetzten Positionen über Märkte hinweg kann zu geringeren Einschussverpflichtungen führen.

Hauptbörse

Die Hauptbörse für die Notierung von WTI-Rohöl ist die New York Mercantile Exchange. Die NYMEX ist die weltgrößte Warenterminbörse und der Haupthandelsplatz für Energie und Edelmetalle. Sie wird von der U.S. Commodity Futures Trading Commission (CFTC) beaufsichtigt, die wiederum der Aufsicht durch den US-Kongress untersteht.

Der Präsenzhandel findet statt von 10:00 Uhr bis 14:30 Uhr. Nachbörslicher Terminhandel erfolgt über die Handelsplattform CME Globex® montags bis donnerstags von 15:15 Uhr bis 17:15 Uhr und von 18:00 Uhr bis 9:50 Uhr am Folgetag. Freitags beginnt die Sitzung um 15:15 Uhr und endet um 17:15 Uhr. Sonntags beginnt die Sitzung um 18:00 Uhr und endet um 9:50 Uhr am Folgetag.

Historische Wertentwicklung des Referenzwertes 1

Die folgende Tabelle zeigt die Höchst- und Tiefstwerte in USD des Schlusskurses des Referenzwertes 1 pro Barrel WTI Rohöl in den Jahren 2003 bis 2007 und den Monaten März 2007 bis Februar 2008 (Quelle: Bloomberg).

Die historische Entwicklung sollte nicht als Indikation für eine zukünftige Entwicklung angesehen werden.

	Höchstwerte in USD	Tiefstwerte in USD
2003	37,83	25,24
2004	55,17	32,48
2005	69,81	42,12
2006	77,03	55,81
2007	98,18	50,48
März 2007	66,03	56,59
April 2007	66,46	61,51
Mai 2007	66,27	61,47
Juni 2007	70,68	64,76
Juli 2007	78,21	71,09
August 2007	76,86	69,26
September 2007	83,32	75,08
Oktober 2007	94,53	79,02
November 2007	98,18	88,71
Dezember 2007	96,62	87,49
Januar 2008	99,62	86,99
Februar 2008	102,59	87,14

Der Schlusskurs des Referenzwertes 1 pro Barrel WTI Rohöl am 19. März 2008 betrug USD 104,48.

Quelle: Bloomberg

2. Referenzwert 2

Referenzwert 2 ist Kupfer. Maßgeblich ist der Fixingpreis (Kassakurs) in USD je metrische Tonne, der von der London Metal Exchange (LME) auf der Bloomberg Seite "LOCADY CMDTY" veröffentlicht wird.

Informationen zur Ermittlung des Kupferpreises an der London Metal Exchange (LME)

Die London Metal Exchange

Als anerkannte Börse (*Recognised Investment Exchange – RIE*) untersteht die LME der Aufsicht der Finanzdienstleistungsaufsichtsbehörde FSA (*Financial Services Authority*) im Vereinigten Königreich.

Die LME ist gesetzlich verpflichtet, sicherzustellen, dass die Geschäftstätigkeit auf ihren Märkten ordnungsgemäß abläuft, und zwar durch Liquidität und Transparenz über Preise und Volumina und einen funktionierenden Anlegerschutz.

Die Festlegung des Kupferpreises

Die Festlegung des Kupferpreises ist ein offener Vorgang, welcher von den Teilnehmern der LME mehrmals täglich in einem 1. Ring und in einem 2. Ring festgestellt wird. Der hier zugrundegelegte Fixing-Preis ist der amtliche Preis um 12:35 Uhr. Die Spezifikationen des Kupfer Fixing-Preises entsprechen denen der an der LME gehandelten Futures Kontrakte.

Kenndaten der LME zu Futures Kontrakten auf Grade A Kupfer:

Kontrakt	Grade A Kupfer
Losgröße	Losgröße 25 Tonnen (Toleranz +/- 2%)
Form	Grade A Kathoden gemäß BSEN 1978:1998
Gewicht	Das Gewicht der Kupferkathoden, die Gegenstand der Futures sind, darf 4 Tonnen je Einheit nicht überschreiten
Liefertermine	Täglich gegen bar bis 3 Monate (erster Liefertermin zwei Werktage nach Barzahlung). Danach jeder Mittwoch von 3 Monaten bis 6 Monate. Danach jeder dritte Mittwoch von 7 Monaten bis zu 63 Monaten.
Notierung	US-Dollar je Tonne
Mindestpreisschritt	50 US-Cents je Tonne
Clearingfähige Währungen	US-Dollar; Japanischer Yen; Pfund Sterling; Euro

Das Clearing für Futures Kontrakte auf Kupfer findet über das London Clearing House (LCH.Clearnet) statt.

Quelle: <http://www.lme.co.uk>

Historische Wertentwicklung des Fixingpreises (Kassapreis) für eine Tonne Kupfer

Die folgende Tabelle zeigt die Höchst- und Tiefstwerte der offiziellen Fixing-Preise des Basiswertes 2 in USD je Tonne an der London Metal Exchange in den Jahren 2003 bis 2007 und den Monaten März 2007 bis Februar 2008 (Quelle: Bloomberg).

Die historische Wertentwicklung ist nicht als Indikation für die zukünftige Wertentwicklung zu verstehen.

	Höchstwerte in USD	Tiefstwert in USD
2003	2321,00	1544,50
2004	3287,00	2337,00

2005	4650,00	3072,00
2006	8788,00	4537,00
2007	8301,00	5225,50
März 2007	6940,00	5811,00
April 2007	8100,00	6916,00
Mai 2007	8225,00	7142,00
Juni 2007	7665,00	7260,00
Juli 2007	8210,00	7730,50
August 2007	8055,00	6960,00
September 2007	8165,00	7248,00
Oktober 2007	8301,00	7695,00
November 2007	7661,00	6492,00
Dezember 2007	6871,00	6272,50
Januar 2008	7361,00	6666,00
Februar 2008	8540,50	7181,00

Der Schlusskurs des Referenzwerts 2 pro metrische Tonne Kupfer am 19. März 2008 betrug USD 8210,50.

Quelle: Bloomberg

3. Referenzwert 3

Der Referenzwert 3 ist der jeweils nächstfällige, noch an dem Chicago Board of Trade ("**CBOT**") gehandelten Future auf Weizen (mit Ausnahme des letzten Tages, an dem dieser Future an der CBOT gehandelt wird; an diesem Tag ist der nächste nach diesem Future fällig werdende Future maßgeblich).

Maßgeblich ist der Schlusskurs in US-Cent je Scheffel Weizen, der von CBOT veröffentlicht wird (Bloomberg Ticker: "W1 CMDTY").

Informationen zu Futures auf Weizen, die am Chicago Board of Trade gehandelt werden

Das Chicago Board of Trade

Die Hauptbörse, an der die CBOT Sojabohnen gelistet sind, ist das Chicago Board of Trade (CBOT) (die "Börse"). Sie ist die leitende Börse für Futures und Optionen. Die Exchange wird durch die U.S. Commodity Futures Trading Commission (CFTC) reguliert, welche ihrerseits von dem U.S. Kongress beaufsichtigt wird.

Beschreibung des Weizen Futures

Übersicht

Der **Weizen** Future handelt in Größen von 5,000 Scheffeln. Der Preis des **Weizen** Futures wird in USD and cents per Scheffel angegeben.

Die lieferbaren Abstufungen des **Weizen** Futures sind:

- No. 2 Soft Red Winter, No. 2 Hard Red Winter, No. 2 Dark Northern Spring, and No. 2 Northern Spring zum Nennwert.
- No.1 Soft Red Winter, No. 1 Hard Red Winter, No.1 Dark Northern Spring und No. 1 Northern Spring zu U.S. \$0.03 pro Scheffel über dem Vertragspreis.

Minimale Preisbewegung	Die minimale Preisbewegung (i.e. the tick size) des Weizen Futures ist U.S.\$0.0025 per Scheffel (U.S.\$12.50 pro Vertrag).
Monate	Die Weizen Future Monate sind Juli, September, Dezember, März und Mai.
Letzter Handelstag	Der letzte Handelstag des Weizen Futures ist der Geschäftstag vor dem 15. Kalendertag des Vertragsmonats.
Letzter Liefertag	Der letzte Liefertag ist der siebte Geschäftstag der auf den letzten Handelstag des Vertragsmonats folgt.
Handelsstunden	Die Handelsstunden für den Sojabohnen Future sind: - 9:30 bis 13:15, mitteleuropäischer Zeit, Montag bis Freitag für offene Auktionen. - 18:32 bis 6:00 und 9:30 bis 13:15, mitteleuropäischer Zeit, Sonntag bis Freitag für den elektronischen Handel; Der Handel für auslaufende Verträge schließt am Mittag am letzten Handelstag.
Tägliches Preislimit	Das tägliche Preislimit für den Weizen Future ist \$0.30 pro Scheffel (\$1,500 pro Vertrag) über oder unter dem Ausgleichsbetrag des vorherigen Tages. Kein Limit in dem spot Monat (limits werden am Ersten Positions Tag aufgehoben).

Informationen über Marginzahlungen für Futures auf Sojabohnen sind unter folgender Adresse erhältlich: <http://www.cbot.com/cbot/pub/page/0,3181,1041,00.html>.

Historische Wertentwicklung des Schlusskurses des Referenzwertes 3

Die folgende Tabelle zeigt die Höchst- und Tiefstwerte in USD des Schlusskurses des Referenzwertes 3 pro USCent je Scheffel Weizen in den Jahren 2003 bis 2007 und den Monaten März 2007 bis Februar 2008 (Quelle: Bloomberg).

Die historische Wertentwicklung ist nicht als Indikator für die zukünftige Wertentwicklung zu verstehen.

	Höchstwerte in US-Cent	Tiefstwerte in US-Cent
2003	405,75	275,50
2004	422,75	283,50
2005	368,00	287,75
2006	542,50	322,50
2007	973,50	419,00
März 2007	468,00	438,00
April 2007	507,00	419,00
Mai 2007	517,00	469,00
Juni 2007	609,00	519,75
Juli 2007	653,25	569,50
August 2007	770,00	636,00
September 2007	939,00	807,00
Oktober 2007	952,50	800,00
November 2007	869,00	748,00
Dezember 2007	973,50	855,00
Januar 2008	963,00	882,50
Februar 2008	1.280,00	943,00

Der Schlusskurs des Referenzwertes 3 in US-Cent je Scheffel Weizen am 19. März 2008 betrug US-Cent 1.074,00.

Quelle: Bloomberg

4. Referenzwert 4

Der Referenzwert 4 ist der jeweils nächstfällige, noch an dem Chicago Board of Trade ("CBOT") gehandelte Future auf Sojabohnen (mit Ausnahme des letzten Tages, an dem dieser Future an der CBOT gehandelt wird; an diesem Tag ist der nächste nach diesem Future fällig werdende Future maßgeblich).

Maßgeblich ist der Schlusskurs in US-Cent je Scheffel Sojabohnen, der vom CBOT veröffentlicht wird (Bloomberg: "S1 CMDTY").

*Informationen zu Futures auf Sojabohnen, die am Chicago Board of Trade gehandelt werden
Das Chicago Board of Trade*

Die Hauptbörse, an der die CBOT Sojabohnen gelistet sind, ist das Chicago Board of Trade (CBOT) (die "Börse"). Sie ist die leitende Börse für Futures und Optionen. Die Exchange wird durch die U.S. Commodity Futures Trading Commission (CFTC) reguliert, welche ihrerseits von dem U.S. Kongress beaufsichtigt wird.

Beschreibung des Soybean Futures

Übersicht

Der Sojabohnen Future handelt in Größen von 5,000 Scheffeln. Der Preis des Sojabohnen Futures wird in USD and cents per Scheffel angegeben.

Die lieferbaren Abstufungen des Sojabohnen Futures sind:

- No. 2 Yellow zum Nennwert, No. 1 Yellow zu 6 cents pro Scheffel über dem Vertragspreis und No. 3 Yellow zu 6 cents pro Scheffel unter dem Vertragspreis.
- No. 3 Yellow Sojabohnen sind nur lieferbar, wenn alle Factoren U.S. No. 2 oder noch besser sind (ausländisches Material ausgeschlossen). Siehe Kapitel 10 – Sojabohnen Futures in dem Abschnitt Rules & Regulations.

Minimale Preisbewegung	Die minimale Preisbewegung (i.e. the tick size) des Sojabohnen Futures ist U.S.\$0.0025 per Scheffel (U.S.\$12.50 pro Vertrag).
Monate	Die Sojabohnen Future Monate sind September, November, Januar, März, Mai, Juli und August.
Letzter Handelstag	Der letzte Handelstag des Sojabohnen Futures ist der Geschäftstag vor dem 15. Kalendertag des Vertragsmonats.
Letzter Liefertag	Der letzte Liefertag ist der zweite Geschäftstag der auf den letzten Handelstag des Vertragsmonats folgt.
Handelsstunden	Die Handelsstunden für den Sojabohnen Future sind: - 9:30 bis 13:15, mitteleuropäischer Zeit, Montag bis Freitag für offene Auktionen. - 18:31 bis 6:00 und 9:30 bis 13:15, mitteleuropäischer Zeit, Sonntag bis Freitag für den elektronischen Handel; Der Handel für auslaufende Verträge schließt am Mittag am letzten Handelstag.
Tägliches Preislimit	Das tägliche Preislimit für den Sojabohnen Future ist \$0.50 pro Scheffel (\$2,500 pro Vertrag) über oder unter dem Ausgleichsbetrag des vorherigen Tages. Kein Limit in dem spot Monat (limits werden am Ersten Positions Tag aufgehoben).

Informationen über Marginzahlungen für Futures auf Sojabohnen sind unter folgender Internet-Adresse erhältlich: <http://www.cbot.com/cbot/pub/page/0,3181,1041,00.html>.

Historische Wertentwicklung des Schlusskurses des Referenzwertes 4

Die folgende Tabelle zeigt die Höchst- und Tiefstwerte in USD des Schlusskurses des Referenzwertes 4 pro US-Cent je Scheffel Sojabohnen in den Jahren 2003 bis 2007 und den Monaten März 2007 bis Februar 2008 (Quelle: Bloomberg).

Die historische Wertentwicklung ist nicht als Indikator für die zukünftige Wertentwicklung zu verstehen.

	Höchstwerte in US-Cent	Tiefstwerte in US-Cent
2003	800,00	532,50
2004	1055,75	502,00
2005	744,50	499,50
2006	688,00	527,25
2007	1220,75	653,50
März 2007	778,25	733,00
April 2007	779,00	709,75
Mai 2007	812,50	726,00
Juni 2007	855,25	797,00
Juli 2007	913,00	815,00
August 2007	870,50	799,25
September 2007	1009,00	878,00
Oktober 2007	1011,00	925,50
November 2007	1103,75	990,75
Dezember 2007	1220,75	1078,75
Januar 2008	1301,50	1189,50
Februar 2008	1522,00	1287,25

Der Schlusskurs des Referenzwertes 4 in US-Cent je Scheffel Sojabohnen am 19. März 2008 betrug US-Cent 1.257,00.

Quelle: Bloomberg

5. Referenzwert 5

Referenzwert 5 ist Gold. Maßgeblich ist jeweils der Kurs (in USD) je Feinunze in Gold, der von der London Bullion Market Association auf der Bloomberg Seite "GOLDLNPM CMDTY" veröffentlicht wird.

Informationen zur Ermittlung des Goldpreises durch London Bullion Market Association

Allgemeines

Der Gold-Spotpreis, auf den sich der Referenzwert 5 bezieht, ist das durch die London Bullion Market Association in US-Dollar ermittelte offizielle Mittags-Fixing (15 Uhr) für eine Feinunze Gold (31,1035 g). Das Mittags-Fixing wird auf der Bloomberg-Seite "GOLDLNPM <Comdty> (bzw. gegebenenfalls einer Nachfolgesite) veröffentlicht.

Berechnungsmethode und Häufigkeit der Berechnung des Goldpreis-Fixing

Die Festlegung des Goldpreis-Fixing ist ein offener Vorgang, bei dem die Teilnehmer am Markt Geschäfte auf Grundlage eines einzelnen angegebenen Preises vornehmen können. Aufträge können im Verlauf des Handels geändert werden, da der Preis so lange erhöht oder gesenkt wird, bis die Aufträge von Käufern und Verkäufern erfüllt sind und der Preis als gestellt ("fixed") bezeichnet wird.

Aufträge, die im Rahmen des Fixing ausgeführt werden, erfolgen als Eigengeschäfte zwischen dem Kunden und dem Händler, über den der Auftrag platziert wird.

Bei den Preisfestlegungen handelt es sich um international veröffentlichte Benchmarks für Edelmetalle. Das Fixing ist vollständig transparent und wird daher zum Handel im großen Umfang bzw. zur Erreichung des anerkannten Durchschnittspreises des Edelmetalls verwendet. Als eine Benchmark orientiert sich der Preis vieler anderer Finanzinstrumente, auch von Cash-Settled Swaps und Optionen, am Fixing. Das Gold Fixing begann im Jahr 1919.

Beim Goldpreis-Fixing gibt es insgesamt fünf Teilnehmer, die jeweils Market Maker der LBMA sind. Es handelt sich dabei um die Bank of Nova Scotia-ScotiaMocatta, Barclays Bank Plc, Deutsche Bank AG, HSBC Bank USA, N.A. und Société Générale.

Um den "Fixing"-Preis zu erhalten, platzieren die Kunden ihre Aufträge bei den Teilnehmern des Goldpreis-Fixing, den sogenannten "Fixing Members", die alle Aufträge vor der Weitergabe ihrer Aufträge an ihren Vertreter im Rahmen des Fixing verrechnen. Der Goldpreis wird dann angepasst, um darzustellen, ob es mehr Käufer oder Verkäufer zu einem bestimmten Preis gibt, und zwar so lange, bis Angebot und Nachfrage als ausgeglichen angesehen werden. Die Kunden können ihre Aufträge im Verlauf des Handels ändern, wobei das entsprechende Fixing Member eine Fahne hebt, um den anderen Members sichtbar anzuzeigen, dass der Auftrag geändert wird. Der Preis kann nicht als "fixed" bezeichnet werden, solange eine Fahne erhoben ist.

Das Fixing erfolgt zweimal täglich – um etwa 10.30 und um 15.00 Uhr Londoner Zeit.

Das Fixing ist ein offener, transparenter Vorgang, der es den Kunden ermöglicht, während des Fixing-Verfahrens über Preisbewegungen, sowie zugleich über Nachfrage-Änderungen, auf dem Laufenden gehalten zu werden, sodass sie ihre Nachfrage in Abhängigkeit von dieser Information auflösen, erhöhen oder reduzieren können.

Quelle: www.lbma.org.uk/london_faq_fixings.htm (abgefragt am 12. Juli 2006).

Historische Wertentwicklung des Schlusskurses des Referenzwertes 5

Die folgende Tabelle stellt die Höchst- und Tiefstwerte des Mittags-Fixing von Gold in USD je Feinunze für die Jahre 2003 bis 2007 und für die Monate März 2007 bis Februar 2008 dar.

Die historische Entwicklung des Goldpreises sollte nicht als Indikator für eine zukünftige Entwicklung angesehen werden.

	Höchstwerte in USD	Tiefstwerte in USD
2003	416,25	319,90
2004	454,20	375,00
2005	536,50	411,10
2006	725,00	524,75
2007	841,10	608,40
März 2007	670,40	636,75
April 2007	691,40	658,25
Mai 2007	688,80	652,65
Juni 2007	671,50	642,10
Juli 2007	684,30	648,75
August 2007	675,50	657,50
September 2007	743,00	672,00
Oktober 2007	789,50	725,50
November 2007	841,10	778,85
Dezember 2007	833,75	784,25
Januar 2008	924,50	846,75
Februar 2008	971,5	887,5

Der Nachmittags-Fixing von Gold am 19. März 2008 betrug 958,50 USD je Feinunze.

Quelle: Bloomberg

Informationen zur Wertentwicklung und Volatilität der Referenzwerte sind auf folgender Internetseite erhältlich: <http://www.jpmorganinvestor.com/>.

MECHANICS OF THE CERTIFICATES

The Certificates are linked to a basket of Reference Assets. "**Reference Assets**" are Reference Asset 1 to Reference Asset 5.

Reference Asset 1 is the next expiring contract for the future delivery of WTI crude oil as traded on the New York Mercantile Exchange (the "**NYMEX**") (except for the last day on which such contract is traded on the NYMEX; on such day, the contract expiring next after such contract is the relevant contract). The weighting in the basket is 30%.

Reference Asset 2 is copper. The relevant price is the fixing price (spot price) (in USD) per metric tonne of copper as calculated and published by the London Metal Exchange (LME) on the Bloomberg page "**LOCADY CMDTY**". The weighting in the basket is 30%.

The Reference Asset 3 is the next expiring contract for the future delivery of wheat as traded on the Chicago Board of Trade (the "**CBOT**") (except for the last day on which such contract is traded on the CBOT; on such day, the contract expiring next after such contract is the relevant contract). The relevant price is the price in US-Cent per bushel wheat as published by the Chicago Board of Trade on Bloomberg page "**WI CMDTY**". The weighting in the basket is 15%.

The Reference Asset 4 is the next expiring contract for the future delivery of soybeans as traded on the Chicago Board of Trade (the "**CBOT**") (except for the last day on which such contract is traded on the CBOT; on such day, the contract expiring next after such contract is the relevant contract). The relevant price is the price in US-Cent per bushel soybeans as published by the Chicago Board of Trade on Bloomberg page "**S1 CMDTY**". The weighting in the basket is 15%.

Reference Asset 5 is Gold. The relevant price is in each case the price in USD per troy ounce of gold as published by the London Bullion Market Association (Bloomberg "**GOLDLNPM CMDTY**"). The weighting in the basket is 10%.

"**Periodical Valuation Dates**" means, subject to postponement, 16 June 2009, 17 May 2010, 16 Mai 2011, 16 Mai 2012 and 16 May 2013.

"**Final Valuation Date**" means the last Periodical Valuation Date.

"**Initial Valuation Date**" means, subject to postponement, 30 April 2008.

"**Observation Date**" means each day on which a Reference Price is determined in respect of at least one of the Reference Assets.

"**Observation Period**" is the period from (but excluding) the first day that is the Initial Valuation Date in relation to at least one of the Reference Assets to (and including) the last day that is the Final Valuation Date for at least one of the Reference Assets.

"**Initial Level**" is 100%.

"**Final Level**" means the Basket Value on the Final Valuation Date.

"**Weighted Performance**" of a Reference Asset (i) on a Periodical Valuation Date is the Weighting of such Reference Asset multiplied by the Reference Price of such Reference Asset on such Periodical Valuation Date divided by the Reference Price of such Reference Asset on the Initial Valuation Date (subject to the provisions of § 3(f)(ii)); and (ii) on an Observation Date is the Weighting of such Reference Asset multiplied by the Reference Price of such Reference Asset on such Observation Valuation Date divided by the Reference Price of such Reference Asset on the Initial Valuation Date.

"**Basket Value**" means (i), in respect of a Periodical Valuation Date, the sum of the Weighted Performances on such Periodical Valuation Date for all Reference Assets; and (ii) for the assessment whether the Basket Value on any Observation Date within the Observation Period was below 60% of the

Initial Level (see definition "Final Redemption Amount", alternative B (b)), the sum of the Weighted Performances on such Observation Day for all Reference Assets, provided that, in case that such Observation Date is in respect of any Reference Asset not a Scheduled Trading Day or a Disrupted Day, the Calculation Agent shall, in its reasonable discretion (nach billigem Ermessen), either disregard such Observation Date or determine the Reference Price of the relevant Reference Asset on such Observation Date.

Final Redemption Amount and Maturity Date

The foregoing results in the following alternatives for the determination of the Final Redemption Amount and the Maturity Date:

Alternative A: If the Basket Value on any of the Periodical Valuation Dates (excluding the Final Valuation Date) is at or above the Initial Level, such Periodical Valuation Date shall be the relevant date for the determination of the Final Redemption Amount and the Maturity Date. In such case, the Maturity Date and the Final Redemption Amount are shown in the following table:

<i>Periodical Valuation Date*</i>	<i>Early Redemption Date</i>	<i>Redemption Amount</i>
<i>16 June 2009</i>	<i>23 June 2009</i>	<i>1110 EUR</i>
<i>17 May 2010</i>	<i>25 May 2010</i>	<i>the greater of (i) 1220 EUR and (ii) the Basket Value on the relevant Periodical Valuation Date multiplied by the Reference Amount.</i>
<i>16 May 2011</i>	<i>23 May 2011</i>	<i>the greater of (i) 1330 EUR and (ii) the Basket Value on the relevant Periodical Valuation Date multiplied by the Reference Amount.</i>
<i>16 May 2012</i>	<i>24 May 2012</i>	<i>the greater of (i) 1440 EUR and (ii) the Basket Value on the relevant Periodical Valuation Date multiplied by the Reference Amount.</i>

** subject to postponement*

Alternative B: In any other case, the Maturity Date is 24 May 2013 (subject to postponement) and the Final Redemption Amount per Certificate is determined as follows:

(a) If the Final Level is at or above the Initial Level, the Final Redemption Amount is equal to the greater of (i) 1550 EUR and (ii) the Basket Value on the Final Valuation Date multiplied by the Reference Amount.

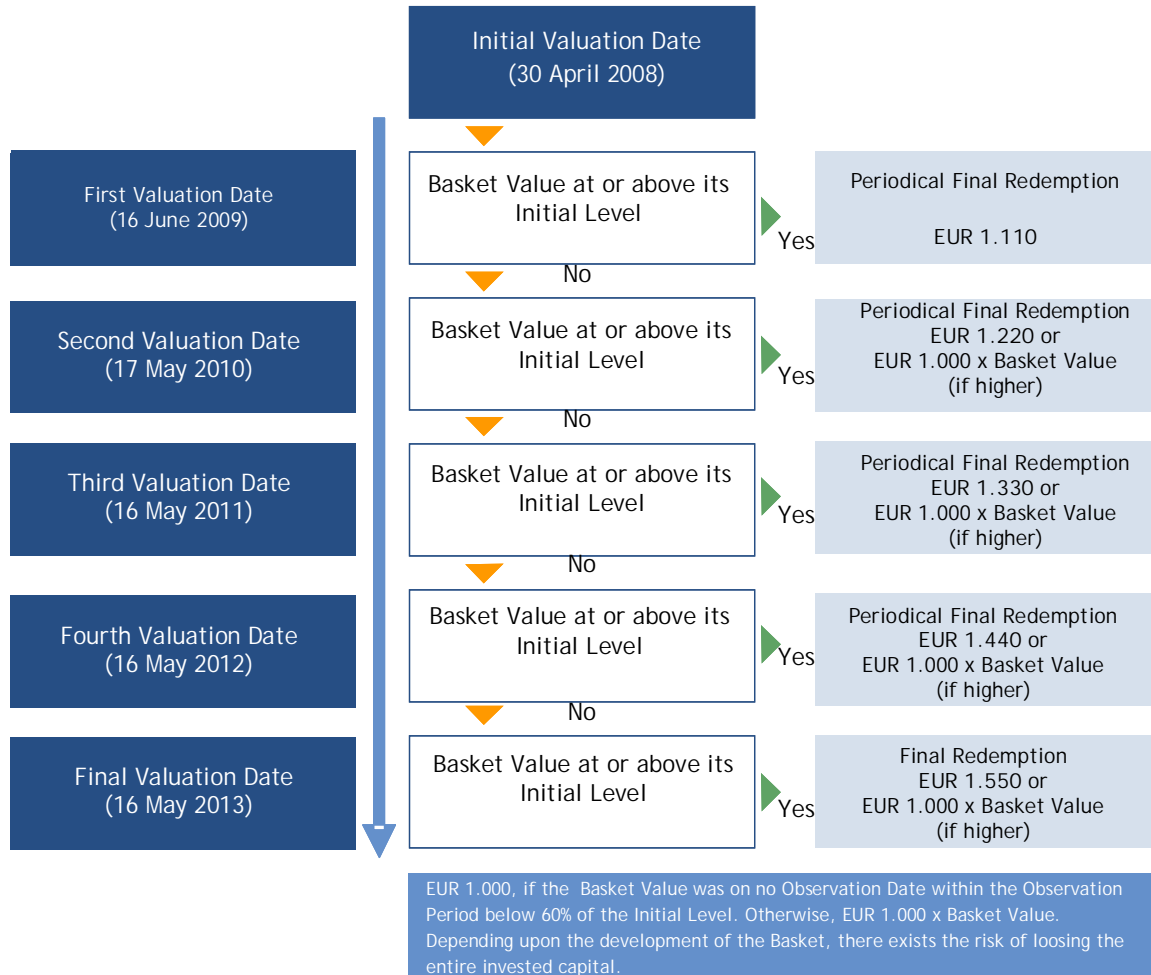
(b) If the Final Level is below the Initial Level and was on no Observation Date within the Observation Period below 60% of the Initial Level, the Final Redemption Amount is equal to the Reference Amount.

(c) In any other case, the Final Redemption Amount shall be calculated as follows:

Reference Amount x Final Level.

Scenarios for the redemption:

The following chart demonstrates the different possible ways of redemption of the Certificates. The information is no indication of an expected or potential performance of the Reference Asset. It is for illustrative purposes only. All Valuation Dates may be postponed according to the Conditions of the Certificates.



The Certificate is protected against changes in foreign exchange rates (quanto mechanism), i.e. although the Reference Asset is not denominated in Euro, the price performance is converted 1 to 1 into Euro, irrespective of the actual exchange rate. Accordingly, the investment return only depends on the performance of the Reference Asset (in USD).

EXPLANATION RELATING TO THE REFERENCE ASSETS

1. Reference Asset 1

Reference Asset 1 is the next expiring contract for the future delivery of WTI crude oil as traded on the New York Mercantile Exchange (the "NYMEX") (except for the last day on which such contract is traded on the NYMEX; on such day, the contract expiring next after such contract is the relevant contract).

The relevant price is the price in USD per barrel of WTI crude oil as published by the New York Mercantile Exchange (Bloomberg "CL1 CMDTY").

Information on Futures Contracts on WTI crude oil traded on the New York Mercantile Exchange

Overview

West Texas Intermediate (WTI) crude oil, the U.S. benchmark grade, is one of the most actively traded domestic crudes and is the primary deliverable grade under the New York Mercantile Exchange, Inc., light, sweet crude oil futures contract. Crude oil is the world's most actively traded commodity. Light, sweet crudes are preferred by refiners because of their low sulfur content and relatively high yields of high-value products such as gasoline, diesel fuel, heating oil, and jet fuel.

While the NYMEX Division futures contract prices are quoted at Cushing, Oklahoma, a major transshipment point, the Midland, Texas, area in the western part of the state is the principal production area and is one of the most important market centers for the domestic oil industry. Approximately 1 million barrels per day (b/d) of Texas and New Mexico crudes are traded at Midland, which has extensive pipeline connections to principal U.S. refining centers along the Gulf Coast, in the Mid-continent, and the Rocky Mountains. WTI production in the area is approximately 400,000 b/d.

The 1,000-barrel lot size of the contract is a commonly traded market unit, and the futures trading termination schedule parallels that of the Exchange's benchmark light, sweet crude oil futures contract.

All positions will be aggregated and margined according to the value at risk as calculated by the SPAN® system. Cross margining of offsetting positions across markets can result in reduced margin obligations.

Primary Exchange

The primary exchange on which WTI Crude Oil is listed is the New York Mercantile Exchange (NYMEX). It is the world's largest physical commodity futures exchange and the pre-eminent trading forum for energy and precious metals. It is regulated by the U.S. Commodity Futures Trading Commission (CFTC), which in turn, is overseen by the U.S. Congress.

Open outcry trading is conducted from 10:00 am until 2:30 pm. After hours futures trading is conducted via the CME Globex® trading platform on Mondays to Thursdays from 3.15 pm until 5.15 pm and again from 6.00 pm until 9.50 am the following day. On Fridays, the session begins at 3.15 pm and concludes at 5.15 pm. On Sundays, the session begins at 6.00 pm and concludes at 9.50 am the following day.

Historical Performance of the Reference Asset

The following table shows the high and low values in USD of the closing price of Reference Asset 1 per barrel WTI crude oil for the years 2003 to 2007 and the months of March 2007 to February 2008 (Source: Bloomberg).

The historical performance should not be taken as an indication of future performance.

	High in USD	Low in USD
2003	37.83	25.24
2004	55.17	32.48
2005	69.81	42.12
2006	77.03	55.81
2007	98.18	50.48
Mar 2007	66.03	56.59
Apr 2007	66.46	61.51
May 2007	66.27	61.47
Jun 2007	70.68	64.76
Jul 2007	78.21	71.09
Aug 2007	76.86	69.26
Sep 2007	83.32	75.08
Oct 2007	94.53	79.02
Nov 2007	98.18	88.71
Dec 2007	96.62	87.49
Jan 2008	99.62	86.99
Feb 2008	102.59	87.14

The closing price of Reference Asset 1 per barrel WTI crude oil on 19 March 2008 was USD 104.48.

Source: Bloomberg

2. Reference Asset 2

Reference Asset 2 is copper. The relevant price is the fixing price (spot price) (in USD) per metric tonne of copper as calculated and published by the London Metal Exchange (LME) on the Bloomberg page "LOCADY CMDTY".

Information on the determination of the price of copper on the London Metal Exchange

The London Metal Exchange

As a recognised exchange (*Recognised Investment Exchange* - RIE) the LME is regulated in the United Kingdom by the FSA (*Financial Services Authority*). The LME is required by law to ensure the proper course of all transactions on its markets by liquidity and transparency with regard to prices and volumes and effective investor protection.

The determination of the copper price

The copper price is determined in an open procedure. The price is determined by the participants of the LME several times each day in a 1st ring and a 2nd ring. The relevant fixing price for the purpose of the Certificates is the official price as at 12.35 p.m. The specifications of the copper fixing price are the same as those of the futures contracts on copper traded on the LME.

LME Grade A Copper Futures Contract Specifications:

Contract	Grade A copper
Lot size	25 tonnes (with a tolerance of +/- 2%)
Form	Grade A Cathodes according to BSEN 1978:1998
Weight	The weight of the copper cathodes, the subject of the futures, may not exceed 4 tonnes per unit.
Delivery dates	Daily for 3 months forward (first delivery two business days after cash payment) and then every Wednesday for the next 3 months and then every third Wednesday from the 7 months to 63 months.
Quotation	US Dollars per tonne
Minimum price movement	US\$ 0.5 per tonne
Clearable currencies	US Dollar; Japanese Yen; Pound Sterling; Euro

The futures contracts on copper are cleared through London Clearing House (LCH.Clearnet).

Source: <http://www.lme.co.uk>

Historical performance of the fixing price (spot price) per tonne of copper

The following table shows the high and low values in USD of the official fixing prices of Reference Asset 2 per tonne on the London Metal Exchange for the years 2003 to 2007 and the months of March 2007 to February 2008 (Source: Bloomberg).

The historical performance should not be taken as an indication of future performance.

	High in USD	Low in USD
2003	2321.00	1544.50
2004	3287.00	2337.00
2005	4650.00	3072.00
2006	8788.00	4537.00
2007	8301.00	5225.50
Mar 2007	6940.00	5811.00
Apr 2007	8100.00	6916.00
May 2007	8225.00	7142.00
Jun 2007	7665.00	7260.00
Jul 2007	8210.00	7730.50
Aug 2007	8055.00	6960.00
Sep 2007	8165.00	7248.00
Oct 2007	8301.00	7695.00
Nov 2007	7661.00	6492.00
Dec 2007	6871.00	6272.50
Jan 2008	7361.00	6666.00
Feb 2008	8540.50	7181.00

The p.m. fixing on 19 March 2008 was USD 8210.50.

Source: Bloomberg

3. Reference Asset 3

The Reference Asset 3 is the next expiring contract for the future delivery of wheat as traded on the Chicago Board of Trade (the "CBOT") (except for the last day on which such contract is traded on the CBOT; on such day, the contract expiring next after such contract is the relevant contract).

The relevant price is the price in US-Cent per bushel wheat as published by the Chicago Board of Trade on Bloomberg page "W1 CMDTY".

Information on Futures Contracts on Wheat traded on the Chicago Board of Trade

The Chicago Board of Trade

The primary exchange on which CBOT Wheat is listed is the Chicago Board of Trade (CBOT) (the exchange). It's a leading futures and options on futures exchange. The exchange is regulated by the U.S. Commodity Futures Trading Commission (CFTC), which in turn, is overseen by the U.S. Congress.

Description of Wheat Futures

Overview: The Wheat Futures Contract Specification

The Wheat Futures Contract trades in units of 5,000 bushels. The price of the Wheat Futures Contract is quoted in U.S. dollars and cents per bushel.

The Wheat Futures Contract's deliverable grades are:

- No. 2 Soft Red Winter, No. 2 Hard Red Winter, No. 2 Dark Northern Spring, and No. 2 Northern Spring at par;
- No. 1 Soft Red Winter, No. 1 Hard Red Winter, No. 1 Dark Northern Spring and No. 1 Northern Spring at U.S.\$0.03 per bushel over contract price.

Minimum price movement	The minimum price movement (i.e. the tick size) of the Wheat Futures Contract is U.S.\$0.0025 per bushel (U.S.\$12.50 per contract).
Months	The Wheat Futures Contract months are July, September, December, March and May.
Last trading day	The last trading day of the Wheat Futures Contract is the business day prior to the 15th calendar day of the contract month.
Last delivery day	The last delivery day is the seventh business day following the last trading day of the delivery month.
Trading hours	The trading hours for the Wheat Futures Contract are: <ul style="list-style-type: none"> - 9:30 a.m. to 1:15 p.m., Central Time, Mondays to Fridays for open auction. - 6:32 p.m. to 6:00 a.m. and 9:30 a.m. to 1:15 p.m. Central Time, Sundays to Fridays for electronic trading; Trading in expiring contracts closes at noon on the last trading day.
Daily price limit	The daily price limit of the Wheat Futures Contract is \$0.30 per bushel (\$1,500 per contract) above or below the previous day's settlement price. There is no limit in the spot month (limits are lifted beginning on First Position Day).

Information of margin requirement for the Wheat Futures Contract can be found on <http://www.cbot.com/cbot/pub/page/0,3181,1041,00.html>

Historical performance

The following table shows the high and low values in US-Cent of the official fixing prices of Reference Asset 3 per bushel on the Chicago Board of Trade for the years 2003 to 2007 and the months of March 2007 to February 2008 (Source: Bloomberg).

The historical performance should not be taken as an indication of future performance.

	High in US-Cent	Low in US-Cent
2003	405.75	275.50
2004	422.75	283.50
2005	368.00	287.75
2006	542.50	322.50
2007	973.50	419.00
Mar 2007	468.00	438.00
Apr 2007	507.00	419.00
May 2007	517.00	469.00
Jun 2007	609.00	519.75
Jul 2007	653.25	569.50
Aug 2007	770.00	636.00
Sep 2007	939.00	807.00
Oct 2007	952.50	800.00
Nov 2007	869.00	748.00
Dec 2007	973.50	855.00
Jan 2008	963.00	882.50
Feb 2008	1280.00	943.00

The closing price of Reference Asset 3 per bushel wheat on 19 March 2008 was US-Cent 1074.00.

Source: Bloomberg

4. Reference Asset 4

The Reference Asset 4 is the next expiring contract for the future delivery of soybeans as traded on the Chicago Board of Trade (the "CBOT") (except for the last day on which such contract is traded on the CBOT; on such day, the contract expiring next after such contract is the relevant contract).

The relevant price is the price in US-Cent per bushel soybeans as published by the Chicago Board of Trade on Bloomberg page "S1 CMDTY".

Information on Futures Contracts on soybeans traded on the Chicago Board of Trade

The Chicago Board of Trade

The primary exchange on which CBOT Soybean is listed is the Chicago Board of Trade (CBOT) (the exchange). It's a leading futures and options on futures exchange. The exchange is regulated by the U.S. Commodity Futures Trading Commission (CFTC), which in turn, is overseen by the U.S. Congress.

Description of Soybean Futures

Overview: The Soybean Futures Contract Specification

The Soybean Futures Contract trades in units of 5,000 bushels. The price of the Soybean Futures Contract is quoted in U.S. dollars and cents per bushel.

The Soybean Futures Contract's deliverable grades are:

- No. 2 Yellow at par, No. 1 yellow at 6 cents per bushel over contract price and No. 3 yellow at 6 cents per bushel under contract price*
- No. 3 Yellow Soybeans are only deliverable when all factors equal U.S. No. 2 or better except foreign material. See Chapter 10s - Soybean Futures in the Rules & Regulations section.

Minimum price movement	The minimum price movement (i.e. the tick size) of the Soybean Futures Contract is U.S.\$0.0025 per bushel (U.S.\$12.50 per contract).
Months	The Soybean Futures Contract months are September, November, January, March, May, July and August.
Last trading day	The last trading day of the Soybean Futures Contract is the business day prior to the 15th calendar day of the contract month.
Last delivery day	The last delivery day is the second business day following the last trading day of the delivery month.
Trading hours	The trading hours for the Soybean Futures Contract are: - 9:30 a.m. to 1:15 p.m., Central Time, Mondays to Fridays for open auction. - 6:31 p.m. to 6:00 a.m. and 9:30 a.m. to 1:15 p.m. Central Time, Sundays to Fridays for electronic trading; Trading in expiring contracts closes at noon on the last trading day.
Daily price limit	The daily price limit of the Soybean Futures Contract is \$0.50 per bushel (\$2,500 per contract) above or below the previous day's settlement price. No limit in the spot month (limits are lifted beginning on First Position Day).

Information of margin requirements for the Soybean Contract can be found on <http://www.cbot.com/cbot/pub/page/0,3181,1041,00.html>

Historical performance

The following table shows the high and low values in UScents of the official fixing prices of Reference Asset 3 per bushel on the Chicago Board of Trade for the years 2003 to 2007 and the months of March 2007 to February 2008 (Source: Bloomberg).

The historical performance should not be taken as an indication of future performance.

	High in US-Cent	Low in US-Cent
2003	800.00	532.50
2004	1055.75	502.00
2005	744.50	499.50
2006	688.00	527.25
2007	1220.75	653.50
Mar 2007	778.25	733.00
Apr 2007	779.00	709.75
May 2007	812.50	726.00
Jun 2007	855.25	797.00
Jul 2007	913.00	815.00
Aug 2007	870.50	799.25
Sep 2007	1009.00	878.00
Oct 2007	1011.00	925.50
Nov 2007	1103.75	990.75
Dec 2007	1220.75	1078.75
Jan 2008	1301.50	1189.50
Feb 2008	1522.00	1287.25

The closing price of Reference Asset 4 per bushel soybeans on 19 March 2008 was US-Cent 1257.00.

Source: Bloomberg

5. Reference Asset 5

Reference Asset 5 is Gold. The relevant price is in each case the price in USD per troy ounce of gold as published by the London Bullion Market Association (Bloomberg "GOLDLNPM CMDTY").

Information on the determination of the price of gold by the London Bullion Market Association

General Description

The Reference Asset 5 is linked to the spot price of gold which is equal to the p.m. fixing (3 pm) of the price of one troy ounce of gold (31.1035 g) in USD as determined by The London Bullion Market Association. The p.m. fixing is published on Bloomberg page "GOLDLNPM <Comdty> (or a page replacing that page).

Calculation Methodology and Frequency of the Calculation of the Gold Price Fixing

The gold fixing is an open process at which market participants can transact business on the basis of a single quoted price. Orders can be changed throughout the proceedings as the price is moved higher and lower until such time as buyer's and seller's orders are satisfied and the price is said to be "fixed".

Orders executed at the fixings are conducted as principal-to-principal transactions between the client and the dealer through whom the order is placed.

The fixings are the internationally published benchmarks for precious metals. They are fully transparent and are therefore used to deal in large amounts, or to achieve the accepted average price of the metal. As a benchmark, many other financial instruments are priced off the fixing, including cash-settled swaps and options. The gold fixing started in 1919.

There are five members of the gold fixing – all of whom are market making members of the LBMA. They are the Bank of Nova Scotia-ScotiaMocatta, Barclays Bank Plc, Deutsche Bank AG, HSBC Bank USA, N.A. and Société Générale.

In order to arrive at the "fixing" price, clients place orders with the dealing rooms of fixing members, who net all orders before communicating their interest to their representative at the fixing. The gold price is then adjusted to reflect whether there are more buyers or sellers at a given price until such time as supply and demand is seen to be balanced. Throughout the proceedings customers may change their orders, at which point the fixing member will raise a flag to visually convey to the other members that they are changing their order. The price cannot be "fixed" whilst a flag is raised.

The fixing is conducted twice a day, at approximately 10.30 a.m. and 3 p.m. (London local time)

The fixing is an open transparent process that allows customers to be kept advised of price movements, together with the changes in the level of interest, while the fixing is in progress such that they may cancel, increase or decrease their interest dependent upon this information.

Source: www.lbma.org.uk/london_faq_fixings.htm (access on 12 July 2006).

Historical Performance

The following table shows the high and low levels of the p.m. fixing for the years 2003 and 2007 and for the months of March 2007 to February 2008.

The historical performance of the gold price should not be taken as an indication of future performance.

	High in USD	Low in USD
2003	416.25	319.90

2004	454.20	375.00
2005	536.50	411.10
2006	725.00	524.75
2007	841.10	608.40
Mar 2007	670.40	636.75
Apr 2007	691.40	658.25
May 2007	688.80	652.65
Jun 2007	671.50	642.10
Jul 2007	684.30	648.75
Aug 2007	675.50	657.50
Sep 2007	743.00	672.00
Oct 2007	789.50	725.50
Nov 2007	841.10	778.85
Dec 2007	833.75	784.25
Jan 2008	924.50	846.75
Feb 2008	971.50	887.50

The p.m. fixing on 19 March 2008 was USD 958.50.

Information on the performance of the Reference Assets and their volatility is available on the website <http://www.jpmorganinvestor.com/>.

RISIKOFAKTOREN

Der Kauf bestimmter Zertifikate kann mit erheblichen Risiken verbunden sein. Jeder potentielle Käufer von Zertifikaten muss sicherstellen, dass die Komplexität und die mit den Zertifikaten verbundenen Risiken für seine Anlageziele und ggf. für die Größe, die Art und die Eigenschaften seines Geschäfts geeignet sind.

Vor einer Anlageentscheidung sollten potentielle Käufer von Zertifikaten unter Berücksichtigung ihrer finanziellen Umstände und ihrer Anlageziele (i) sämtliche in dem Basisprospekt enthaltenen Informationen und (ii) sämtliche in diesen Endgültigen Bedingungen enthaltenen Informationen sorgfältig prüfen. Potentielle Käufer sollten, ohne auf die Emittentinnen, die Garantin, den Arrangeur oder einen Dealer zu vertrauen, eigene Untersuchungen vornehmen, die sie für erforderlich halten.

Allgemeines

Anlagen in Zertifikaten sind mit einem hohen Maß an komplexen Risiken verbunden, die ohne Vorwarnung eintreten können. Sie können jederzeit volatil sein, und Verluste können schnell und in unerwarteter Höhe auftreten. Zertifikate sind extrem spekulativ, und Anleger tragen das Risiko eines Totalverlusts ihrer Anlage. Nur Personen, die die Art des betreffenden Geschäfts und das Ausmaß ihres Verlustrisikos verstehen und über einen stichhaltigen geschäftlichen Grund für den Erwerb von Zertifikaten verfügen und bei denen eine Anlage in Zertifikaten im Einklang mit ihrer Gesamtanlagestrategie steht, sollten Zertifikate erwerben. Potentielle Käufer von Zertifikaten sollten sorgfältig abwägen, ob die Zertifikate, deren Erwerb sie in Betracht ziehen, unter Berücksichtigung ihrer Anlageziele, ihrer finanziellen Möglichkeiten und Erfahrung für sie geeignet sind. Potentielle Käufer von Zertifikaten sollten ihre Wirtschafts-, Finanz-, Anlage-, Rechts-, Bilanzierungs-, Aufsichtsrechts-, Steuer- und sonstigen Berater zur Unterstützung bei der Bewertung der Eignung der Zertifikate als Anlage zu Rate ziehen.

Risiken im Zusammenhang mit bestimmten Referenzwerten

Eine Anlage in Zertifikaten, die an eine(n) oder mehrere Aktien, Indizes oder Fonds, Waren, Warenterminkontrakte oder andere Instrumente oder Vermögenswerte (gemeinsam die "**Referenzwerte**") gekoppelt sind, kann wesentliche Risiken beinhalten, welche nicht mit einer Anlage in konventionellen Schuldtiteln verbunden sind.

Zertifikate können von der betreffenden Emittentin gegen Zahlung des unter Bezugnahme auf den Wert des bzw. der Referenzwerte ermittelten Rückzahlungsbetrags und/oder gegen physische Lieferung einer bestimmten Anzahl von Referenzwerten oder anderen Vermögenswerten (mit Ausnahme von Dividendenwertpapieren der JPMSP, der JPMIDL und der JPMCB) gemäß den betreffenden Endgültigen Bedingungen eingelöst werden. Daher kann eine Anlage in den Zertifikaten mit ähnlichen Marktrisiken verbunden sein, wie eine Direktanlage in den zugrunde liegenden Referenzwerten; Anleger sollten sich entsprechend beraten lassen.

Der Wert der Zertifikate hängt von der Wertentwicklung der Referenzwerte ab. Als allgemeine Regel gilt, d.h. ohne Berücksichtigung der besonderen Merkmale der Zertifikate, der Auswirkungen eventueller Wechselkursschwankungen und anderer Faktoren, die für die Ermittlung des Preises der Zertifikate unter Umständen maßgeblich sind, dass der Wert der Zertifikate fällt, wenn sich der Kurs des bzw. der Referenzwerte in einer für den Anleger ungünstigen Richtung entwickelt. Außer bei Zertifikaten mit

Reverse-Struktur kann eine nachteilige Entwicklung eines oder mehrerer Referenzwerte dazu führen, dass ein Anleger, der ein Zertifikat zum Erstausgabepreis gekauft hat und dieses Zertifikat ununterbrochen bis zur Rückzahlung durch die Emittentin hält, (unbeachtet eines möglichen Agios und Transaktionskosten) in der gleichen wirtschaftlichen Lage ist, als ob er eine Direktanlage in dem betreffenden Referenzwert oder Korb getätigt hätte (ungeachtet eventueller Dividendenzahlungen oder sonstiger Leistungen aus dem Besitz des jeweiligen Referenzwertes). Umgekehrt kann bei Zertifikaten mit Reverse-Struktur ein Kursanstieg bei einem oder mehreren Referenzwerten zu einem Wertverlust bei den Zertifikaten führen. **Dies kann zu Verlusten einschließlich eines Totalverlusts des Anlagekapitals (einschließlich Transaktionskosten) führen. Die Zertifikate sind keine kapitalgeschützte Anlage.**

Werden die Zertifikate von der betreffenden Emittentin gegen Lieferung von Vermögenswerten zurückgezahlt, kann der Wert der betreffenden Vermögenswerte geringer als der Nennwert der Zertifikate zuzüglich aufgelaufener Zinsen und unter bestimmten Umständen auch null sein.

Der Betrag, den Anleger in den Zertifikaten an dem betreffenden Endfälligkeitstag (bzw. Bonuszahltag) als Rückzahlungsbetrag oder sonstigen Betrag für die Zertifikate erhalten, kann vollständig von der Wertentwicklung der Referenzwerte, an die die betreffenden Zertifikate gekoppelt sind, zwischen bestimmten Zeitpunkten (gemäß den Endgültigen Bedingungen) sowie von Schwankungen des Wechselkurses zwischen der Währung der Referenzwerte und der Währung der Zertifikate abhängen. Siehe hierzu die in den betreffenden Endgültigen Bedingungen angegebenen jeweiligen Bedingungen der einzelnen Tranchen.

Bei einer Anlageentscheidung in Bezug auf die Zertifikate sollte ein Anleger eine Anlageentscheidung in Bezug auf die diesen Zertifikaten zugrunde liegenden Referenzwerte treffen und deshalb eine unabhängige Untersuchung der betreffenden Referenzwerte und der mit einer Anlage in solchen Zertifikaten verbundenen Risiken durchführen. Dabei sollte er (i) sich Exemplare aller den potentiellen und gegenwärtigen Anlegern solcher Referenzwerte öffentlich zugänglichen Dokumente beschaffen und diese sorgfältig prüfen, (ii) die jeweilige Geschäftsführung der Emittenten, Eigentümer, Garanten oder Sponsoren der betreffenden Referenzwerte bezüglich dieser Dokumente und bezüglich anderer Angelegenheiten befragen, soweit sie der Anleger für erforderlich oder angemessen hält, um eine fundierte Anlageentscheidung in Bezug auf die Referenzwerte treffen zu können; (iii) von den Emittenten, Eigentümern, Garanten oder Sponsoren der betreffenden Referenzwerte sämtliche zusätzlichen Informationen anfordern, die er für erforderlich oder angemessen hält, um die Richtigkeit der Angaben zu überprüfen, die in den betreffenden Endgültigen Bedingungen oder in den auf andere Weise von ihm beschafften Dokumenten enthalten sind, oder diese Angaben zu ergänzen; (iv) seine Rechts-, Wirtschafts-, Anlage-, Finanz-, Bilanzierungs-, Aufsichtsrecht- und Steuerberater zur Feststellung der Folgen einer Anlage in den Zertifikaten zu Rate ziehen und (v) bei der Überprüfung der Richtigkeit dieser Angaben und im Zusammenhang mit seiner Anlageentscheidung nicht auf die betreffende Emittentin, die Garantin, den Arrangeur, den Dealer oder deren verbundene Unternehmen vertrauen.

Die bisherige Wertentwicklung eines Referenzwertes lässt nicht auf seine künftige Wertentwicklung schließen und ist deshalb für die künftige Wertentwicklung während der Laufzeit der Zertifikate nicht als wesentlich zu betrachten.

Referenzwertkörbe

Der Wert eines Referenzwert-Korbes kann von der Anzahl der in dem Korb enthaltenen Referenzwerte beeinflusst werden. In der Regel wird der Wert eines Korbs, der zahlreiche Referenzwerte enthält, weniger durch Veränderungen des Werts eines einzelnen Referenzwerts beeinträchtigt, als ein Korb, der weniger Referenzwerte enthält oder einigen in ihm enthaltenen Referenzwerten eine größere Gewichtung zumisst. Falls die Referenzwerte in einem Korb eine Konzentration auf eine bestimmte Branche aufweisen, kann der Wert dieses Korbes außerdem durch die wirtschaftlichen, finanziellen und sonstigen Faktoren, die diese Branche betreffen, stärker beeinflusst werden, als wenn die Referenzwerte in diesem

Korb aus verschiedenen Branchen stammen, die von verschiedenen wirtschaftlichen, finanziellen und sonstigen Faktoren beeinflusst werden oder von diesen Faktoren auf unterschiedliche Weise beeinflusst werden. Schwankungen des Werts eines Referenzwerts können durch Schwankungen des Werts anderer im Korb vertretener Referenzwerte ausgeglichen oder verstärkt werden.

- *Volatilität der Referenzwerte.* Zunehmende oder abnehmende Volatilität der Referenzwerte wird sich auf den Handelswert eines Zertifikats auswirken; bei abnehmender Volatilität wird der Handelswert eines Zertifikats voraussichtlich sinken.
- *Restlaufzeit des Zertifikats.* Mit abnehmender Restlaufzeit des Zertifikats wird sein Handelswert voraussichtlich sinken.
- *Dividendensätze.* Bei steigenden Dividendensätzen der Referenzwerte wird der Handelswert eines Zertifikats, das auf fallende Kurse setzt, voraussichtlich steigen und der Handelswert eines Zertifikats, das auf steigende Kurse setzt, voraussichtlich sinken. Steigende Dividendensätze können sich jedoch positiv auf den Wert der Referenzwerte auswirken, und der Handelswert eines Zertifikats, das auf fallende Kurse setzt, sollte dann voraussichtlich sinken und der Handelswert eines Zertifikats, das auf steigende Kurse setzt, voraussichtlich steigen. Bei sinkenden Dividendensätzen wird der Handelswert eines auf fallende Kurse setzenden Zertifikats voraussichtlich sinken und der Handelswert eines auf steigende Kurse setzenden Zertifikats voraussichtlich steigen. Sinkende Dividendensätze können sich jedoch negativ auf den Wert der Referenzwerte auswirken; der Handelswert eines Zertifikats, das auf fallende Kurse setzt, könnte dann voraussichtlich steigen und der Handelswert eines Zertifikats, das auf steigende Kurse setzt, voraussichtlich sinken. Zertifikate mit einer Kursspanne (*Spread Certificates*) werden ebenfalls durch die relativen Bewegungen der ihnen zugrunde liegenden Referenzwerte beeinflusst.

Mögliche Interessenkonflikte

Die betreffende Emittentin, die Garantin sowie die Tochtergesellschaften und verbundenen Unternehmen der Garantin (die "**Gruppe**") können jeweils (i) für eigene Rechnung oder für Rechnung Dritter Geschäfte in Bezug auf Referenzwerte abschließen (und können sich bezüglich derartiger Geschäfte so verhalten, als wären die Zertifikate nicht begeben worden, unabhängig davon, ob dies unmittelbar oder mittelbar nachteilige Auswirkungen auf die Referenzwerte hat), (ii) weitere Funktionen in Bezug auf die Zertifikate ausüben (z. B. als Berechnungsstelle), (iii) in Bezug auf Referenzwerte weitere derivative Instrumente begeben, auch wenn die Einführung solcher Konkurrenzprodukte auf dem Markt den Wert der Zertifikate beeinträchtigt, und (iv) bei künftigen Angeboten von Referenzwerten als Konsortialbank, als Finanzberater der Emittentin bzw. Vertriebsgesellschaft der betreffenden Referenzwerte oder als Geschäftsbank der Emittentin der betreffenden Referenzwerte fungieren. Aus diesen Tätigkeiten können Interessenkonflikte erwachsen und den Wert der Referenzwerte und/oder der Zertifikate beeinträchtigen.

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

Keine Sicherheiten

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

Anleger in den Zertifikaten haben und erhalten keine Rechte in Bezug auf zugrunde liegende Aktien, Indizes, Fonds oder sonstige Referenzwerte und sind möglicherweise nicht berechtigt, eine Lieferung

zugrunde liegender Aktien zu verlangen. Die betreffende Emittentin ist nicht aufgrund der Bedingungen der Zertifikate verpflichtet, zugrunde liegende Aktien zu halten.

Solvenz der Emittentin und der Garantin

Die Anleger in den Zertifikaten übernehmen das Kreditrisiko der JPMSF als Emittentin, der JPMIDL als Emittentin und der JPMCB als Emittentin und Garantin der Zertifikate. Im Falle der Insolvenz der Emittentin oder der Garantin können die Anleger in den Zertifikaten ihren Anspruch auf Rückzahlung des von ihnen investierten Kapitals ganz oder teilweise verlieren.

Marktstörungen und Unterbrechungstage

Nach Maßgabe der Bedingungen der Zertifikate 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 betreffende Emittentin oder die Berechnungsstelle den Wert eines Referenzwertes feststellen soll, kann den Wert der Zertifikate beeinträchtigen und/oder die Abrechnung der Zertifikate oder Berechnungen in Bezug auf Referenzwerte verzögern und die Berechnungsstelle unter Umständen berechtigen, den Stand bzw. Wert oder Preis des jeweiligen Referenzwertes festzulegen.

Anpassungen in Bezug auf die Zertifikate und Referenzwerte und Ersetzung von Referenzwerten

Die Endgültigen Bedingungen können vorsehen, dass nach Eintritt bestimmter in den Endgültigen Bedingungen festgelegter Ereignisse in Bezug auf die Referenzwerte oder einen Unterbrechungstag die Berechnungsstelle nach Treu und Glauben und in kaufmännisch vernünftiger Weise unter bestimmten Voraussetzungen diejenigen Anpassungen der Bedingungen der Betreffenden Zertifikate vornehmen kann, die sie für geeignet hält, um dem Eintritt eines solchen Ereignisses Rechnung zu tragen, einschließlich einer Entfernung des betreffenden Referenzwertes und/oder einer Ersetzung eines Referenzwertes durch einen anderen Referenzwert. Änderungen der Referenzwerte könnten das wirtschaftliche Profil der Zertifikate verändern und sich nachteilig auf den Wert der Zertifikate ausüben. Ferner können die Endgültigen Bedingungen eine vorzeitige Kündigung der Zertifikate vorsehen (z. B. falls bei einer Entfernung von Referenzwerten die Anzahl der Referenzwerte unter eine bestimmte Anzahl fällt oder falls bei einer Ersetzung ein Ersatz-Referenzwert nicht zur Verfügung steht).

Korrekturen von Preisen oder Ständen von Referenzwerten

Wird ein von einer Börse, einem Index-Sponsor, einer Fondsmanagement-Gesellschaft oder von einem anderen Herausgeber eines Referenzwertes oder einer anderen Preisquelle bekannt gegebener Stand oder Kurs, der für eine Berechnung oder Bestimmung im Zusammenhang mit den Zertifikaten verwendet wird, nachträglich korrigiert, können die Endgültigen Bedingungen vorsehen, dass solche Korrekturen nicht berücksichtigt werden, falls die betreffende Preisquelle die Korrektur nach bestimmten Verfalltagen für Korrekturen bekannt gibt.

Ermessensspielraum der Berechnungsstelle

Die Berechnungsstelle für die Zertifikate kann über verschiedene Ermessensspielräume bei bestimmten Berechnungen und Bewertungen im Zusammenhang mit Referenzwerten verfügen. Die Ausübung solcher Ermessensspielräume kann sich möglicherweise nachteilig auf den Ertrag auswirken, den die Zertifikatsgläubiger mit den Zertifikaten erzielen.

Kein Kapitalschutz bei einer außerordentlichen Vorzeitigen Rückzahlung der Zertifikate

Die Zertifikate können vor dem Endfälligkeitstag zurückgezahlt werden, insbesondere aus steuerlichen Gründen, nach einem Kündigungsgrund, nach bestimmten Zusätzlichen Beendigungsgründen oder aus sonstigen in den jeweiligen Endgültigen Bedingungen genannten Gründen. Der unter diesen Umständen fällige Vorzeitige Rückzahlungsbetrag ist der Marktwert der Zertifikate, der von der Berechnungsstelle nach Treu und Glauben und in kaufmännisch vernünftiger Weise unmittelbar vor einer solchen vorzeitigen Rückzahlung (ungeachtet der dazu führenden Umstände) berechnet 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 (einschließlich Aktienoptionen, Aktienswaps oder sonstigen Instrumenten gleich welcher Art, die die Verpflichtungen der Emittentin aus den Zertifikaten absichern) in vollem Umfang Rechnung zu tragen.

Anleger sollten beachten, dass dieser Marktwert unter Umständen geringer sein kann als der Ausgabepreis pro Zertifikat, was zu einem teilweisen oder vollständigen Verlust des investierten Kapitals führen würde.

Absicherungsgeschäfte

Unabhängig davon, ob es zu einem Market-Making am Sekundärmarkt kommt, können die jeweilige Emittentin, die Garantin (für von der JPMSP und der JPMIDL begebene Zertifikate) und/oder die Gruppe im Rahmen ihres gewöhnlichen Geschäftsbetriebs Geschäfte auf eigene Rechnung oder auf Rechnung ihrer Kunden abschließen und Kaufpositionen oder Verkaufpositionen in den Referenzwerten oder verbundenen Derivaten halten. Ferner können die jeweilige Emittentin, die Garantin (für von der JPMSP und der JPMIDL begebene Zertifikate) und/oder die Gruppe in Verbindung mit dem Angebot der Zertifikate Absicherungsgeschäfte in Bezug auf die Referenzwerte oder verbundene Derivate abschließen. Im Zusammenhang mit diesen Absicherungs- oder Market-Making-Geschäften oder in Bezug auf die Eigenhandels- oder sonstigen Handelsaktivitäten der jeweiligen Emittentin, der Garantin (für von der JPMSP oder der JPMIDL begebene Zertifikate) und/oder der Gruppe können die jeweilige Emittentin, die Garantin (für von der JPMSP oder der JPMIDL begebene Zertifikate) und/oder die Gruppe Transaktionen mit den Referenzwerten oder verbundenen Derivaten abschließen, die sich auf den Marktpreis, die Liquidität oder den Wert der Zertifikate auswirken können und als nachteilig für die Interessen der jeweiligen Zertifikatsgläubiger erachtet werden könnten.

Marktwert der Zertifikate

Der Marktwert der Zertifikate wird von einer Reihe von Faktoren beeinflusst, die nicht mit der Bonität der jeweiligen Emittentin oder – bei von der JPMSP und der JPMIDL begebenen Zertifikaten – der Garantin in Zusammenhang stehen. Dazu zählen unter anderem:

- (i) der Wert und die Volatilität des bzw. 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 bei 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 an Options- und Derivatemärkten im Allgemeinen. Angebot und Nachfrage werden wiederum von Faktoren wie tatsächlicher Marktvolatilität, erwarteter Volatilität, makroökonomischen Faktoren und Spekulation beeinflusst.

- (ii) bei Dividendenwertpapieren als Referenzwert der Dividendensatz der Referenzwerte und das finanzielle Ergebnis und die Aussichten des Emittenten des jeweiligen Referenzwerts;
- (iii) Marktzins und Renditen; und
- (iv) die Restlaufzeit bis zur Rückzahlung oder Endfälligkeit.

Ferner kann der Wert eines Referenzwerts von einer Reihe in Wechselbeziehung stehender Faktoren abhängen; dazu zählen wirtschaftliche, finanzielle und politische Ereignisse in einem oder mehreren Ländern, einschließlich Faktoren, die die Kapitalmärkte im Allgemeinen und die Börse(n) beeinflussen, an denen ein Referenzwert gehandelt wird. Der Preis, zu dem ein Zertifikatsgläubiger Zertifikate vor der Endfälligkeit verkaufen kann, kann mit einem – möglicherweise erheblichen – Abschlag gegenüber dem Marktwert dieser Zertifikate am Ausgabetag versehen sein, wenn der Marktpreis der Referenzwerte zu diesem Zeitpunkt den Marktpreis dieser Referenzwerte am Ausgabetag unterschreitet, diesem entspricht oder diesen nicht ausreichend überschreitet. Die früheren Marktpreise eines Referenzwerts sollten nicht als Anhaltspunkt für die künftige Wertentwicklung dieses Referenzwerts während der Laufzeit eines Zertifikats herangezogen werden.

Zudem kann der in den jeweiligen Endgültigen Bedingungen angegebene Ausgabepreis über dem Marktwert der Zertifikate zum Datum dieser Endgültigen Bedingungen liegen, während der Preis, zu dem die J.P. Morgan Securities Ltd. oder eine andere Person bereit ist, die Zertifikate am Sekundärmarkt zu erwerben, wahrscheinlich geringer ist als der Ausgabepreis. Insbesondere können im Ausgabepreis Provisionen im Zusammenhang mit der Ausgabe und dem Verkauf der Zertifikate berücksichtigt sein, während die Preise am Sekundärmarkt diese Beträge in der Regel nicht beinhalten. Weitere Informationen hierüber können die Anleger bei ihren jeweiligen Vertriebsstellen erhalten. Ferner basieren die internen Preisfindungsmodelle der J.P. Morgan Securities Ltd. auf allgemein anerkannten finanzmathematischen Prinzipien, während die Preisfindungsmodelle anderer Marktteilnehmer davon abweichen oder zu abweichenden Ergebnissen führen können.

Zinssätze

Potenzielle Käufer der Zertifikate sollten berücksichtigen, dass mit dieser Anlageform insofern ein Risiko von Zinssatzschwankungen verbunden ist, als der innere Wert der Zertifikate für Zinsschwankungen anfällig ist.

Zinssätze werden von Angebot und Nachfrage auf den internationalen Geldmärkten bestimmt, die von volkswirtschaftlichen Faktoren, Spekulation und Maßnahmen von Regierungen und Zentralbanken beeinflusst werden. Kurz- und/oder langfristige Zinsschwankungen können den Wert der Zertifikate beeinträchtigen. Zinsschwankungen der Währung, auf die die Zertifikate lauten, und/oder Zinsschwankungen der Währungen, auf die die Referenzwerte lauten, können den Wert der Zertifikate beeinflussen.

Sekundärmarkt

Es lässt sich nicht vorhersehen, in welcher Form Zertifikate auf dem Sekundärmarkt gehandelt werden können, ob sich ein Sekundärmarkt entwickeln wird, zu welchem Preis die Zertifikate am Sekundärmarkt gehandelt werden und ob der Markt liquide oder illiquide sein wird. Die Notierung der Zertifikate an einer Börse oder ihre Zulassung zum Freiverkehr an einer Börse kann gemäß den betreffenden Endgültigen Bedingungen beantragt werden. Es kann nicht gewährleistet werden, dass sich ein Markt für die Zertifikate entwickeln wird. Der Umstand, dass Schuldverschreibungen an einer Börse (einschließlich Freiverkehr) 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 der Zertifikate kann ferner durch bestehende Angebots- und Verkaufsbeschränkungen für die Zertifikate in bestimmten Ländern verringert werden. Geschäfte mit Zertifikaten, die nicht an einer Börse notiert sind, können mit höheren Risiken verbunden sein als der Handel mit börsennotierten Zertifikaten. Die jeweilige Emittentin, die Garantin sowie Tochtergesellschaften und verbundene Unternehmen der Garantin sind jederzeit berechtigt, jedoch nicht verpflichtet, Zertifikate am offenen Markt, im Tenderverfahren oder im freihändigen Verkauf zu jedem Preis zu erwerben. Derart erworbene Zertifikate können gehalten, wiederverkauft oder zur Aufhebung vorgelegt werden. Da die Emittentin, die Garantin oder Tochtergesellschaften oder verbundene Unternehmen der Garantin möglicherweise die einzigen Market-Maker bezüglich der Zertifikate sein können, kann der Sekundärmarkt eingeschränkt sein. Eine abnehmende Liquidität der Zertifikate kann wiederum die Volatilität ihres Kurses erhöhen.

Ausgabepreis

Der für die Zertifikate in den jeweiligen Endgültigen Bedingungen angegebene Ausgabepreis kann den Marktwert der Zertifikate zum Datum dieser Endgültigen Bedingungen übersteigen, und der Preis, zu dem der Dealer oder eine andere Person bereit ist, diese Zertifikate am Sekundärmarkt zu erwerben, kann geringer sein als ihr Ausgabepreis. Insbesondere können im Ausgabepreis dieser Zertifikate Provisionen im Zusammenhang mit der Ausgabe und dem Verkauf der Zertifikate sowie Beträge im Zusammenhang mit der Absicherung der Verbindlichkeiten der betreffenden Emittentin aus diesen Zertifikaten 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.

Provisionen oder Gebühren

Falls von dem Dealer in Verbindung mit der Begebung und dem Vertrieb dieser Zertifikate 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 Zertifikaten, die beabsichtigen, Zertifikate 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 Gebührenezahlungen erkundigen.

Auswirkungen einer Herabstufung der Bonität

Der Wert der Zertifikate wird voraussichtlich zum Teil durch die allgemeine Bonitätseinstufung der JPMCB seitens der Anleger 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 von The McGraw Hill Companies, Inc. Eine Herabstufung des Ratings der JPMCB durch auch nur eine der genannten Rating-Agenturen kann zu einem Wertverlust der Zertifikate führen.

Risiken in Verbindung mit dem Austausch gegen effektive Zertifikate

Zertifikatsgläubiger sind berechtigt, ihre Zertifikate gegen effektive Zertifikate zu tauschen, deren Bedingungen im Wesentlichen mit den Bedingungen der in einem Globaltitel verbrieften Zertifikate übereinstimmen, aber nicht mit den in einer Globalurkunde verbrieften Zertifikaten fungibel und zur Girosammelverwahrung zugelassen sind. Die Zertifikate sind bei der Ausgabe nicht zur Girosammelverwahrung zugelassen und können auch später nicht zur Girosammelverwahrung zugelassen werden. Die Zertifikatsgläubiger tragen unter Umständen die Kosten des Austauschs. Die effektiven Zertifikate

können nicht am geregelten nichtamtlichen Markt oder im Freiverkehr gehandelt werden. Deshalb existiert für diese Zertifikate möglicherweise kein Sekundärmarkt, weshalb die Inhaber effektiver Zertifikate nicht davon ausgehen können, dass sie ihre Zertifikate vor der Endfälligkeit verkaufen können.

Außerdem erfolgt die Zahlung des Rückzahlungsbetrages und etwaiger Zinsen auf effektive Zertifikate gegen deren Vorlage. Dies kann für die Gläubiger dieser Zertifikate mit höheren Kosten verbunden sein.

Steuerliche Folgen der Anlage in den Zertifikaten

Mit den Zertifikaten tatsächlich erzielte Prämien, Gewinne oder Erträge können um auf die Zertifikate in Deutschland fällige Steuern vermindert werden. Die Emittentinnen empfehlen allen Anlegern, sich wegen der steuerlichen Folgen einer Anlage in den Zertifikaten an ihre Steuerberater zu wenden. Zu den steuerlichen Risiken, welche die Anleger und ihre Berater beachten sollten, zählen das Risiko einer Doppelbesteuerung (in Deutschland und in ihrem Heimatland), Unsicherheiten hinsichtlich der steuerlichen Behandlung von Derivaten in Deutschland und besondere deutsche Steuerregelungen für Wertpapiere, die kürzer als ein Jahr gehalten werden.

Status der Garantie und der von der JPMCB begebenen Zertifikate

Weder die Garantie noch die von der JPMCB begebenen Zertifikate stellen durch die Federal Deposit Insurance Corporation ("FDIC") oder eine andere staatliche Behörde versicherte oder garantierte Einlagen dar. Die Garantie und die von der JPMCB begebenen Zertifikate stellen jeweils eine unbesicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der JPMCB, nicht jedoch ihrer Muttergesellschaft, der JPMorgan Chase, oder eines verbundenen Unternehmens dar, und sind 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 gleichrangig.

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 sind;
- 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 Gesellschaftern oder Gläubigern solcher Gesellschaften).

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

Auswirkungen von Nebenkosten

Die Aussicht auf Realisierung einer positiven Rendite aus den Zertifikaten kann sich aufgrund von Provisionen und sonstigen beim Kauf oder Verkauf von Zertifikaten anfallenden Nebenkosten verringern.

Einsatz von Krediten

Finanziert der Anleger den Kauf der Zertifikate über einen Kredit, trägt er, bei einem teilweisen oder vollständigen Verlust des investierten Kapitals, nicht nur diesen Verlust, sondern hat auch die Zinsen und den Kapitalbetrag des Kredites zu zahlen. In diesem Fall erhöht sich das Verlustrisiko beträchtlich. Anleger sollten niemals davon ausgehen, dass sie den Kredit einschließlich Zinsen aus dem Rückzahlungsbetrag oder – bei einem Verkauf der Zertifikate vor der Endfälligkeit – aus dem Erlös eines solchen Verkaufs zurückzahlen können. Der Käufer der Zertifikate muss vielmehr auf der Grundlage seiner Finanzlage im Voraus prüfen, ob er auch dann den Zinsendienst und die Rückzahlung des Kapitalbetrags des Kredites kurzfristige leisten kann, wenn Verluste entstehen.

Angebotsvolumen

Das in den betreffenden Endgültigen Bedingungen angegebene Angebotsvolumen entspricht dem maximalen Gesamtbetrag der angebotenen Zertifikate; dies lässt jedoch nicht auf das Volumen an Zertifikaten schließen, die tatsächlich ausgegeben und hinterlegt werden. Das tatsächliche Volumen hängt von den Marktbedingungen ab und kann sich während der Laufzeit der Zertifikate ändern. Deshalb sollten die Anleger beachten, dass das angegebene Angebotsvolumen keine Rückschlüsse auf die Liquidität der Zertifikate am Sekundärmarkt zulässt.

Absicherungsgeschäfte der Käufer von Zertifikaten

Potentielle Käufer, welche die Zertifikate zur Absicherung gegen das Marktrisiko aus einer Anlage in dem Referenzwert erwerben wollen, sollten die Komplexität einer derartigen Nutzung der Zertifikate beachten. So wird der Wert der Zertifikate unter Umständen nicht exakt mit dem Wert des oder der Referenzwerte korrelieren. Aufgrund der Schwankungen bei Angebot und Nachfrage bezüglich der Zertifikate ist es nicht sicher, dass ihr Wert mit den Schwankungen des bzw. der Referenzwerte korreliert. Aus diesen und anderen Gründen ist es unter Umständen nicht möglich, Wertpapiere in einem Portfolio zu den Preisen zu kaufen oder zu verkaufen, die zur Berechnung des Wertes von Referenzwerten verwendet wurden.

Risiken aus der Rückzahlungsstruktur der Zertifikate

Keine Zinszahlungen oder Dividenden

Die Zertifikate verleihen üblicherweise kein Recht auf Zinsen oder auf Dividenden, weshalb keine laufenden Erträge anfallen. Mögliche Wertverluste bei den Zertifikaten können deshalb üblicherweise nicht durch sonstige Erträge aus den Zertifikaten ausgeglichen werden.

Mögliche vorzeitige Rückzahlung

Bei Zertifikaten mit Express-Struktur kann der Endfälligkeitstag der Zertifikate je nach dem Preis der Referenzwerte an den periodischen Bewertungstagen schon vor dem Ablauf der maximalen Endfälligkeit liegen. In diesem Fall endet die Laufzeit der Zertifikate automatisch.

Mögliche Obergrenze des Rückzahlungsbetrags

Die Endgültigen Bedingungen können vorsehen, dass für den Rückzahlungsbetrag eine Obergrenze gilt. In diesem Fall ist der Höchstbetrag, den ein Anleger bei einer positiven Wertentwicklung bei der Rückzahlung erhält, vorgegeben.

Besondere Risiken bezüglich einer bedingten Mindestrückzahlung (z. B. Bonus-Struktur); möglicherweise andere Steuerfolgen

Bei bestimmten Strukturen und der Erfüllung bestimmter Vorbedingungen (z. B. dass während der Laufzeit der Zertifikate der jeweilige Preis eine bestimmte Grenze nicht über- und/oder unterschreitet) ist der Mindestbetrag, den ein Anleger bei der Rückzahlung der Zertifikate erhält, vorgegeben. Wenn sich der Preis jedoch ungünstig entwickelt, sehen diese Zertifikate aber auch keine Untergrenze für den Rückzahlungsbetrag vor; in diesem Fall ist **ein Totalverlust des investierten Kapitals (einschließlich Transaktionskosten) möglich**.

Sobald die Vorbedingungen für die Mindestrückzahlung erfüllt sind oder höchstwahrscheinlich erfüllt werden, kann sich die steuerliche Behandlung der Zertifikate ändern. Anleger, die den Kauf der Zertifikate nach diesem Datum erwägen, sollten sich wegen der möglichen steuerlichen Folgen an ihre Steuerberater wenden. Alle Angaben im Basisprospekt und in den Endgültigen Bedingungen zu der steuerlichen Behandlung der Zertifikate beziehen sich ausschließlich auf den Kauf der Zertifikate unmittelbar nach der Erstaussgabe.

Besondere Risiken bei währungsgeschützten Zertifikaten auf Referenzwerte in Fremdwährungen

Zertifikate, bei denen ein oder mehrere Referenzwerte nicht auf die Währung der Zertifikate lauten, aber gleichzeitig ausschließlich die Wertentwicklung des oder der Referenzwerte in ihrer jeweiligen Währung maßgeblich ist, werden als währungsgeschützte Zertifikate oder Zertifikate mit Quanto-Mechanismus bezeichnet. Bei diesem Mechanismus hängt die Anlagerendite ausschließlich von der Wertentwicklung der Referenzwerte (in der jeweiligen Währung) ab. Andererseits kann der Anleger aufgrund des Mechanismus aber nicht von Veränderungen des Wechselkurses profitieren. Zudem können sich Veränderungen des Wechselkurses indirekt auf den Preis der jeweiligen Referenzwerte auswirken.

Risiken in Verbindung mit den Referenzwerten

Künftige Wertentwicklung

Es ist nicht möglich vorherzusagen, wie sich der Wert der Referenzwerte künftig entwickeln wird. Die bisherige Wertentwicklung lässt nicht auf die künftige Wertentwicklung schließen.

Risiken in Verbindung mit auf einen Korb bezogenen Zertifikaten

Bei auf einen Korb bezogenen Zertifikaten kann eine für die Gläubiger ungünstige Entwicklung der einzelnen Korbbestandteile erhebliche nachteilige Auswirkungen auf den Rückzahlungsbetrag haben.

Die Emittentin kann gemäß den Bedingungen der Zertifikate berechtigt sein, unter bestimmten Umständen die Zusammensetzungen des Korbes zu ändern, die bei der Ausgabe der Zertifikate festgelegt wird. Eine veränderte Auswahl oder Gewichtung der Korbbestandteile kann sich negativ auf den Rückzahlungsbetrag auswirken.

Abhängigkeit des Rückzahlungsbetrages von der Wertentwicklung des Referenzwertes

Der Rückzahlungsbetrag kann unter bestimmten Umständen lediglich auf der Grundlage der Wertentwicklung des Referenzwertes berechnet werden. Deshalb kann der Rückzahlungsbetrag pro Zertifikat erheblich unter dem Ausgabepreis liegen oder, je nach dem Referenzwert, sogar null betragen.

Risiken in Verbindung mit Zertifikaten, die auf Wareterminkontrakte bezogen sind

Falls es sich bei Referenzwerten um Terminkontrakte handelt, kann der Wert der Zertifikate indirekt durch den Kassakurs oder die Liquidität der betreffenden Ware am Markt beeinflusst werden. Die Preise von Wareterminkontrakten (Terminkontraktpreise) können deutlich über oder unter dem Kassakurs der Ware liegen. Außerdem sollte ein Anleger, der ein auf den Terminkontraktpreis einer Ware bezogenes Zertifikat kauft, beachten, dass der Terminkontraktpreis – und somit der Wert der Zertifikate – nicht immer in der gleichen Richtung und in dem gleichen Umfang schwankt wie der Kassakurs der Ware. Deshalb kann der Wert der Zertifikate auch dann deutlich fallen, wenn der Kassakurs der Ware stabil bleibt oder gar steigt.

Wenn bei einer Direktanlage in Wareterminkontrakten das investierte Kapital zur Besicherung der künftigen Ansprüche der jeweiligen Gegenparteien aus den Wareterminkontrakten verwendet wird, so wird dieses als Sicherheit verwendete Kapital verzinst. Der Zinsertrag steigert die Rendite des Anlegers. Die Gläubiger von Zertifikaten, die auf den Kurs von Wareterminkontrakten bezogen sind, sind jedoch nicht am Zinsertrag aus den hypothetisch vollbesicherten Anlagen in Wareterminkontrakten beteiligt.

Bei Anlagen in Terminkontrakten auf Waren werden die im Portfolio gehaltenen Kontrakte zur Vermeidung einer effektiven Abrechnung in regelmäßigen Abständen vor ihrer jeweiligen Fälligkeit gegen andere Kontrakte mit einer späteren Fälligkeit getauscht (sogenanntes "Roll-Over"). Falls der Preis der längerfristigen Kontrakte unter dem Preis der kürzerfristigen Kontrakte liegt, führt das Roll-Over zu einem sogenannten "Roll-Over-Gewinn". Die Gläubiger der Zertifikate, die auf den Preis der Wareterminkontrakte pro Mengeneinheit der Ware bezogen sind, sind nicht an einer solchen Wertsteigerung aus Roll-Over-Gewinnen beteiligt, die den Ertrag einer Direktanlage in Wareterminkontrakten erheblich steigern können.

Potentielle Käufer der Zertifikate sollten sich erst nach sorgfältiger Abwägung der Eignung dieser Zertifikate in Anbetracht ihrer persönlichen Situation zu einer Anlage entschließen.

RISK FACTORS

The purchase of certain Certificates may involve substantial risks. Each prospective purchaser of Certificates must ensure that the complexity and risks inherent in the Certificates 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 Certificates should consider carefully, in light of their own financial circumstances and investment objectives, (i) all the information set forth in the Base Prospectus and (ii) all the information set forth in the applicable Final Terms. Prospective purchasers should make such inquiries as they deem necessary without relying on the Issuers, the Guarantor, the Arranger or any Dealer.

General

An investment in Certificates 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. Certificates are extremely speculative and investors bear the risk that they could lose all of their investment. No person should acquire any Certificates 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 Certificates and any investment in such Certificates is consistent with such person's overall investment strategy. Each prospective purchaser of the Certificates should consider carefully whether the Certificates 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 Certificates should consult their own business, financial, investment, legal, accounting, regulatory, tax and other professional advisers to assist them in determining the suitability of the Certificates for them as an investment.

Risks relating to certain Reference Assets

An investment in Certificates linked to one or more Shares or Indices or Funds, commodities, commodity futures contracts or any other type of instruments or assets (together, "Reference Assets") may entail significant risks not associated with investments in a conventional debt security.

Certificates may be redeemable by the relevant Issuer by payment of the final redemption amount determined by reference to the value of the Reference Asset(s) and/or by the physical delivery of a given number of the Reference Asset(s) or other assets (other than equity security of JPMSP, JPMIDL and JPMCB), as provided in the relevant Final Terms. Accordingly, an investment in such Certificates may bear similar market risks to a direct investment in the underlying Reference Assets and investors should take advice accordingly.

The value of the Certificates depends on the performance of the Reference Assets. As a rule, i.e. without taking into account the specific characteristics of the Certificates, the influence of foreign exchange rates, if any, and other factors which may be relevant for the formation of the price of the Certificates, the Certificates decrease in value when the price of the Reference Asset(s) moves in an adverse direction for the investor. Except in case of Certificates with a Reverse structure, an adverse performance of one or more Reference Asset(s) may cause an investor which has purchased a Certificate at the initial sales price and holds such Certificate continuously until redemption by the Issuer, to be in the same economic position (disregarding the agio, if any, and any transaction expenses) as if he/she had made a direct

*investment in the relevant Reference Asset or Basket (without taking into account any dividend payments or other benefits arising from the holding of the relevant Reference Asset). Conversely, in case of Certificates with a Reverse structure, an increase in the price of one or more Reference Assets may result in a decrease in value of the Certificates. **This may result in losses, including a total loss of the invested capital (including any transaction expenses). The Certificates are not a Principal Protected Investment.***

Where the Certificates are redeemed by the relevant Issuer by delivery of assets the value of such assets may be less than the principal amount of the Certificates together with any accrued interest and may in certain circumstances be valueless.

The amount of payment, if any, that investors in Certificates will receive on the relevant Final Redemption Date (or, if applicable, Bonus Payment Date) with respect to the Final Redemption Amount or any other amount, as the case may be, of such Certificates may be entirely dependent on the performance of the Reference Assets to which such Certificates are linked between certain dates (as specified in the Final Terms), as well as on exchange rate fluctuations between the currency of the Reference Assets and the currency of the relevant Certificates. See the specific terms of each Tranche set out in the relevant Final Terms.

In making an investment decision with respect to Certificates, an investor should make an investment decision with respect to the Reference Assets underlying such Certificates, and, accordingly, an investor should conduct an independent investigation of the relevant Reference Assets and the risks related to an investment in such Certificates; 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, the relevant Final Terms or in the documents otherwise obtained by such an investor, (iv) consult such investor's own legal counsel and business, investment, financial, accounting, regulatory and tax advisors to determine the consequences of the investment in such Certificates and (v) not rely on the relevant Issuer, the Guarantor, the Arranger, the Dealer or any of their affiliates in connection with such investor's investigation of the accuracy of such information or such investor's investment decision.

The historical performance of a Reference Asset is not an indication of its future performance and may therefore not be regarded as significant for the future performance during the term of the Certificates.

Basket of Reference Assets

The value of a Basket of Reference Assets may be affected by the number of Reference Assets included in such Basket. Generally, the value of a Basket that includes several Reference Assets may be less affected by changes in the value of any particular Reference Asset included therein than a Basket that includes fewer Reference Assets or that gives greater weight to some Reference Assets included therein. In addition, if the Reference Assets included in a Basket are concentrated in a particular industry, the value of such a Basket may be more affected by the economic, financial and other factors affecting that industry than if the Reference Assets included in the Basket are in various industries that are affected by different economic, financial or other factors or are affected by such factors in different ways. Basis fluctuations in the value of any one Reference Asset may be offset or intensified by fluctuations in the value of the other Reference Assets in the Basket.

- *The volatility of the Reference Assets. An increase or decrease of the volatility of the Reference Assets will affect the trading value of a Certificate; if the volatility decreases, the trading value of a Certificate is expected to decrease.*
- *The time remaining to the expiration of the Certificate. As the time remaining to the expiration of the Certificate decreases, the trading value of a Certificate is expected to decrease.*
- *Dividend rates. If the dividend rates on the Reference Assets (if any) increase, the trading value of a put Certificate is expected to increase and the trading value of a call Certificate is expected to decrease. Increased dividend rates may, however, positively affect the value of Reference Assets and the trading value of a put Certificate could then be expected to decrease and the trading value of a call Certificate could then be expected to increase. If such dividend rates decrease, the trading value of a put Certificate is expected to decrease and the trading value of a call Certificate is expected to increase. Decreased dividend rates may, however, adversely affect the value of the Reference Assets and the trading value of a put Certificate could then be expected to increase and the trading value of a call Certificate could then be expected to decrease. Spread Certificates are also affected by the relative movements of the Reference Assets on which they are based.*

Potential Conflicts of Interest

The relevant Issuer, the Guarantor, or any of the Guarantor's subsidiaries or affiliates (the "Group") may from time to time (i) engage in transactions involving 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 Certificates 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 Certificates, 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 Certificates or (iv) act as underwriter in connection with future offerings of the Reference Assets or may act as financial adviser to the issuer, or sponsor, as the case may be, of any Reference Assets or in a commercial banking capacity for the issuer of any Reference Asset. Such activities could present certain conflicts of interest and may affect the value of the Reference Assets and/or the value of the Certificates.

In the course of the various relationships described above, the relevant 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 Certificateholders.

No Security

The obligations of the relevant Issuer in respect of the Certificates are not secured.

Investors in the Certificates do not have or receive any rights in respect of any underlying shares, indices, funds or any other Reference Asset and may have no right to call for underlying shares to be delivered to them. The relevant Issuer is not obliged by the terms of any Certificates to hold any underlying shares.

Issuer's and Guarantor's Solvency

Investors in the Certificates assume the credit risk of JPMSP as Issuer, JPMIDL as Issuer and JPMCB as Issuer and Guarantor of the Certificates. In case of insolvency of the Issuer or the Guarantor, it is possible for the investors in the Certificates to lose part or all of their claim to repayment of their invested capital.

Market Disruption Events and Disrupted Days

In accordance with the Terms and Conditions of the Certificates, 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 relevant Issuer or Calculation Agent is required to determine the value of a Reference Asset may have an effect on the value of the Certificates and/or may delay settlement in respect of the Certificates or any determinations in respect of Reference Assets and may entitle the Calculation Agent to determine the level, value or price, as the case may be, of the relevant Reference Asset.

Adjustments with respect to the Certificates and the Reference Assets and Substitution of Reference Assets

Following the occurrence of certain events with respect to a Reference Asset or a Disrupted Day as set out in the relevant Final Terms, the Final Terms may provide that Calculation Agent acting in good faith and in a commercially reasonable manner may under certain conditions make such adjustments to any terms of the Relevant Certificates as it determines appropriate to account for the occurrence of such an event, including the removal of the relevant Reference Asset and/or the substitution of a Reference Asset by another Reference Assets. Any change of Reference Asset might change the economic profile of the Certificates and may have an adverse effect on the value of the Certificates. In addition, the Final Terms may provide for an early termination of the Certificates (e.g. if in the case of a removal, the number of Reference Assets falls below a certain number or if in the case of a substitution, a replacement Reference Asset is not available).

Corrections of Reference Asset Prices or Levels

In the event that any price or level published by an Exchange, Index Sponsor, Fund Management Company or any other Reference Asset issuer or price source which is utilised for any calculation or determination in connection with the Certificates is subsequently corrected, the Final Terms may provide that such corrections will not be taken into account if published by the relevant price source after certain Correction Cut-Off Dates.

Calculation Agent Discretion

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

No Capital Protection following an Extraordinary Early Redemption of the Certificates

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

Investors should be aware that such fair market value may be less than the Issue Price per Certificate and that this would result in a partial or total loss of the invested capital.

Hedging

In the ordinary course of their business, whether or not there will be any secondary market making activities, the relevant Issuer, the Guarantor (in relation to Certificates issued by JPMSP and JPMIDL) 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 Asset(s) or related derivatives. In addition, in connection with the offering of the Certificates, the relevant Issuer, the Guarantor (in relation to Certificates issued by JPMSP and JPMIDL) and/or the Group may enter into one or more hedging transactions with respect to the Reference Asset(s) or related derivatives. In connection with such hedging or market-making activities or with respect to proprietary or other trading activities by the relevant Issuer, the Guarantor (in relation to Certificates issued by JPMSP and JPMIDL) and/or the Group may enter into transactions in the Reference Asset(s) or related derivatives which may affect the market price, liquidity or value of the Certificates and which could be deemed to be adverse to the interests of the relevant Certificateholders.

Market Value of Certificates

The market value of Certificates will be affected by a number of factors independent of the creditworthiness of the relevant Issuer and, in relation to Certificates issued by JPMSP and JPMIDL, the Guarantor, including, but not limited to:

- (i) the value and volatility of the Reference Asset(s); 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 Asset(s). 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) where the Reference Asset(s) is/are equity securities, the dividend rate on the Reference Asset(s) and the financial results and prospects of the issuer of each Reference Asset;*
- (iii) market interest and yield rates; and*
- (iv) the time remaining to any redemption date or the maturity date.*

In addition, the value of any Reference Asset 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 any Reference Asset may be traded. The price at which a Certificateholder will be able to sell Certificates prior to maturity may be at a discount, which could be substantial, to the market value of such Certificates on the issue date, if, at such time, the market price of the Reference Asset(s) is below, equal to or not sufficiently above the market price of the Reference Asset(s) on the issue date. The historical market prices of any Reference Asset should not be taken as an indication of such Reference Asset's future performance during the term of any Certificate.

Furthermore, the Issue Price specified in the applicable Final Terms may be more than the market value of the Certificates as at the date of such Final Terms, and the price, if any, at which J.P. Morgan Securities Ltd. or any other person is willing to purchase the Certificates in secondary market transactions is likely to be lower than the Issue Price. In particular, the Issue Price may take into account amounts with respect to commissions relating to the issue and sale of the Certificates and

secondary market prices are likely to exclude such amounts. The investors may obtain further information from their respective distributors. In addition whilst the proprietary pricing models of J.P. Morgan Securities Ltd. are based on well-recognised financial principles, other market participants' pricing models may differ or produce a different result.

Interest Rates

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

Interest rates are determined by factors of supply and demand in the international money markets which are affected by macro economic factors, speculation and central bank and government intervention. Fluctuations in short term and/or long term interest rates may affect the value of the Certificates. Fluctuations in interest rates of the currency in which the Certificates are denominated and/or fluctuations in interest rates of the currency or currencies in which the Reference Assets are denominated may affect the value of the Certificates.

Secondary Market

There can be no assurance as to how any Certificates will trade in the secondary market, whether there will be a secondary market or at what price the Certificates will trade in the secondary market or whether such market will be liquid or illiquid. Application may be made to list the Certificates on a stock exchange or to admit the Certificates to an open market (Freiverkehr) of a stock exchange, as specified in the applicable Final Terms. No assurance can be given that there will be a market for any Certificates. The fact that the Certificates may be traded on an exchange (including the Freiverkehr) does not necessarily lead to greater liquidity than if they were not so traded. If any Certificates are not traded on any stock exchange, pricing information for such Certificates may be more difficult to obtain, and the liquidity and market prices of such Certificates may be adversely affected.

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

Issue Price

The Issue Price in respect of any Certificates specified in the relevant Final Terms may be more than the market value of such Certificates as at the date of the relevant Final Terms, and the price, if any, at which the Dealer or any other person willing to purchase such Certificates in secondary market transactions may be lower than the Issue Price in respect of such Certificates. In particular, the Issue Price in respect of any Certificates may take into account amounts with respect to commissions relating to the issue and sale of such Certificates as well as amounts relating to the hedging of the relevant Issuer's obligations under such Certificates, 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.

Comissions or Fees

If any commissions or fees relating to the issue and sale of these Certificates 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 Certificates intending to purchase Certificates 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.

Effect of Downgrading

The value of the Certificates 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 Certificates.

Risks in connection with the Exchange for Definitive Certificates

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

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

Tax impact of the investment in the Certificates

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

Status of the Guarantee and Certificates issued by JPMCB

Neither the Guarantee, nor any Certificates issued by JPMCB are a deposit insured or guaranteed by the Federal Deposit Insurance Corporation ("FDIC") or any other government authority. The Guarantee and Certificates issued by JPMCB are each an unsecured and unsubordinated debt obligation of JPMCB and not of its parent, JPMorgan Chase, or any of its affiliates, and will rank pari passu with all other unsecured and unsubordinated indebtedness of JPMCB, subject to a preference in favour of certain deposit liabilities of JPMCB or other obligations that are subject to any priorities or preferences.

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

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

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

Influence of Incidental Cost

The perspectives to realize a positive return on the Certificates may be reduced by commissions and other incidental costs accruing when purchasing or selling Certificates.

Use of Loans

If the investor finances the purchase of the Certificates through a loan, he/she will be subject – in the event that he/she loses some or all of the invested capital – not only to the loss incurred but will also have to pay the interest and repay the principal on the loan. In such case the exposure to loss increases considerably. Investors should never assume that they will be able to repay the loan including interest out of the final redemption amount or – in case of a sale of the Certificates before maturity – out of the proceeds from such sale. The purchaser of Certificates rather has to consider in advance on the basis of his/her financial situation whether he/she will still be able to pay the interest or repay the principal on the loan at short notice if losses are incurred.

Offer Volume

The offer volume specified in the relevant Final Terms corresponds to the maximum total amount of Certificates offered but is no indication of which volume of Certificates will be actually issued and deposited. The actual volume depends on the market conditions and may change during the term of the Certificates. Therefore, investors should note that the specified offer volume does not allow to draw any conclusions as to the liquidity of the Certificates in the secondary market.

Hedging Transactions of Purchasers of Certificates

Prospective purchasers intending to purchase Certificates to hedge against the market risk associated with investing in the Reference Asset should recognise the complexities of utilising Certificates in this manner. For example, the value of the Certificates may not exactly correlate with the value of the Reference Asset(s). Due to fluctuating supply and demand for the Certificates, there is no assurance that their value will correlate with movements of the Reference Asset(s). For these reasons, among others, it may not be possible to purchase or liquidate securities in a portfolio at the prices used to calculate the value of any Reference Asset(s).

Risks relating to the Redemption Structure of the Certificates

No Interest Payments or Dividends

The Certificates typically neither vest a right in interest payments nor do they vest a right in dividend payments and thus do not generate a current income. Possible losses in the value of the Certificates can therefore typically not be compensated by any other income from the Certificates.

Possible Early Redemption

In case of Certificates with an Express structure, depending on the price of the Reference Asset(s) on the periodical valuation dates, the Maturity Date of the Certificates may occur earlier than after the expiry of the maximum maturity. In such case, the term of the Certificates expires automatically.

Possible Cap on Final Redemption Amount

The Final Terms may provide that the final redemption amount is limited by a cap. In such case the maximum amount receivable by an investor in case of a positive performance upon redemption is predetermined.

Special Risks relating to Conditional Minimum Redemption (e.g. Bonus Structure); Possible Change in Tax Implications

*In case of certain structures and subject to fulfilment of a certain condition precedent (such as that, during the term of the Certificates, the relevant price does not reach and/or fall below a certain threshold), the minimum amount receivable by an investor upon redemption of the Certificates is predetermined. However, if the price moves in an adverse direction, these Certificates also do not provide for a lower limit of the final redemption amount and **a total loss of the invested capital (including any transaction expenses) is possible.***

As soon as the condition precedent for the minimum redemption is fulfilled or is highly likely to be fulfilled, the tax treatment of the Certificates may change. Investors who consider to purchase the Certificates after such date should consult their tax advisor regarding possible tax consequences. Any statements in the Base Prospectus and the Final Terms with regard to the tax treatment of the Certificates only refer to the purchase of the Certificates immediately after initial issue.

Special Risks relating to Currency-Protected Certificates on Reference Assets in Foreign Currency

If one or more Reference Assets are not denominated in the currency of the Certificates and at the same time only the performance of the Reference Asset(s) in their denominated currency is relevant, such Certificates are referred to as currency-protected Certificates or Certificates with a quanto mechanism. Under such mechanism, the investment return only depends on the performance of the Reference Asset(s) (in the relevant currency). On the other hand, due to the mechanism the investor will not be able to benefit from changes in the exchange rate. In addition, changes in the exchange rate may indirectly influence the price of the relevant Reference Asset(s).

Risks relating to the Reference Assets

Indication of Future Performance

It is not possible to predict how the Reference Assets will perform in the future. Past performance is no indication of future performance.

Risks relating to Certificates linked to a Basket

In case of Certificates linked to a Basket, an adverse performance of individual Basket components for the Holders may have a material adverse effect on the final redemption amount.

The Issuer may be entitled in accordance with the Terms and Conditions of the Certificates to change under certain circumstances the composition of the Basket which is determined when the Certificates are issued. Any change in the selection or weighting of the Basket components may have a negative effect on the final redemption amount.

Final Redemption Amount depends on Performance of Reference Asset

The final redemption amount may be determined under certain circumstances only on the basis of the performance of the Reference Asset. Accordingly, the final redemption amount per Certificate may be substantially lower than the issue price or, depending on Reference Asset, even be zero.

Risks relating to Certificates linked to Commodity Futures Contracts

If any of the Reference Assets is a futures contract, the value of the Certificates may be influenced indirectly by the spot price or the liquidity on the market for the relevant commodity. Prices of commodity futures contracts (futures prices) may be substantially higher or lower than the spot price of the commodity. In addition, the investor who purchases a Certificate linked to the futures price of a commodity should be aware that the futures price, and thus the value of the Certificates, does not always move into the same direction or to the same extent as the spot price of the commodity. Accordingly, the value of the Certificates may even fall substantially if the spot price of the commodity remains stable or increases.

If, in case of a direct investment in commodity futures contracts, the invested capital is used for a collateralization of the future claims of the respective counterparties under the commodity futures contracts, such capital used as collateral bears interest. Such interest yields increase the return of the investor. However, the Holders of Certificates linked to the price of commodity futures contracts do not participate in such interest yields from the hypothetical fully collateralized investment in commodity futures contracts.

In case of an investment in futures contracts on commodities, the contracts held in the portfolio are, in order to avoid physical settlement, exchanged in regular intervals before their respective maturity for other contracts with a longer term to maturity (so-called "roll-over"). If the prices of longer-term contracts are lower than the prices of short-term contracts (so called "backwardation"), the roll-over results to a so-called "roll-over gain". The Holders of the Certificates, which are linked to the price of commodity futures contracts per unit of quantity of the commodity, will not participate in such increased value caused by roll-over gains which may significantly enhance the return of a direct investment in commodity futures contracts.

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

KONSOLIDIERTE BEDINGUNGEN / CONSOLIDATED TERMS

§ 1 Form und Nennbetrag; Definitionen; Festsetzungen durch die Berechnungsstelle

(a) Währung; Nennbetrag

Diese *Serie* von bis zu 50.000 Zertifikaten ohne Nennbetrag (die "**Zertifikate**") von J.P. MORGAN INTERNATIONAL DERIVATIVES LTD. (die "**Emittentin**") wird in Euro ("EUR") (die "**Festgelegte Währung**") begeben.

(b) Form

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

(ii) Vorläufige Globalurkunde – Austausch

(A) Die *Zertifikate* 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 *Zertifikatsgläubiger* 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. Unbeschadet des Rechts, gemäß nachstehendem Abschnitt (c), den Austausch der *Zertifikate* gegen effektive *Zertifikate* zu verlangen, werden keine effektiven *Zertifikate* und Zinsscheine ausgegeben, es sei denn, (i) das *Clearingsystem* schließt seinen Geschäftsbetrieb für einen ununterbrochenen Zeitraum von 14 Tagen (aus einem anderen Grund als Betriebsferien, einer

§ 1 Denomination and Form; Definitions; Determinations by Calculation Agent

(a) Currency; Denomination

This Series of up to 50,000 Certificates without par value (the "**Certificates**") of J.P. MORGAN INTERNATIONAL DERIVATIVES LTD. (the "**Issuer**") is being issued in Euro ("EUR") (the "**Specified Currency**").

(b) Form

(i) The Certificates are issued in bearer form.

(ii) Temporary Global Certificate – Exchange

(A) The Certificates are initially represented by a temporary global certificate (the "**Temporary Global Certificate**") without coupons. The Temporary Global Certificate will be exchangeable, free of charge to the Certificateholder, 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 Certificate for interests in a permanent Global Certificate (the "**Permanent Global Certificate**") (the Permanent Global Certificate and the Temporary Global Certificate being each referred to as a "**Global Certificate**") without coupons. The Temporary Global Certificate and the Permanent Global Certificate 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. Without prejudice to the right to demand exchange of the Certificates for definitive certificates according to paragraph (c) below, definitive Certificates and interest coupons will not be issued, unless (i) 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 (ii) it announces the intention to permanently cease its business or

gesetzlichen Anordnung oder aus ähnlichen Gründen), oder (ii) es gibt seine Absicht bekannt, seinen Geschäftsbetrieb auf Dauer aufzugeben oder setzt diese Absicht tatsächlich um, und in beiden Fällen tritt kein anderes Clearingsystem an die Stelle des *Clearingsystems*. In diesem Fall wird die *Globalurkunde* ganz, jedoch nicht nur teilweise, gegen effektive *Zertifikate* mit im Wesentlichen gleichen Bedingungen ausgetauscht.

(B) "*Austauschtag*" steht bezüglich einer *Vorläufigen Globalurkunde* für den ersten Tag nach dem neununddreißigsten Kalendertag nach dem Ausgabetag der *Vorläufigen Globalurkunde*, 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 *Zertifikaten* erfüllt sind. "*Clearingsystem*" steht für Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("*Clearstream, Frankfurt*").

(c) ***Austausch gegen Effektive Zertifikate***

(i) ***Austauschrecht***

Jeder *Zertifikatsgläubiger* ist nach Maßgabe der Bestimmungen dieses Abschnitts (c) berechtigt, durch schriftliche Erklärung (das "*Austauschverlangen*") gegenüber der *Emissionsstelle* den Austausch seiner *Zertifikate* gegen auf den Inhaber lautende effektive *Zertifikate* ("*Effektive Zertifikate*") an einem von ihm gewählten *Geschäftstag* (der "*Austauschtag für Effektive Zertifikate*") auf seine Kosten zu verlangen, wobei die *Emissionsstelle* jedem *Zertifikatsgläubiger*, der einen solchen Austausch verlangt, für seine wirksam ausgetauschten *Zertifikate* auf den Inhaber lautende *Effektive Zertifikate* mit – vorbehaltlich des nachstehenden Abschnitts (iii) – im Wesentlichen identischer Ausstattung wie die ursprüng-

does in fact do so and, in either case, the Clearing System is not replaced by another clearing system. In such case, the Global Certificate may only be exchanged in whole but not in part for definitive Certificates having substantially the same terms.

(B) "**Exchange Date**" means, in relation to a Temporary Global Certificate, the first day which is 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 following the 39th calendar day after the issue date of the Temporary Global Certificate.

(iii) **Clearing System**

Each of the Temporary Global Certificate and the Permanent Global Certificate will be kept in custody by or on behalf of a Clearing System until all obligations of the Issuer under the Certificates have been satisfied. "**Clearing System**" means Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("**Clearstream, Frankfurt**").

(c) ***Exchange for Definitive Certificates***

(i) ***Exchange Right***

Subject to the provisions of this paragraph (c), each Certificateholder shall be entitled to demand from the Fiscal Agent by written notice (the "**Exchange Notice**") to exchange the Certificates held by such Certificateholder for definitive Certificates in bearer form ("**Definitive Certificates**") on any Business Day selected by such Certificateholder (the "**Definitives Exchange Date**"), and the Fiscal Agent shall issue to the Certificateholder requesting such exchange for the Certificate so validly exchanged by it a Definitive Certificate in bearer form with, subject to paragraph (iii) below, essentially the same terms as the original Certificate. The requesting Certificateholder's interests in the Permanent Global Certificate will be

lichen *Zertifikate* zur Verfügung stellt. Die Anteile des den Austausch verlangenden *Zertifikatsgläubigers* an der *Dauerglobalurkunde* werden gegen *Effektive Zertifikate* ausgetauscht und die auf den Inhaber lautenden effektiven *Zertifikate* des *Zertifikatsgläubigers* nehmen nach der Ausgabe nicht mehr an dem *Clearingsystem* teil und können auch nicht mehr zu dem *Clearingsystem* zugelassen werden. Jeder Austausch gegen *Effektive Zertifikate* (außer in Bezug auf *Zertifikate*, die von *JPMIDL* oder *JPMCB* (oder unter anderem von *JPMIDL* oder *JPMCB*) ausgegeben wurden), der aufgrund des Verlangens eines *Zertifikatsgläubigers* im Namen des wirtschaftlichen Eigentümers durchgeführt wird, erfolgt auf Kosten dieses wirtschaftlichen Eigentümers.

(ii) ***Austauschverlangen***

Das *Austauschverlangen* ist nur wirksam, wenn der *Zertifikatsgläubiger* mindestens 30 Kalendertage vor dem *Austauschtag für Effektive Zertifikate*:

(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 *Zertifikatsgläubigers*;
- die Bezeichnung (inklusive ISIN/WKN) und die Anzahl der auszutauschenden *Zertifikate* und
- eine Erklärung, dass der *Zertifikatsgläubiger* keine US-Person ist,

bei der *Emissionsstelle* einreicht;

(B) die auszutauschenden *Zertifikate* an die *Emissionsstelle* liefert, und zwar im Fall von durch eine *Globalurkunde* verbrieften *Zertifikaten* entweder (x) durch eine unwiderrufliche Anweisung an die *Emissionsstelle*, die *Zertifikate* dem gegebenenfalls bei der *Emissionsstelle* unterhaltenen Depotkonto zu belasten, oder (y) durch Übertragung der *Zertifikate* auf

exchanged for Definitive Certificates and such Certificateholder's definitive bearer Certificates will be removed, upon issuance, from the Clearing System and may not be readmitted to the Clearing System. Any exchange for Definitive Certificates (other than in respect of Certificates issued or co-issued by JPMIDL or JPMCB) made pursuant to or as a result of the request of a Certificateholder on behalf of a beneficial owner will be at such beneficial holder's expense.

(ii) ***Exchange Notice***

The Exchange Notice shall only take effect if the Certificateholder at least 30 calendar days before the Definitives 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 Certificateholder or includes any statements and declarations required in such form, in particular:

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

and bears its legally binding signature;

(B) delivers the Certificates to be exchanged to the Fiscal Agent, in the case of a Certificate represented by a Global Certificate either (x) through an irrevocable instruction to the Fiscal Agent to debit the Certificates from the depositary account, if any, maintained with the Fiscal Agent, or (y) by transfer of the Certificates to the account of the Fiscal Agent with

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 *Zertifikate* von der gemäß vorstehendem Absatz (A) im *Austauschverlangen* angegebenen Anzahl von *Zertifikaten* ab, so ist das *Austauschverlangen* als bezüglich der geringeren Anzahl von *Zertifikaten* abzugeben anzusehen.

(iii) *Ausstattung der Effektiven Zertifikate*

Die *Effektiven Zertifikate* sind nicht fungibel mit den *Zertifikaten*. 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 hinsichtlich Form und Zahlung im Wesentlichen dieselben Bedingungen wie die *Zertifikate*, wobei die Regelungen für die Verbriefung in effektiver Form Anwendung finden.

(d) *Definitionen*

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

"*Geschäftszentrum*" bzw. "*Geschäftszentren*" steht für Frankfurt am Main und London.

"*Geschäftstag*" steht für einen Tag außer Samstag und Sonntag), an dem Zahlungen über das *TARGET-System* abgewickelt werden (ein "*TARGET-Geschäftstag*"), an dem Geschäftsbanken und Devisenmärkte in den *Geschäftszentren* Zahlungen in EUR abwickeln und an dem das *Clearingsystem* (§ 1(b)(iii)) geöffnet ist.

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

In diesen *Bedingungen* bezeichnet "*Zertifikatsgläubiger*" einen jeglichen Inhaber eines Miteigentumsanteils oder -anspruchs an der Globalurkunde, der 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.

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 Certificates delivered to the Fiscal Agent pursuant to paragraph (B) above deviates from the number of Certificates 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 Certificates*

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

(d) *Definitions*

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

"**Business Centre(s)**" means Frankfurt am Main and London.

"**Business Day**" means a day (other than a Saturday or Sunday) on which the TARGET system is operating (a "**TARGET Business Day**"), on which commercial banks and foreign exchange markets settle payments in EUR in the Business Centres and on which the Clearing System (§ 1(b)(iii)) is open for business.

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

In these Conditions, "**Certificateholder**" means any holder of a proportionate co-ownership interest or right in the Global Certificate, 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.

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

"*Endfälligkeitstag*" hat die in § 3(a) angegebene Bedeutung

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

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

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

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

(2) veranlassen, dass der jeweils maßgebliche Betrag, falls dieser zu berechnen ist, folgenden Stellen bekannt gemacht werden: der *Emissionsstelle*, der *Emittentin*, allen *Zahlstellen* und den *Zertifikatsgläubigern*, und, falls die *Zertifikate* an einer Börse notiert werden und das Regelwerk dieser Börse oder einer anderen zuständigen Behörde dies vorsieht, der betreffenden Börse oder anderen zuständigen Behörde, und zwar sobald als möglich nach deren Festsetzung.

Die Festsetzung von Sätzen oder Beträgen, die Einholung von Notierungen und die Durchführung von Festsetzungen, Berechnungen oder Anpassungen durch die *Berechnungsstelle(n)* sind für die *Emittentin*, die *Zertifikatsgläubiger* und die anderen *Verwaltungsstellen* (§ 12) abschließend und bindend (mit Ausnahme von offensichtlichen Fehlern).

(ii) Berechnungen, Feststellungen oder Anpassungen in Bezug auf die *Zertifikate* werden von der *Berechnungsstelle* nach Treu und Glauben und in kaufmännisch vernünftiger Weise und unter Berücksichtigung maßgeblicher Marktfaktoren durchgeführt; zu solchen Marktfaktoren zählen unter anderem Kosten, die bei der Auflösung von

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

"**Maturity Date**" has the meaning ascribed to it in § 3(a).

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

(e) ***Determinations by Calculation Agent and Publication***

(i) As soon as practicable after the relevant time on such date as the Calculation Agent may be required to calculate any rate or amount, obtain any quotation or make any determination or calculation or adjustment to the terms of the Certificates, the Calculation Agent shall

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

(2) cause, if required to be calculated, the relevant amount, to be notified to the Fiscal Agent, the Issuer, each of the Paying Agents and the Certificateholders, and, if the Certificates are listed on a stock exchange and the rules of such exchange or other relevant authority so require, to such exchange or other relevant authority as soon as possible after their determination.

The determination of any rate or amount, the obtaining of each quotation and the making of each determination, calculation or adjustment by the Calculation Agent(s) shall (in the absence of manifest error) be final and binding upon the Issuer, the Certificateholders and the other Agents (§ 12).

(ii) Any calculation, determination or adjustment by the Calculation Agent in relation to the Certificates will be made in good faith and in a commercially reasonable manner having taken into account relevant market factors including, without limitation, the cost of unwinding any hedge or related underlying trading position, interest

Absicherungspositionen oder der damit in Zusammenhang stehenden oder zu Grunde liegenden Handelspositionen entstehen, Zinssätze, die zeitliche Struktur von Zinssätzen, Devisenkassakurse und jegliche andere Faktoren, welche die *Berechnungsstelle* für erheblich hält.

§ 2 Garantie, Status der Zertifikate

(a) Garantie

JPMorgan Chase Bank, National Association (die "**Garantin**") hat als Hauptschuldnerin (und nicht lediglich als Bürkin) die unwiderrufliche und unbedingte Garantie für die ordnungsgemäße, fristgerechte und vollständige Erfüllung aller fälligen Verbindlichkeiten der *Emittentin* aus den *Zertifikaten* übernommen (jeweils nach Berücksichtigung einer der *Emittentin* möglichen Aufrechnung, Saldierung, Verrechnung oder 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 Zertifikate

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

§ 3 Rückzahlung, Kauf und Optionsrechte

(a) Rückzahlung

Sofern die *Zertifikate* nicht bereits zuvor gemäß diesem § 3 oder gemäß § 8 zurückgezahlt oder gekauft und entwertet wurden, wird jedes *Zertifikat* von der *Emittentin* durch Zahlung des *Rückzahlungsbetrages* am *Endfälligkeitstag* zurückgezahlt.

Hierbei gilt Folgendes:

"**Endfälligkeitstag**" ist, je nachdem, welcher *Periodische Bewertungstag* für die Bestim-

rates, the term structure of interest rates, spot foreign exchange rates and any other factors which the Calculation Agent may deem relevant.

§ 2 Guarantee, Status of the Certificates

(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 Certificates, 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 Certificates

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

§ 3 Redemption, Purchase and Options

(a) Final Redemption

Unless previously redeemed, purchased and cancelled as provided in this § 3 or in § 8, each Certificate will be redeemed by the Issuer by payment of the Final Redemption Amount on the Maturity Date.

Where:

"**Maturity Date**" means, depending on which Periodic Valuation Date is relevant for the

mung des *Endfälligkeitstages* maßgeblich ist (s.u. Definition "*Rückzahlungsbetrag*"), der sich aus der folgenden Tabelle ergebende Tag bzw. sofern dieser Tag kein *Geschäftstag* ist, der nächstfolgende *Geschäftstag*.

<i>Periodischer Bewertungstag*</i>	<i>Endfälligkeitstag*</i>
16. Juni 2009	23. Juni 2009
17. Mai 2010	25. Mai 2010
16. Mai 2011	23. Mai 2011
16. Mai 2012	24. Mai 2012
16. Mai 2013	24. Mai 2013

* Vorbehaltlich Verschiebung

"**Referenzwerte**" sind *Referenzwert 1* bis *Referenzwert 5*:

Referenzwert 1 ("Referenzwert 1")

Referenzwert 1: Bezogen auf einen *Vorgesehenen Handelstag* oder einen *Bewertungstag* (i) derjenige Future auf WTI Rohöl, der als nächster fällig wird und der an diesem Tag noch an der *Börse* gehandelt wird (der "*Nächstfällige Future*") (Bloomberg: CL1 <Comdy>), bzw., wenn dieser Tag der letzte Tag ist, an dem dieser Future planmäßig an der *Börse* gehandelt wird, (ii) derjenige an der *Börse* gehandelte Future auf WTI Rohöl, der als nächster nach dem *Nächstfälligen Future* fällig wird (Bloomberg: CL2 <Comdy>)

Typ: Commodity

Börse: NYMEX (vorbehaltlich § 3(f)(i))

Währung: USD

Referenzkurs: Bezogen auf einen *Vorgesehenen Handelstag* oder einen *Bewertungstag* und vorbehaltlich § 3(f)(ii) und der nachfolgenden Definition von "*Korbwert*" der Preis in USD je Barrel WTI Rohöl auf Basis des durch die *Börse* festgestellten und veröffentlichten Schlusskurses des *Referenzwerts 1*.

Gewichtung: 30 %

Referenzwert 2 ("Referenzwert 2")

Referenzwert 2: Kupfer

Typ: Commodity

Börse: London Metal Exchange (vorbehaltlich § 3(f)(i))

Währung: USD

determination of the Maturity Date (see definition of "Final Redemption Amount" below), the date specified in the table below or, if such day is not a Business Day, the next following Business Day.

Periodical Valuation Date*	Maturity Date*
16 June 2009	23 June 2009
17 May 2010	25 May 2010
16 May 2011	23 May 2011
16 May 2012	24 May 2012
16 May 2013	24 May 2013

* Subject to postponement

"**Reference Assets**" are Reference Asset 1 to Reference Asset 5

Reference Asset 1 ("Reference Asset 1")

Reference Asset 1: In respect of a Scheduled Trading Day or a Valuation Date (i) the first contract for the future delivery of WTI crude oil to expire, as traded on the Exchange on such day (the "**First Nearby Future**") (Bloomberg: CL1 <Comdy>), or, if such day is the last day on which such futures contract is scheduled to be traded on the Exchange, (ii) the contract for the delivery of WTI crude oil traded on the Exchange to expire next after the First Nearby Future (Bloomberg: CL2 <Comdy>).

Type: Commodity

Exchange: NYMEX (subject to the provisions of § 3(f)(i))

Currency: USD

Reference Price: In respect of a Scheduled Trading Day or a Valuation Date and subject to § 3(f)(ii) and the definition of "Basket Value" below, the price in USD per barrel of WTI crude oil on the basis of the closing price of Reference Asset 1, as determined and published by the Exchange.

Weighting: 30%

Reference Asset 2 ("Reference Asset 2")

Reference Asset 2: Copper

Type: Commodity

Exchange: London Metal Exchange (subject to the provisions of § 3(f)(i))

Currency: USD

Referenzkurs: Bezogen auf einen *Vorgesehenen Handelstag* oder einen *Bewertungstag* und vorbehaltlich § 3(f)(ii) und der nachfolgenden Definition von "Korbwert" der an der *Börse* ermittelte und veröffentlichte offizielle Mittags-Fixing Preis (Kassapreis) von Kupfer in USD je metrische Tonne (Bloomberg: LOCADY <Comdty>).

Gewichtung: 30 %

Referenzwert 3 ("*Referenzwert 3*")

Referenzwert 3: Bezogen auf einen *Vorgesehenen Handelstag* oder einen *Bewertungstag* (i) derjenige Future auf Weizen, der als nächster fällig wird und der an diesem Tag noch an der *Börse* gehandelt wird (der "*Nächstfällige Future*") (Bloomberg: W1 <Comdty>), bzw., wenn dieser Tag der letzte Tag ist, an dem dieser Future planmäßig an der *Börse* gehandelt wird, (ii) derjenige an der *Börse* gehandelte Future auf Weizen, der als nächster nach dem *Nächstfälligen Future* fällig wird (Bloomberg: W2 <Comdty>).

Typ: Commodity

Börse: Chicago Board of Trade (vorbehaltlich § 3(f)(i))

Währung: USD

Referenzkurs: Bezogen auf einen *Vorgesehenen Handelstag* oder einen *Bewertungstag* und vorbehaltlich § 3(f)(ii) und der nachfolgenden Definition von "Korbwert" der Preis in US-Cent je Scheffel Weizen auf Basis des durch die *Börse* festgestellten und veröffentlichten Schlusskurses des *Referenzwerts 3*.

Gewichtung: 15 %

Referenzwert 4 ("*Referenzwert 4*")

Referenzwert 4: Bezogen auf einen *Vorgesehenen Handelstag* oder einen *Bewertungstag* (i) derjenige Future auf Sojabohnen, der als nächster fällig wird und der an diesem Tag noch an der *Börse* gehandelt wird (der "*Nächstfällige Future*") (Bloomberg: S1 <Comdty>), bzw., wenn dieser Tag der letzte Tag ist, an dem dieser Future planmäßig an der *Börse* gehandelt wird, (ii) derjenige an der *Börse* gehandelte Future auf Sojabohnen, der als nächster nach dem *Nächstfälligen Future* fällig wird (Bloomberg: S2 <Comdty>).

Typ: Commodity

Börse: Chicago Board of Trade (vorbehaltlich § 3(f)(i))

Reference Price: In respect of a Scheduled Trading Day or a Valuation Date and subject to § 3(f)(ii) and the definition of "Basket Value" below, the official mid-day fixing price (spot price) of copper in USD per metric ton as calculated and published by the Exchange (Bloomberg: LOCADY <Comdty>).

Weighting: 30%

Reference Asset 3 ("*Reference Asset 3*")

Reference Asset 3: In respect of a Scheduled Trading Day or a Valuation Date (i) the first contract for the future delivery of wheat to expire, as traded on the Exchange on such day (the "**First Nearby Future**") (Bloomberg: W1 <Comdty>), or, if such day is the last day on which such futures contract is scheduled to be traded on the Exchange, (ii) the contract for the delivery of wheat traded on the Exchange to expire next after the First Nearby Future (Bloomberg: W2 <Comdty>).

Type: Commodity

Exchange: Chicago Board of Trade (subject to the provisions of § 3(f)(i))

Currency: USD

Reference Price: In respect of a Scheduled Trading Day or a Valuation Date and subject to § 3(f)(ii) and the definition of "Basket Value" below, the price in US-Cent per bushel of wheat on the basis of the closing price of Reference Asset 3, as determined and published by the Exchange.

Weighting: 15%

Reference Asset 4 ("*Reference Asset 4*")

Reference Asset 4: In respect of a Scheduled Trading Day or a Valuation Date (i) the first contract for the future delivery of soybeans to expire, as traded on the Exchange on such day (the "**First Nearby Future**") (Bloomberg: S1 <Comdty>), or, if such day is the last day on which such futures contract is scheduled to be traded on the Exchange, (ii) the contract for the delivery of soybeans traded on the Exchange to expire next after the First Nearby Future (Bloomberg: S2 <Comdty>).

Type: Commodity

Exchange: Chicago Board of Trade (subject to the provisions of § 3(f)(i))

Currency: USD

Währung: USD

Referenzkurs: Bezogen auf einen *Vorgesehenen Handelstag* oder einen *Bewertungstag* und vorbehaltlich § 3(f)(ii) und der nachfolgenden Definition von "*Korbwert*" der Preis in US-Cent je Scheffel Sojabohnen auf der Basis des durch die *Börse* festgestellten und veröffentlichten Schlusskurses des *Referenzwerts 4*.

Gewichtung: 15 %

Referenzwert 5 ("Referenzwert 5")

Reference Asset 5: Gold

Typ: Commodity

Börse: London Bullion Market Association (vorbehaltlich § 3(f)(i))

Währung: USD

Referenzkurs: Bezogen auf einen *Vorgesehenen Handelstag* oder einen *Bewertungstag* und vorbehaltlich § 3(f)(ii) und der nachfolgenden Definition von "*Korbwert*" der an der *Börse* ermittelte und veröffentlichte offizielle Mittags-Fixing Preis (Kassapreis) von Gold in USD je Feinunze (Bloomberg: GOLDLNPM <Comdy>).

Gewichtung: 10 %

"*Anfänglicher Bewertungstag*" ist vorbehaltlich § 3(f)(ii) der 30. April 2008 oder, falls dieser Tag bezuglich eines *Referenzwerts* kein *Vorgesehener Handelstag* ist, für diesen *Referenzwert* der nächste Tag, der bezuglich dieses *Referenzwerts* ein *Vorgesehener Handelstag* ist.

"*Periodische Bewertungstage*" sind vorbehaltlich § 3(f)(ii) der 16. Juni 2009, der 17. Mai 2010, der 16. Mai 2011, der 16. Mai 2012 und der 16. Mai 2013 oder, falls einer dieser Tage bezuglich eines *Referenzwerts* kein *Vorgesehener Handelstag* ist, für diesen *Referenzwert* (i) der nächstfolgende Tag, der ein *Vorgesehener Handelstag* bezuglich dieses *Referenzwerts* ist, oder falls frucher, (ii) der maßgebliche *Stichtag*.

"*Abschließender Bewertungstag*" ist der letzte *Periodische Bewertungstag*.

"*Stichtag*" hat die in § 3(f)(i) angegebene Bedeutung.

"*Beobachtungszeitraum*" ist der Zeitraum vom ersten Tag, der wenigstens für einen der *Referenzwerte* der *Anfängliche Bewertungstag* ist, (ausschließlich) bis zum letzten Tag, der wenigstens für einen der *Referenzwerte* der *Abschließende Bewertungstag* ist, (einschließ-

Reference Price: In respect of a Scheduled Trading Day or a Valuation Date and subject to § 3(f)(ii) and the definition of "Basket Value" below, the price in US-Cent per bushel of soybeans in the basis of the closing price of Reference Asset 4, as determined and published by the Exchange.

Weighting: 15%

Reference Asset 5 ("Reference Asset 5")

Reference Asset 5: Gold

Type: Commodity

Exchange: London Bullion Market Association (subject to the provisions of § 3(f)(i))

Currency: USD

Reference Price: In respect of a Scheduled Trading Day or a Valuation Date and subject to § 3(f)(ii) and the definition of "Basket Value" below, the official mid-day fixing price (spot price) of gold in USD per ounce as calculated and published by the Exchange (Bloomberg: GOLDLNPM <Comdy>).

Weighting: 10%

"**Initial Valuation Date**" means, subject as provided in § 3(f)(ii), 30 April 2008, or, if such day is not a Scheduled Trading Day in respect of any Reference Asset, for such Reference Asset the next following day that is a Scheduled Trading Day in respect of such Reference Asset.

"**Periodical Valuation Dates**" means, subject as provided in § 3(f)(ii), 16 June 2009, 17 May 2010, 16 May 2011, 16 May 2012 and 16 May 2013 or, if any such day is not a Scheduled Trading Day in respect of any Reference Asset, for such Reference Asset the earlier of (i) the next following day that is a Scheduled Trading Day in respect of such Reference Asset and (ii) the relevant Cut-off Date.

"**Final Valuation Date**" means the last Periodical Valuation Date.

"**Cut-off Date**" has the meaning ascribed to it in § 3(f)(i).

"**Observation Period**" is the period from (but excluding) the first day that is the Initial Valuation Date in relation to at least one of the Reference Assets to (and including) the last day that is the Final Valuation Date for at least one of the Reference Assets.

lich).

"**Beobachtungstag**" bezeichnet jeden Tag an dem für zumindest einen der *Referenzwerte* ein *Referenzkurs* festgelegt wird.

Der "**Rückzahlungsbetrag**" pro *Zertifikat* wird durch die *Berechnungsstelle* wie folgt festgelegt:

- (i) Falls nach der Feststellung der *Berechnungsstelle* der *Korbwert* an einem *Periodischen Bewertungstag* (mit Ausnahme des *Abschließenden Bewertungstags*) gleich dem oder größer als der *Anfangsstand* ist, ist dieser *Periodische Bewertungstag* für die Bestimmung des *Endfälligkeitstages* maßgeblich und der *Rückzahlungsbetrag* ist der folgenden Tabelle zu entnehmen:

<i>Periodischer Bewertungstag*</i>	<i>Rückzahlungsbetrag</i>
16. Juni 2009	1110 EUR
17. Mai 2010	Der größere der beiden folgenden Beträge: (i) 1220 EUR oder (ii) der <i>Korbwert</i> an dem entsprechenden <i>Periodischen Bewertungstag</i> multipliziert mit dem <i>Referenzbetrag</i> .
16. Mai 2011	Der größere der beiden folgenden Beträge: (i) 1330 EUR oder (ii) der <i>Korbwert</i> an dem entsprechenden <i>Periodischen Bewertungstag</i> multipliziert mit dem <i>Referenzbetrag</i> .
16. Mai 2012	Der größere der beiden folgenden Beträge: (i) 1440 EUR oder (ii) der <i>Korbwert</i> an dem entsprechenden <i>Periodischen Bewertungstag</i> multipliziert mit dem <i>Referenzbetrag</i> .

* Vorbehaltlich Verschiebung

- (ii) Andernfalls ist der *Abschließende Bewertungstag* für die Bestimmung des *Endfälligkeitstages* maßgeblich und der *Rückzahlungsbetrag* pro *Zertifikat* wird wie folgt bestimmt:

- (a) Falls der *Endstand* gleich dem oder größer als der *Anfangsstand* ist,

"**Observation Date**" means each day on which a Reference Price is determined in respect of at least one of the Reference Assets.

The "**Final Redemption Amount**" per Certificate will be determined by the Calculation Agent as follows:

- (i) If, in the determination of the Calculation Agent, the Basket Value on any of the Periodical Valuation Dates (excluding the Final Valuation Date) is at or above the Initial Level, such Periodical Valuation Date shall be the relevant date for the determination of the Maturity Date and the Final Redemption Amount is determined according to the following table:

Periodical Valuation Date*	Final Redemption Amount
16 June 2009	1110 EUR
17 May 2010	the greater of (i) 1220 EUR and (ii) the Basket Value on the relevant Periodical Valuation Date multiplied by the Reference Amount.
16 May 2011	the greater of (i) 1330 EUR and (ii) the Basket Value on the relevant Periodical Valuation Date multiplied by the Reference Amount.
16 May 2012	the greater of (i) 1440 EUR and (ii) the Basket Value on the relevant Periodical Valuation Date multiplied by the Reference Amount.

* Subject to postponement

- (ii) In any other case, the Final Valuation Date shall be deemed to be the relevant date for the determination of the Maturity Date and the Final Redemption Amount per Certificate is determined as follows:

- (a) If the Final Level is at or above the Initial Level, the Final Redemption

entspricht der *Rückzahlungsbetrag* dem größeren der beiden folgenden Beträge: (i) 1550 EUR oder (ii) der *Korbwert* am *Abschließenden Bewertungstag* multipliziert mit dem *Referenzbetrag*.

(b) Falls der *Endstand* kleiner als der *Anfangsstand* ist und der *Korbwert* an keinem *Beobachtungstag* während des *Beobachtungszeitraums* kleiner als 60 % des *Anfangsstandes* war, ist der *Rückzahlungsbetrag* gleich dem *Referenzbetrag*.

(c) Andernfalls errechnet sich der *Rückzahlungsbetrag* wie folgt:

$$\text{Referenzbetrag} \times \text{Endstand.}$$

Definitionen:

"*Anfangsstand*" ist 100 %.

"*Endstand*" ist der *Korbwert* am *Abschließenden Bewertungstag*.

"*Gewichtete Performance*" eines *Referenzwerts*

(i) an einem *Periodischen Bewertungstag* ist die *Gewichtung* dieses *Referenzwerts* multipliziert mit dem *Referenzkurs* dieses *Referenzwerts* an dem betreffenden *Periodischen Bewertungstag* dividiert durch den *Referenzkurs* dieses *Referenzwerts* am *Anfänglichen Bewertungstag* (vorbehaltlich § 3(f)(ii)) und

(ii) an einem *Beobachtungstag* ist die *Gewichtung* dieses *Referenzwerts* multipliziert mit dem *Referenzkurs* dieses *Referenzwerts* an dem betreffenden *Beobachtungstag* dividiert durch den *Referenzkurs* dieses *Referenzwerts* am *Anfänglichen Bewertungstag*.

"*Korbwert*" bedeutet

(i) in Bezug auf einen *Periodischen Bewertungstag* die Summe der *Gewichteten Performances* an dem betreffenden *Periodischen Bewertungstag* für alle *Referenzwerte* und

(ii) für die Beurteilung, ob der *Korbwert* an einem *Beobachtungstag* während des *Beobachtungszeitraums* kleiner als 60 % des *Anfangsstands* war (Definition "*Rückzahlungsbetrag*", Variante (ii)(b)), in Bezug auf einen *Beobachtungstag* die Summe aus den *Gewichteten Performances* an diesem *Beobachtungstag* für alle *Referenzwerte*, wobei die *Berechnungsstelle*

Amount is equal to the greater of (i) 1550 EUR and (ii) the Basket Value on the Final Valuation Date multiplied by the Reference Amount.

(b) If the Final Level is below the Initial Level and was on no Observation Date within the Observation Period below 60% of the Initial Level, the Final Redemption Amount is equal to the Reference Amount.

(c) In any other case, the Final Redemption Amount shall be calculated as follows:

$$\text{Reference Amount} \times \text{Final Level.}$$

Definitions:

"*Initial Level*" is 100%.

"*Final Level*" means the Basket Value on the Final Valuation Date.

"*Weighted Performance*" of a Reference Asset

(i) on a Periodical Valuation Date is the Weighting of such Reference Asset multiplied by the Reference Price of such Reference Asset on such Periodical Valuation Date divided by the Reference Price of such Reference Asset on the Initial Valuation Date (subject to the provisions of § 3(f)(ii)); and

(ii) on an Observation Date is the Weighting of such Reference Asset multiplied by the Reference Price of such Reference Asset on such Observation Valuation Date divided by the Reference Price of such Reference Asset on the Initial Valuation Date.

"*Basket Value*" means

(i) , in respect of a Periodical Valuation Date, the sum of the Weighted Performances on such Periodical Valuation Date for all Reference Assets; and

(ii) for the assessment whether the Basket Value on any Observation Date within the Observation Period was below 60% of the Initial Level (see definition "*Final Redemption Amount*", alternative (ii)(b)), the sum of the Weighted Performances on such Observation Day for all Reference Assets, provided that, in case that such Observation Date is in respect of any

für den Fall, dass der betreffende *Beobachtungstag* für einen *Referenzwert* kein *Vorgesehener Handelstag* oder ein *Unterbrechungstag* ist, nach billigem Ermessen entweder diesen *Beobachtungstag* für die Beurteilung außer Betracht lässt oder den *Referenzkurs* des betreffenden Referenzwerts an diesem *Beobachtungstag* festlegt.

"**Referenzbetrag**" ist 1.000 EUR.

"**Zusätzlicher Beendigungsgrund**" hat die Bedeutung, die diesem Begriff in § 3(g) zugewiesen wird.

(b) **Vorzeitige Rückzahlung**

Der "**Vorzeitige Rückzahlungsbetrag**" eines *Zertifikats*, den die *Emittentin* bei Rückzahlung eines *Zertifikats* gemäß § 3(c) oder bei dessen Fälligkeit gemäß § 8 oder bei Eintritt eines *Zusätzlichen Beendigungsgrundes* gemäß § 3(g) zu zahlen hat, ist der von der *Berechnungsstelle* nach Treu und Glauben und in kaufmännisch vernünftiger Weise festgestellte marktgerechte Wert der *Zertifikate* unmittelbar vor einer solchen vorzeitigen Rückzahlung (ungeachtet der dazu führenden Umstände), 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 Aktienoptionen, Aktien-swaps oder sonstigen Instrumenten gleich welcher Art, welche die Verpflichtungen der *Emittentin* aus diesen *Zertifikaten* absichern) vollauf Rechnung zu tragen.

(c) **Rückzahlung aus steuerlichen Gründen**

Die *Zertifikate* können nach Wahl der *Emittentin* vollständig, aber nicht teilweise, jederzeit zu ihrem *Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag* zurückgezahlt werden, nachdem die *Emittentin* den *Zertifikatsgläubigern* ihre entsprechende Absicht mindestens 15, aber höchstens 60 Tage zuvor unwiderruflich mitgeteilt 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 *Emittentin* gegründet wurde (oder in dem Land, das als Ursprungsland solcher Zahlungen angesehen wird) oder einer dort jeweils zur Steuererhebung ermächtigten Gebietskörperschaft oder Behörde am oder nach dem *Ausgabetag* ergriffenen Maßnahme oder vor einem zuständigen Gericht am oder nach dem *Ausgabetag* erhobenen Klage oder einer Änderung oder Ergänzung von Gesetzen oder Vorschriften des Landes, in dem die *Garantin* oder die *Emittentin*

Reference Asset not a Scheduled Trading Day or a Disrupted Day, the Calculation Agent shall, in its reasonable discretion (*nach billigem Ermessen*), either disregard such Observation Date or determine the Reference Price of the relevant Reference Asset on such Observation Date.

"**Reference Amount**" is equal to 1,000 EUR.

"**Additional Termination Event**" has the meaning set out in § 3(g).

(b) **Early Redemption**

The "**Early Redemption Amount**" payable upon redemption of a Certificate pursuant to § 3(c) or upon it becoming due and payable as provided in § 8 or following an Additional Termination Event pursuant to § 3(g) 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 Certificates 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 Certificates).

(c) **Redemption for Taxation Reasons**

The Certificates 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 Certificateholders (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 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 Issuer is organised (or in which such payments are regarded as being sourced) or any political subdivision or any

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

(d) Rückzahlung nach Wahl der Emittentin

Die *Emittentin* ist nicht berechtigt, mit Ausnahme einer vorzeitigen Rückzahlung gemäß § 3(c) oder § 3(g), die *Zertifikate* vor dem *Endfälligkeitstag* zurückzuzahlen.

(e) Rückzahlung nach Wahl der Zertifikatsgläubiger

Die *Zertifikatsgläubiger* sind, außer nach Maßgabe von § 8, nicht berechtigt, von der *Emittentin* die vorzeitige Rückzahlung der *Zertifikate* zu verlangen.

(f) Marktstörungen und Folgen von Unterbrechungstagen, Definitionen

(i) Definitionen

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

"*Verfalltag für Korrekturen*" bezeichnet in Bezug auf den *Referenzkurs* den

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

(d) Redemption at the Option of the Issuer

The Issuer is not entitled to call the Certificates prior to the Maturity Date, otherwise than provided in § 3(c) or § 3(g).

(e) Redemption at the Option of Certificateholders

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

(f) Market Disruption Events and Consequences of Disrupted Days, Definitions

(i) Definitions

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

"**Correction Cut-off Date**" means in respect of the Reference Price the Cut-

Stichtag; nach Ablauf dieses Tages sind Korrekturen des *Referenzkurses* nicht mehr im Rahmen von Berechnungen, die den *Referenzkurs* verwenden, zu berücksichtigen.

"*Stichtag*" ist in Bezug auf den *Periodischen Bewertungstag*, der voraussichtlich auf den 16. Juni 2009 fällt, der 19. Juni 2009, in Bezug auf den *Periodischen Bewertungstag*, der voraussichtlich auf den 17. Mai 2010 fällt, der 20. Mai 2010, in Bezug auf den *Periodischen Bewertungstag*, der voraussichtlich auf den 16. Mai 2011 fällt, der 19. Mai 2011, in Bezug auf den *Periodischen Bewertungstag*, der voraussichtlich auf den 16. Mai 2012 fällt, der 22. Mai 2012 und in Bezug auf den *Periodischen Bewertungstag*, der voraussichtlich auf den 16. Mai 2013 fällt, der 22. Mai 2013.

"*Unterbrechungstag*" bezeichnet einen *Vorgesehenen Handelstag*, an dem eine *Marktstörung* – außer eine *Dauerhafte Marktstörung* – eingetreten ist.

"*Dauerhafte Marktstörung*" hat die in § 3(g) angegebene Bedeutung.

"*Börse*" hat in Bezug auf einen *Referenzwert* die in § 3(a), Definition "*Referenzwerte*", angegebene Bedeutung.

"*Ausgabetag*" hat die in § 1(d) angegebene Bedeutung.

"*Marktstörung*" steht in Bezug auf einen *Referenzwert* für eines der folgenden durch die *Berechnungsstelle* festgelegten Ereignisse, sofern die *Berechnungsstelle* es nach billigem Ermessen für wesentlich hält:

(i) (A) die Nicht-Bekanntmachung oder Nicht-Veröffentlichung eines *Referenzkurses* durch die *Börse*; oder (B) die vorübergehende oder dauerhafte Unterbrechung oder Unerreichbarkeit der *Börse*;

(ii) die wesentliche Aussetzung oder Einschränkung des Handels in (A) dem betreffenden *Referenzwert* an der betreffenden *Börse* oder (B) in dem betreffenden Rohstoff (falls der *Referenzwert* ein Rohstoff ist) bzw. in Futures- oder Optionskontrakten in Bezug auf den betreffenden *Referenzwert* an einer Terminbörse (falls der *Referenzwert* ein Future ist);

Off Date, which is the date after which all corrections of the Reference Price shall be disregarded for the purposes of any calculations to be made using the Reference Price.

"**Cut-off Date**" means in respect of the Periodical Valuation Date scheduled for 16 June 2009, 19 June 2009, in respect of the Periodical Valuation Date scheduled for 17 May 2010, 20 May 2010, in respect of the Periodical Valuation Date scheduled for 16 May 2011, 19 May 2011, in respect of the Periodical Valuation Date scheduled for 16 May 2012, 22 May 2012 and in respect of the Periodical Valuation Date scheduled for 16 May 2013, 22 May 2013.

"**Disrupted Day**" means any Exchange Business Day on which a Market Disruption Event – except a Permanent Market Disruption Event – has occurred.

"**Permanent Market Disruption Event**" has the meaning set out in § 3(g).

"**Exchange**" has in respect of a Reference Asset the meaning ascribed to it in § 3(a), definition "Reference Assets".

"**Issue Date**" has the meaning set out in § 1(d).

"**Market Disruption Event**" means, in respect of a Reference Asset and as determined by the Calculation Agent, any of the following events (where the Calculation Agent determines such event is material):

(i) (A) the failure of a Price Source to announce or publish a Reference Price; or (B) the temporary or permanent discontinuance or unavailability of the Exchange;

(ii) the material suspension or limitation of trading in (A) the relevant Reference Asset on the relevant Exchange or (B) in the relevant commodity (if the Reference Asset is a commodity) or in futures or options contracts on the relevant Reference Asset on a futures or options exchange (if the Reference Asset is a futures contract);

(iii) die Nicht-Eröffnung des Handels, oder die dauerhafte Unterbrechung des Handels (A) in dem betreffenden *Referenzwert* an der betreffenden *Börse* oder (B) in dem betreffenden Rohstoff (falls der *Referenzwert* ein Rohstoff ist) bzw. in Futures- oder Optionskontrakten in Bezug auf den betreffenden *Referenzwert* an einer Terminbörse (falls der *Referenzwert* ein Future ist);

(iv) der Eintritt einer wesentlichen Änderung (A) der Formel oder Methode zur Berechnung des betreffenden *Referenzkurses*, oder (B) des Inhalts, der Zusammensetzung oder Anordnung des *Referenzwerts* oder des betreffenden Rohstoffs (falls der *Referenzwert* ein Rohstoff ist) bzw. von Futures- und Optionskontrakten auf den betreffenden *Referenzwert* an einer Terminbörse (falls der *Referenzwert* ein Futures ist), jeweils seit dem *Anfänglichen Bewertungstag*,

oder

(v) eine Einführung, Änderung oder Aufhebung einer Verbrauchs-, Gewinn-, Verkauf-, Gebrauch-, Mehrwert-, Übertragung-, Stempel-, Dokumentation-, Aufzeichnung- oder vergleichbaren Steuer auf, bzw. bemessen unter Bezugnahme auf, einen *Referenzwert* oder (falls der *Referenzwert* ein Futures ist) den betreffenden Rohstoff bzw. (falls der *Referenzwert* ein Rohstoff ist) Futures- oder Optionskontrakte auf den betreffenden *Referenzwert* durch irgendeine Regierung oder Steuerbehörde (ausgenommen eine Steuer auf, bzw. bemessen unter Bezugnahme auf, das gesamte Brutto- oder Nettoeinkommen), sofern diese Einführung, Änderung oder Aufhebung eine direkte Zunahme oder Abnahme eines *Referenzkurses* an einem *Bewertungstag* gegenüber seinem Stand ohne eine solche Einführung, Änderung oder Aufhebung zur Folge hat.

"Referenzwert" hat die in § 3(a) angegebene Bedeutung.

"Referenzkurs" hat die in § 3(a) angegebene Bedeutung.

Falls ein Kurs, der für eine Berechnung oder Feststellung hinsichtlich der *Zertifikate* verwendet wird, nachträglich korrigiert wird und falls diese Korrektur von der für die Veröffentlichung oder Bekanntmachung verantwortlichen Person an oder vor dem *Verfalltag für*

(iii) the failure of trading to commence, or the permanent discontinuation of trading, (A) in such Reference Asset on the relevant Exchange or (B) in the relevant commodity (if the Reference Asset is a commodity) or in futures or options contracts on the relevant Reference Asset on a futures or options exchange (if the Reference Asset is a futures contract);

(iv) the occurrence since the Initial Valuation Date of a material change (A) in the formula for or the method of calculating the relevant Reference Price; or (B) in the content, composition or constitution of the Reference Asset or (if the Reference Asset is a commodity) in the relevant commodity or (if the Reference Asset is a futures contract) futures and options contracts on the relevant Reference Asset on a futures or options exchange;

or

(v) the imposition of, change in, or removal of an excise, severance, sales, use, value-added, transfer, stamp, documentary, recording or similar tax on, or measured by reference to, a Reference Asset or (if the Reference Asset is a futures contract) the relevant commodity or (if the Reference Asset is a commodity) futures or options contracts on the relevant Reference Asset (other than a tax on, or measured by reference to, overall gross or net income) by any government or taxation authority, if the direct effect of such imposition, change or removal is to raise or lower a Reference Price on a Valuation Date from what it would have been without such imposition, change or removal.

"Reference Asset" has the meaning set out in § 3(a).

"Reference Price" has the meaning ascribed to in § 3(a).

In the event that any price which is utilised for any calculation or determination in respect of the Certificates is subsequently corrected and provided that the correction is published or announced by the person responsible for that publication or

Korrekturen veröffentlicht wird, legt die *Berechnungsstelle* den infolge der Korrektur zu zahlenden oder zu liefernden Betrag fest, passt die maßgeblichen Bedingungen der *Zertifikate*, soweit erforderlich, den entsprechenden Korrekturen gemäß an und teilt dies der *Emissionsstelle* und den *Zertifikatsgläubigern* (in Übereinstimmung mit § 11) mit. Solange die *Zertifikate* zur Notierung, zum Handel und/oder zur Kursfeststellung durch eine Börsenzulassungsbehörde, eine Börse und/oder ein Notierungssystem zugelassen sind und sofern die Regeln dieser Behörde oder Börse es erfordern, ist der jeweiligen Börsenzulassungsbehörde, Börse und/oder dem maßgeblichen Notierungssystem eine Kopie dieser Mitteilung zu übergeben.

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

"Vorgesehener Periodischer Bewertungstag" steht in Bezug auf einen *Referenzwert* und einen *Periodischen Bewertungstag* für den Tag, der ursprünglich ohne den Eintritt eines zu einem *Unterbrechungstag* führenden Ereignisses der betreffende *Periodische Bewertungstag* gewesen wäre.

"Vorgesehener Handelstag" steht in Bezug auf einen *Referenzwert* für einen Tag, der ein Handelstag an der betreffenden *Börse* ist (bzw. ohne den Eintritt einer *Marktstörung* gewesen wäre).

"Bewertungsstage" sind der *Anfängliche Bewertungstag* und die *Periodischen Bewertungsstage*.

- (ii) *Marktstörungen* und Folgen von *Unterbrechungstagen*:
- (A) Stellt die *Berechnungsstelle* fest, dass der *Anfängliche Bewertungstag* in Bezug auf einen *Referenzwert* ein *Unterbrechungstag* ist, so ist der *Anfängliche Bewertungstag* für jeden nicht von dem Eintritt eines *Unterbrechungstags* betroffenen *Referenzwert* der *Vorgesehene Anfängliche Bewertungstag* und der *Anfängliche Bewertungstag* für jeden von dem Eintritt eines *Unterbrechungstags*

announcement on or before 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 Certificates to account for such correction and will notify the Fiscal Agent and the Certificateholders thereof (in accordance with § 11) and, so long as the Certificates are admitted to listing, trading and/or quotation by any listing authority, stock exchange and/or quotation system and the rules of such authority or exchange so require, a copy of such notice shall be given to such listing authority, stock exchange and/or quotation system.

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

"Scheduled Periodical Valuation Date" means, in respect of a Reference Asset and a Periodical Valuation Date, the original date that, but for the occurrence of an event causing a Disrupted Day, would have been such Periodical Valuation Date.

"Scheduled Trading Day" means, in respect of a Reference Asset, a day that is (or but for the occurrence of a Market Disruption Event, would have been) a trading day on the relevant Exchange.

"Valuation Dates" are the Initial Valuation Date and the Periodical Valuation Dates.

- (ii) Market Disruption Events and Consequences of Disrupted Days:
- (A) Where the Calculation Agent determines that the Initial Valuation Date is a Disrupted Day in respect of a Reference Asset, then the Initial Valuation Date for each Reference Asset not affected by the occurrence of a Disrupted Day shall be the Scheduled Initial Valuation Date and the Initial Valuation Date for each Reference Asset affected by the occurrence of a Disrupted

betroffenen *Referenzwert* ist der nächstfolgende *Vorgesehene Handelstag*, für den die Berechnungsstelle feststellt, dass er 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, ein *Unterbrechungstag* für diesen *Referenzwert* ist. In diesem Fall

- (I) gilt dieser achte *Vorgesehene Handelstag* als der *Anfängliche Bewertungstag* für den betreffenden *Referenzwert*, ungeachtet dessen, dass dieser Tag ein *Unterbrechungstag* ist; und
 - (II) schätzt die Berechnungsstelle nach Treu und Glauben den Wert des betreffenden *Referenzwerts* zum maßgeblichen *Bewertungszeitpunkt* an diesem achten *Vorgesehenen Handelstag*.
- (B) Stellt die Berechnungsstelle fest, dass ein *Periodischer Bewertungstag* in Bezug auf einen *Referenzwert* ein *Unterbrechungstag* ist, so ist dieser *Periodische Bewertungstag* für diesen *Referenzwert* der frühere der beiden folgenden Tage: (i) der nächstfolgende *Vorgesehene Handelstag*, für den die Berechnungsstelle feststellt, dass er für diesen *Referenzwert* kein *Unterbrechungstag* ist oder (ii) der *Stichtag* in Bezug auf den betreffenden *Periodischen Bewertungstag*.

Sofern der *Stichtag* als der *Periodische Bewertungstag* für einen *Referenzwert* angesehen wird, schätzt die Berechnungsstelle nach Treu und Glauben den Wert des betreffenden *Referenzwerts* zum maßgeblichen *Bewertungszeitpunkt* an dem *Stichtag*, ungeachtet dessen, dass dieser Tag ein *Unterbrechungstag* oder kein *Vorgesehener Handelstag* ist.

- (C) Liegt in Bezug auf einen *Referenzwert* eine *Dauerhafte Marktstörung* vor, ist die Berechnungsstelle berechtigt, den

Day shall be the first succeeding Scheduled Trading Day that the Calculation Agent determines is not a Disrupted Day relating to that Reference Asset, unless the Calculation Agent determines that each of the eight Scheduled Trading Days immediately following the Scheduled Initial Valuation Date is a Disrupted Day in respect of that Reference Asset,. In that case:

- (I) that eighth Scheduled Trading Day shall be deemed to be the Initial Valuation Date in respect of the relevant Reference Asset, notwithstanding the fact that such day is a Disrupted Day, and
- (II) the Calculation Agent shall determine its good faith estimate of the value for the that Reference Asset as of the relevant Valuation Time on that eighth Scheduled Trading Day.

- (B) Where the Calculation Agent determines that a Periodical Valuation Date is a Disrupted Day in respect of a Reference Asset, then that Periodical Valuation Date for that Reference Asset shall be the earlier of: (i) the first succeeding Scheduled Trading Day that the Calculation Agent determines is not a Disrupted Day in respect of that Reference Asset, or (ii) the Cut-off Date in respect of that Periodical Valuation Date.

If the Cut-off Date is deemed to be the Periodical Valuation Date in respect of a Reference Asset, then the Calculation Agent shall determine its good faith estimate of the value for that Reference Asset as of the relevant Valuation Time on the Cut-off Date, notwithstanding the fact that such day is a Disrupted Day or is not a Scheduled Trading Day.

- (C) In case of a Permanent Market Disruption Event in respect of a Reference Asset the Calculation Agent shall be entitled to adjust

betroffenen *Referenzkurs* dieses *Referenzwertes* anzupassen (z.B. durch Einführung eines Koeffizienten, der den *Referenzkurs* erhöht oder verringert) sowie jede weitere von ihr nach billigem Ermessen (§ 315 BGB) erforderlich gehaltene Anpassung des *Rückzahlungsbetrags* oder sonstiger Variablen, die nach ihrer Auffassung für die Einlösungs-, Abwicklungs-, und Zahlungsbedingungen, die physische Lieferung, die Anzahl der *Zertifikate* oder sonstige Bedingungen der *Zertifikate* maßgeblich sind, vornehmen, um diejenige wirtschaftliche Wirkung zu erzielen, die die *Zertifikate* vor Eintritt der *Dauerhaften Marktstörung* hatten, sowie das Datum des Inkrafttretens der entsprechende(n) Anpassung(en) festlegen. Die Anpassungen und das Datum ihres Inkrafttretens werden von der Berechnungsstelle gemäß § 11 bekanntgemacht.

(g) **Zusätzliche Beendigungsgründe**

- (i) "**Zusätzliche Beendigungsgründe**" steht für eines oder mehrere der folgenden Ereignisse: *Gesetzesänderung*, *Dauerhafte Marktstörung*, *Hedging Störung* und *Erhöhte Hedging Kosten*.

"**Gesetzesänderung**" steht dafür, dass die *Berechnungsstelle* am oder nach dem *Ausgabetag* (A) aufgrund des Beschlusses oder einer Änderung einschlägiger Gesetze oder Vorschriften (einschließlich Steuergesetzen) oder (B) aufgrund der Verkündung oder Änderung einer Auslegung einschlägiger Gesetze oder Vorschriften durch ein zuständiges Gericht, Tribunal oder eine Aufsichtsbehörde (einschließlich der von Steuerbehörden ergriffenen Maßnahmen) nach Treu und Glauben feststellt, dass (X) der Besitz, Erwerb oder die Veräußerung eines *Referenzwertes* rechtswidrig geworden ist, (Y) der *Hedge-Partei* bei der Erfüllung ihrer Verpflichtungen aus den *Zertifikaten* 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

the affected Reference Price of such Reference Asset (for example, it may introduce a coefficient by which the Reference Price is increased or decreased) and make in its reasonable discretion (nach billigem Ermessen (Section 315 of the German Civil Code (BGB)) any other adjustment to the Redemption Amount or other variable which it deems relevant to the redemption, settlement and payment terms, the physical settlement, the number or any other terms of the Certificates in order to reach the same economic effect that the Certificates had before the occurrence of such Permanent Market Disruption Event, and determine the effective date of such adjustment(s). The adjustments and their effective date shall be notified by the Calculation Agent in accordance with § 11.

(g) **Additional Termination Events**

- (i) "**Additional Termination Events**" means any one or more of the following: Change in Law, Permanent Market Disruption Event, Hedging Disruption and Increased Cost of Hedging.

"**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 a Reference Asset, (Y) the Hedging Entity will incur a materially increased cost in performing its obligations under the Certificates (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

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 *Zertifikaten* zugrunde liegenden Geschäften oder Absicherungsgeschäften beteiligt ist/sind.

"Dauerhafte Marktstörung" steht für eines oder mehrere der in Ziffer (i), (ii), (iii), (iv) und (v) der vorstehend unter § 3(f) wiedergegebenen Definition von **"Marktstörung"** bezeichneten Ereignisse in Bezug auf einen *Referenzwert*, wenn ein solches Ereignis nach der Feststellung der *Berechnungsstelle* dauerhaft ist.

"Hedging-Störung" steht für den Umstand, dass die *Hedge-Partei* auch nach kaufmännisch vernünftigen Bemühungen nicht in der Lage ist, (A) Transaktionen oder Vermögenswerte, die die *Emittentin* zur Absicherung des Aktienkursrisikos bezüglich des Abschlusses und der Erfüllung ihrer Verpflichtungen aus den maßgeblichen *Zertifikaten* für erforderlich hält, einzugehen bzw. zu erwerben, zu begründen, wieder zu begründen, zu ersetzen, aufrechtzuerhalten, aufzulösen oder zu veräußern, oder (B) die Erlöse aus solchen Transaktion(en) oder Vermögenswert(en) zu realisieren, zu erlangen oder zu überweisen.

"Erhöhte Hedging-Kosten" bedeutet, dass die *Hedge-Partei* erheblich höhere Ausgaben (verglichen mit den Umständen am Tag, wie in den anwendbaren *Endgültigen Bedingungen* bestimmt (oder, wenn ein solcher Tag nicht bestimmt ist, am *Ausgabetag*)) für Steuern, Abgaben, Aufwendungen oder Gebühren (außer Brokerage-Provisionen) zu tragen hat, um (A) jedwede Transaktion(en) oder Vermögenswert(e), die die *Emittentin* zur Absicherung des Aktienkursrisikos bezüglich des Abschlusses und der Erfüllung ihrer Verpflichtungen aus den maßgeblichen *Zertifikaten* für erforderlich hält, einzugehen bzw. zu erwerben, zu begründen, wieder zu begründen, zu ersetzen, aufrechtzuerhalten, aufzulösen oder zu veräußern, oder um (B) die Erlöse aus solchen Transaktion(en) oder Vermögenswert(en) zu realisieren, zu erlangen oder zu überweisen, wobei eine solche erheblich höhere Ausgabe, die ausschließlich auf einer

hedging transactions in respect of the Issuer's obligations under the Certificates.

"Permanent Market Disruption Event" means any one or more of the events in respect of a Reference Asset set out in (i), (ii), (iii), (iv) and (v) in the definition as set out in § 3(f) of "Market Disruption Event", if such event is in the determination of the Calculation Agent permanent.

"Hedging Disruption" means that the Hedging Entity is unable, after using commercially reasonable efforts, to (A) acquire, establish, re-establish, substitute, maintain, unwind or dispose of any transaction(s) or asset(s) the Issuer deems necessary to hedge the equity price risk of entering into and performing its obligations with respect to the relevant Certificates, or (B) realize, recover or remit the proceeds of any such transaction(s) or asset(s).

"Increased Cost of Hedging" means that the Hedging Entity would incur a materially increased (as compared with circumstances existing on the date specified in the applicable Final Terms (or if no date is so specified, the Issue Date)) amount of tax, duty, expense or fee (other than brokerage commissions) to (A) acquire, establish, re-establish, substitute, maintain, unwind or dispose of any transaction(s) or asset(s) the Issuer deems necessary to hedge the equity price risk of entering into and performing its obligations with respect to the relevant Certificates, or (B) realize, recover or remit the proceeds of any such transaction(s) or asset(s), provided that any such materially increased amount that is incurred solely due to the deterioration of the creditworthiness of the Issuer (or the Guarantor, if applicable) shall not be deemed to be an Increased Cost of Hedging.

Verschlechterung der Kreditwürdigkeit der *Emittentin* (oder ggf. der *Garantin*) beruht, nicht als *Erhöhte Hedging-Kosten* gelten soll.

(ii) Folgen *Zusätzlicher Beendigungsgründe*

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

Bei vorzeitiger Rückzahlung der *Zertifikate* aufgrund eines *Zusätzlichen Beendigungsgrundes* wird die *Emittentin* bzw. die *Garantin* die Zahlung desjenigen Betrages an jeden *Zertifikatsgläubiger* für jedes von ihm gehaltene *Zertifikat* veranlassen, der dem *Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag* entspricht. Die Zahlung erfolgt an das bzw. die maßgebliche(n) *Clearingsystem(e)* entsprechend § 5, bzw. im Fall von *Effektiven Zertifikaten* (§ 1(c)), gegen Vorlage und Einziehung der betreffenden *Effektiven Zertifikate* bei der Geschäftsstelle einer jeden *Zahlstelle* nach näherer Maßgabe des § 5(a).

(h) *Käufe*

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

(i) *Kraftloserklärung*

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

§ 4 *Verzinsung*

Die *Zertifikate* sind nicht verzinslich.

§ 5 *Zahlungen*

(a) *Zahlungen*

(i) *Zahlungen in Bezug auf effektive*

(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 Certificateholders in accordance with the procedure set out in § 11, redeem the Certificates early.

In the event of an early redemption of the Certificates following an Additional Termination Event, the Issuer or the Guarantor, as the case may be, will cause to be paid to each Certificateholder in respect of each such Certificate held by it the Early Redemption Amount. Payment will be made to the relevant Clearing System(s) pursuant to § 5, or, in the case of Definitive Certificates (§ 1(c)), by presenting and recall of the respective Definitive Certificates at the office of each Paying Agent pursuant to § 5(a)..

(h) *Purchases*

The Issuer, the Guarantor and any of their subsidiaries or affiliates may at any time purchase Certificates in the open market or otherwise at any price.

(i) *Cancellation*

All Certificates 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 Certificates so cancelled shall be discharged.

§ 4 *Interest; Bonus Payments*

The Certificates bear no interest.

§ 5 *Payments*

(a) *Payments*

(i) *Payments in respect of definitive*

Zertifikate

Jegliche Zahlungen auf effektive *Zertifikate* erfolgen, vorbehaltlich der nachstehenden Regelungen, gegen Vorlage und Einreichung der betreffenden *Zertifikate* 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 *Zertifikatsgläubigers*, 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 Zertifikate

Sämtliche Zahlungen in Bezug auf globalverbriefte *Zertifikate* erfolgen gegen Vorlage an das *Clearingsystem* oder entsprechend dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des *Clearingsystems* und, im Falle von Zahlungen des Rückzahlungsbetrages (außer im Fall von Teilzahlungen), gegen Einreichung der die *Zertifikate* zum Zeitpunkt der Zahlung verbrieften Globalurkunde bei der *Emissionsstelle*. Die Zahlung von *Boni* auf *Zertifikate*, die durch die *Vorläufige Globalurkunde* verbrieft sind, erfolgen nach Maßgabe der nachstehenden Angaben an das *Clearingsystem* oder entsprechend dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des *Clearingsystems* 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 keinerlei Zahlungen auf *Zertifikate* bei einer Geschäftsstelle der *Emissionsstelle* oder sonstiger von der *Emitentin* 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

Certificates

Any payments in respect of definitive Certificates shall, subject as mentioned below, be made against presentation and surrender of the relevant Certificates 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 Certificateholder, 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 Certificates represented by a Global Certificate

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

(iii) Payments in the United States

Except as described below, no payment with respect to any Certificate 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.

Vereinigten Staaten unterhaltenes Konto erfolgen. Unbeschadet des Vorstehenden können, sofern *Zertifikate* auf U.S.-Dollar lauten, diesbezügliche Zahlungen bei der angegebenen Geschäftsstelle einer jeglichen *Zahlstelle* in New York City in der vorstehend beschriebenen Art und Weise erfolgen, sofern (i) die *Emittentin 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 *Zertifikate* 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, Vorschriften und Richtlinien; dies gilt jedoch unbeschadet der Bestimmungen des § 6. Soweit in diesen *Bedingungen* nicht anderweitig angegeben, werden den *Zertifikatsgläubigern* in Bezug auf solche Zahlungen weder Provisionen noch Entgelte in Rechnung gestellt.

(c) *Nicht-Geschäftstage*

Ist ein Tag, für den Zahlungen in Bezug auf ein *Zertifikat* vorgesehen sind, kein Geschäftstag, so hat der betreffende *Zertifikatsgläubiger* 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), (1) an dem das *Clearingsystem* geöffnet ist, (2) an dem Banken und Devisenmärkte in Frankfurt am Main und London für den Geschäftsverkehr geöffnet sind und (3) der ein *TARGET-Geschäftstag* ist.

Notwithstanding the foregoing, if any Certificates 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 Certificates 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 Certificateholders in respect of such payments, unless otherwise stated in these Conditions.

(c) *Non-Business Days*

If any date for payment in respect of any Certificate is not a business day, the Certificateholder 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 is open for business, (2) banks and foreign exchange markets are open for business in Frankfurt am Main and London and, (3) which is a TARGET Business Day.

§ 6 Steuern

Alle in Bezug auf die *Zertifikate* zahlbaren Beträge 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 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 *Zertifikatsgläubiger*, 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 Beträgen in Bezug auf die *Zertifikate* 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 *Zertifikatsgläubigern* auferlegt werden, oder infolge der Zahlung von Steuern, die von oder in dem Land, in dem die Garantin oder die 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 *Zertifikate* zur Zahlung vorgesehene Betrag sind. Jedoch sind weder die *Emittentin* noch die *Garantin* verpflichtet, *Zusätzliche Beträge* zu zahlen für

- (a) jegliche Steuern, Veranlagungen oder andere amtliche Gebühren, die nicht erhoben worden wären, wenn nicht (1) eine gegenwärtige oder frühere Verbindung zwischen dem betreffenden *Zertifikatsgläubiger* (oder zwischen einem Treuhänder, Treugeber (*settlor*), Begünstigten (*beneficiary*), Mitglied oder Gesellschafter des betreffenden

§ 6 Taxation

All payments with respect to the Certificates 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 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 Certificateholder 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 with respect to the Certificates 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 Certificateholder, 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 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 Certificates to be then due and payable. However, neither the Issuer nor the Guarantor will be required to make any payment of Additional Amounts for or on account of:

- (a) 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 Certificateholder (or between a fiduciary, settlor, beneficiary, member or shareholder of, or possessor of a power over, such Certificateholder, if such Certificateholder is

Zertifikatsgläubigers oder einem Besitzer einer Vollmacht des betreffenden *Zertifikatsgläubigers*, falls der betreffende *Zertifikatsgläubiger* ein Vermögen (*estate*), ein Trust, eine Personengesellschaft oder eine Körperschaft ist) und dem Land, in dem die *Garantin* oder die *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 *Zertifikatsgläubiger* (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 *Zertifikatsgläubiger* 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 Gebühren 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 Beträgen aus dem betreffenden *Zertifikat* zahlbar sind;
- (d) in Bezug auf eine Emission von JPMIDL oder JPMCB jegliche Steuern, Veranlagungen oder andere amtliche Gebühren, erhoben aufgrund der gegenwärtigen oder ehemaligen Eigenschaft des betreffenden *Zertifikatsgläubigers* als personenbezogene Holdinggesellschaft, private Stiftung oder als andere steuerbefreite Organisation, passive ausländische Investmentgesellschaft, oder beherrschte ausländische Gesellschaft in Bezug auf die *Vereinigten Staaten* oder als Gesellschaft, die Gewinne thesauriert, um Bundeseinkommensteuer in den *Vereinigten Staaten* zu vermeiden;
- (e) jegliche Steuern, Veranlagungen oder andere amtliche Gebühren, die eine *Zahlstelle* von

an estate, a trust, a partnership or a corporation) and the country in which the Guarantor or the Issuer is organised or in which payments are regarded as being sourced or by or within any political subdivision or taxing authority thereof or therein, including, without limitation, such Certificateholder (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 Certificateholder 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 within 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 with respect to such Certificate;
- (d) with respect to an issuance by JPMIDL or JPMCB any tax, assessment or other governmental charge imposed by reason of such Certificateholder's past or present status as a personal holding company, private foundation or other tax exempt organisation, passive foreign investment company or controlled foreign corporation with respect to the United States or as a corporation that accumulates earnings to avoid United States federal income tax;
- (e) any tax, assessment or other governmental charge which is required to be withheld by a

zahlbaren Beträgen in Bezug auf ein *Zertifikat* einbehalten muss, falls solche Beträge durch mindestens eine andere *Zahlstelle* ohne Einbehalt gezahlt werden können;

- | | |
|--|--|
| <p>(f) in Bezug auf eine Emission von JPMIDL oder JPMCB jegliche Steuern, Veranlagungen oder andere amtliche Gebühren, erhoben aufgrund (i) der gegenwärtigen oder ehemaligen Eigenschaft des betreffenden <i>Zertifikatsgläubigers</i> als unmittelbarer oder mittelbarer Eigentümer von mindestens 10 Prozent der gesamten Stimmrechte von stimmberechtigten Aktien aller Klassen der betreffenden <i>Emittentin</i> oder (ii) der Tatsache, dass der betreffende <i>Zertifikatsgläubiger</i> eine Bank ist, die Zinsen, wie in Abschnitt 881(c)(3)(A) des Steuergesetzes der Vereinigten Staaten (United States Internal Revenue Code von 1986, der "Code") beschrieben, erhält oder (iii) der Tatsache, dass dieser <i>Zertifikatsgläubiger</i> eine kontrollierte ausländische Gesellschaft ist, die im Sinne des Code als mit der betreffenden <i>Emittentin</i> verbundene Person gilt;</p> <p>(g) Steuern, Veranlagungen oder andere amtliche Gebühren, die von einem <i>Zertifikatsgläubiger</i> oder einem Dritten im Namen eines <i>Zertifikatsgläubigers</i> 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 das betreffende <i>Zertifikat</i> zur Zahlung vorgelegt wird, eine Erklärung über seine Nichtansässigkeit abgibt oder einen ähnlichen Befreiungsantrag stellt oder einen Dritten hierzu veranlasst;</p> <p>(h) den Fall, dass die Vorlage (sofern eine Vorlage erforderlich ist) eines <i>Zertifikats</i> zur Zahlung zu einem Zeitpunkt von mehr als 30 Tagen nach dem <i>Maßgeblichen Tag</i> oder dem Tag stattfindet, an dem die entsprechenden Mittel vollständig zur Verfügung stehen, je nachdem, welcher Tag der spätere von beiden ist;</p> <p>(i) den Fall, dass ein solcher Einbehalt oder Abzug im Hinblick auf eine Zahlung an eine Privatperson erfolgt und gemäß der Richtlinie 2003/48/EG der Europäischen Union im Bereich der Besteuerung von Zinserträgen, wie von der ECOFIN am 3. Juni 2003 beschlossen, oder jedweder sonstigen Vorschrift mit der diese Richtlinie umgesetzt oder eingeführt oder mit der dieser Richtlinie in wie auch immer gearteter Weise entsprochen werden soll, vorgenommen wird;</p> <p>(j) den Fall einer beliebigen Kombination der Buchstaben (a), (b), (c), (d), (e), (f), (g), (h)</p> | <p>Paying Agent from payments with respect to any Certificate, if such payment can be made without such withholding by at least one other Paying Agent;</p> <p>(f) with respect to an issuance by JPMIDL or JPMCB any tax, assessment or other governmental charge imposed by reason of (i) such Certificateholder'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 Certificateholder being a bank receiving interest described in Section 881(c)(3)(A) of the United States Internal Revenue Code of 1986 (the "Code") or (iii) such Certificateholder being a controlled foreign corporation that is treated as a "related person" (within the meaning of the Code) with respect to the relevant Issuer;</p> <p>(g) any tax assessment, or other governmental charge payable by a Certificateholder, or by a third party on behalf of a Certificateholder, 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 Certificate is presented for payment;</p> <p>(h) the presentation (where presentation is required) of a Certificate 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;</p> <p>(i) where such withholding or deduction is imposed on a payment to an individual and is required to be made pursuant to the European Union Directive 2003/48/EC on the taxation of savings income in the form of interest payments as adopted by the ECOFIN Council on 3 June 2003 or any law implementing or complying with, or introduced in order to conform to, such Directive;</p> <p>(j) any combination of items (a), (b), (c), (d), (e), (f), (g), (h) or (i)</p> |
|--|--|

oder (i)

Hinsichtlich Beträgen, die in Bezug auf *Zertifikate* zahlbar sind, werden darüber hinaus keine *Zusätzlichen Beträge* an einen *Zertifikatsgläubiger* gezahlt, der nicht der wirtschaftliche Eigentümer der betreffenden *Zertifikate* ist, sofern deren wirtschaftlicher Eigentümer keinen Anspruch auf Zahlung solcher *Zusätzlichen Beträge* hätte, falls er *Zertifikatsgläubiger* der betreffenden *Zertifikate* 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 für einen wirtschaftlichen Eigentümer der *Zertifikate*, 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.

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

In diesen *Bedingungen* steht der Begriff "**Maßgeblicher Tag**" in Bezug auf ein *Zertifikat* 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 *Zertifikatsgläubiger* ordnungsgemäß darüber informiert wird, dass bei Vorlegung des *Zertifikats* gemäß diesen *Bedingungen* die betreffende Zahlung erfolgen wird

nor shall Additional Amounts be paid with respect to a payment with respect to any Certificate to a Certificateholder that is not the beneficial owner of such Certificate 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 Certificateholder of such Certificate.

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 Certificates 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.

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

As used in these Conditions, the term "**Relevant Date**" in respect of any Certificate 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 Certificateholder that, upon further presentation of the Certificate 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 "payments with respect to the Certificates"

(vorausgesetzt, dass die betreffende Zahlung tatsächlich erfolgt). Bezugnahmen in diesen *Bedingungen* auf "Kapital" schließen alle in Bezug auf die *Zertifikate* zahlbaren Aufgelder, *Rückzahlungsbeträge*, *Vorzeitigen Rückzahlungsbeträge*, und alle anderen gemäß § 3 oder einer Änderung oder Ergänzung hiervon, sowie gegebenenfalls alle Bonuszahlungen oder andere Zahlungen gemäß § 4 oder einer Änderung oder Ergänzung hiervon, sowie jegliche gegebenenfalls gemäß diesem § 6 zu zahlende *Zusätzliche Beträge* ein.

§ 7 Vorlegungsfrist und Verjährung

Die Vorlegungsfrist für die *Zertifikate* (gemäß § 801 Abs. 1 Satz 1 BGB) ist auf zehn Jahre, beginnend mit dem Tag, an dem die betreffende Verpflichtung der *Emittentin* aus den *Zertifikaten* erstmals fällig wird, verkürzt. Ansprüche aus während dieser Vorlegungsfrist vorgelegten *Zertifikaten* 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 *Zertifikatsgläubiger* berechtigt, durch Abgabe einer schriftlichen Kündigungserklärung gegenüber der *Emittentin* oder der *Emissionsstelle* an ihrem jeweils angegebenen Sitz, seine *Zertifikate* 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 *Zertifikatsgläubiger* vor Erhalt der betreffenden Kündigungserklärung durch die *Emittentin* und die *Emissionsstelle* auf die Geltendmachung des entsprechenden *Kündigungsgrundes* verzichtet:

- (a) die *Emittentin* leistet Zahlungen von Kapitalbeträgen auf die *Zertifikate* 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 *Zertifikaten*, und

shall be deemed to include any premium payable in respect of the Certificates, Final Redemption Amounts, Early Redemption Amounts, and all other amounts that may be payable pursuant to § 3 or any amendment or supplement to it as well as all Bonuses and all other amounts payable pursuant to § 4 or any amendment or supplement to it and any Additional Amounts that may be payable under this § 6.

§ 7 Presentation Period, Prescription

The period for presentation of the Certificates (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 Certificates first becomes due, and the period of limitation for claims under the Certificates 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 Certificateholder of any Certificate may give written notice to the Issuer or, at his choice, the Fiscal Agent at their specified offices that such Certificate is immediately repayable, whereupon the Early Redemption Amount of such Certificate shall become immediately due and payable, unless such Event of Default shall have been cured by the Issuer or waived by the relevant Certificateholder(s) prior to receipt of such notice by the Issuer and the Fiscal Agent:

- (a) failure on the part of the Issuer to make any payment of the Final Redemption Amount with respect to the Certificates 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

dieser Zustand wird nicht innerhalb von 90 Tagen, nachdem die *Emittentin* und die *Emissionsstelle* eine diesbezügliche schriftliche Mitteilung von mindestens einem *Zertifikatsgläubiger* 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* bzw. der *Garantin* übernehmen;
- (e) die *Garantie* ist nicht in vollem Umfang wirksam (oder Entsprechendes wird von der *Garantin* behauptet).

§ 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 JPMSF als *Emittentin*) oder von Jersey (im Falle von JPMIDL als *Emittentin*) oder der Vereinigten Staaten von Amerika oder von

Certificates 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 Certificateholder;

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

§ 9 Substitution of the Issuer

(a) *Substitution*

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 § 6 above as a result of any action taken by the Netherlands (in the case where JPMSF is the Issuer) or Jersey (in the case where JPMIDL is the Issuer) or the

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 vorstehend in § 6 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 *Zertifikatsgläubiger* 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 *Zertifikaten* 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 *Zertifikaten*; und
- (ii) die *Emittentin* und die *Nachfolgeschuldnerin* haben alle erforderlichen Genehmigungen erhalten und sind berechtigt, an die *Emissionsstelle* die zur Erfüllung der Zahlungsverpflichtungen aus den *Zertifikaten* 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 *Zertifikatsgläubiger* hinsichtlich solcher Steuern, Abgaben, oder behördlicher Lasten freizustellen, die einem *Zertifikatsgläubiger* durch die Rechtsordnung des Landes (oder eine Behörde dieses Landes oder in diesem Land) auferlegt werden, in dem

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 Certificateholders, substitute for itself as principal debtor in respect of all obligations arising from or in connection with the Certificates, 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 Certificates; and
- (ii) the Issuer and the Substitute have obtained all necessary authorisations and may transfer to the Fiscal Agent in the currency required under the Certificates 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 Certificates; and
- (iii) the Substitute has agreed to indemnify and hold harmless each Certificateholder against any tax, duty, assessment or governmental charge imposed on such Certificateholder by (or by any authority in or of) the jurisdiction of the country of the Substitute's residence for tax purposes

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 *Zertifikaten*

(die "*Ersetzung*").

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

(b) **Änderung von Bezugnahmen**

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

(c) **Bekanntmachungen**

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

§ 10 **Begebung weiterer Zertifikate**

Die *Emittentin* behält sich vor, von Zeit zu Zeit ohne die Zustimmung der *Zertifikatsgläubiger* weitere Zertifikate, mit einer den *Zertifikaten* entsprechenden Ausstattung (mit Ausnahme des *Ausgabepreises*) (zur Klarstellung: daher bezieht sich der Begriff "*Ausgabetag*" in den Bedingungen solcher Zertifikate auf den Tag der ersten Ausgabe der *Zertifikate*) in der Weise zu begeben, dass diese mit den *Zertifikaten* zusammengefasst werden und eine einheitliche Serie mit ihnen bilden. Bezugnahmen auf "*Zertifikate*" in diesen *Bedingungen* sind entsprechend auszulegen.

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 Certificates remain guaranteed by the Guarantor

(the "*Substitution*").

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

(b) **Change of References**

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

(c) **Notices**

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

§ 10 **Further Issues**

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

§ 11 Bekanntmachungen

- (a) Mitteilungen an die *Zertifikatsgläubiger* sind wirksam, wenn sie (i) per Mitteilung der *Emittentin* an das *Clearingsystem* zur Weiterleitung an die *Zertifikatsgläubiger*, soweit dies mit den gegebenenfalls anwendbaren Börsenregeln und gesetzlichen Anforderungen vereinbar ist, oder (ii) in jedem Mitgliedstaat des Europäischen Wirtschaftsraums, in dem ein öffentliches Angebot der *Zertifikate* erfolgt, in einer (oder mehreren) Wirtschafts- oder Tageszeitung(en), die in diesem Mitgliedstaat weit verbreitet ist (bzw. sind), veröffentlicht werden.
- (b) Für den Fall sowie die Dauer einer Notierung der *Zertifikate* an der Luxemburger Börse und soweit deren Regelwerk dies verlangt werden Mitteilungen an die *Zertifikatsgläubiger* in einer in Luxemburg erscheinenden Tageszeitung mit allgemeiner Verbreitung veröffentlicht (voraussichtlich im *d'Wort*). Veröffentlichte Mitteilungen gelten zum Zeitpunkt ihrer Veröffentlichung als gemacht oder, im Falle einer mehrmaligen Veröffentlichung bzw. einer Veröffentlichung zu verschiedenen Zeitpunkten, zum Zeitpunkt der jeweils ersten, den vorstehenden Bestimmungen entsprechenden Veröffentlichung.
- (c) Der Text einer jeglichen Veröffentlichung einer Mitteilung entsprechend diesem § 11 wird ebenfalls bei (der jeweils angegebenen Adresse) einer jeden *Zahlstelle* erhältlich sein.
- (d) Mitteilungen von *Zertifikatsgläubigern* haben, in einer zu diesem Zweck gegebenenfalls von der *Emissionsstelle* und dem *Clearingsystem* zu bewilligenden Form, schriftlich über das **Clearingsystem** an die *Emissionsstelle* zu erfolgen.

§ 12 Verwaltungsstellen

Die anfänglich von der *Emittentin* und der *Garantin* bestellte(n) *Emissionsstelle*, *Zahlstellen* und *Berechnungsstelle(n)* und ihre jeweiligen angegebenen *Geschäftsstellen* sind nachstehend aufgeführt. Die *Emissionsstelle*, die *Zahlstellen* und die *Berechnungsstelle(n)* handeln ausschließlich als Beauftragte der *Emittentin* und der *Garantin* und übernehmen keinerlei Verpflichtungen gegenüber den *Zertifikatsgläubigern*; mit den *Zertifikatsgläubigern* 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 ande-

§ 11 Notices

- (a) Notifications to the Certificateholders shall be valid if they are (i) made by the Issuer to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Certificateholders, provided that this complies with any stock exchange rules and statutory requirements applicable to the Certificates, or (ii) published in each Member State of the European Economic Area in which a public offer of the Certificates in at least one business or daily newspaper of nationwide circulation in such Member State.
- (b) If and so long as the Certificates are listed on the Luxembourg Stock Exchange and the rules of the Luxembourg Stock Exchange so require, notices to the Certificateholders shall be published in a daily newspaper with general circulation in Luxembourg (which is expected to be the *d'Wort*). Any published notice shall be deemed to have been given on the date of such publication or, if published more than once or on different dates, on the date of the first publication as provided above.
- (c) The text of any publication to be made in accordance with this § 11 shall also be available at the specified offices of each Paying Agent.
- (d) Notices to be given by any Certificateholder shall be given in writing to the Fiscal Agent via the Clearing System in such manner as the Fiscal Agent and the Clearing System may approve for this purpose.

§ 12 Agents

The Fiscal Agent, Paying Agents and the Calculation Agent(s) initially appointed by the Issuer and the Guarantor and their respective specified offices are listed below. The Fiscal Agent, the Paying Agents and the Calculation Agent(s) act solely as agents of the Issuer and the Guarantor and do not assume any obligation or relationship of agency or trust for or with any Certificateholder. 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

ren *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 solche weiteren Verwaltungsstellen, wie sie aufgrund der Anforderungen einer jeglichen anderen Börse, an der die *Zertifikate* notiert werden, zu unterhalten sind, unterhält.

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

"*Emissionsstelle*":

BNP Paribas Securities Services
Grüneburgweg 14
60322 Frankfurt am Main

"*Zahlstelle(n)*":

BNP Paribas Securities Services
Grüneburgweg 14
60322 Frankfurt am Main

"*Berechnungsstelle*":

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

Issuer shall at all times maintain a Fiscal Agent, one or more Calculation Agent(s) and such other agents as may be required by any other stock exchange on which the Certificates may be listed.

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

"**Fiscal Agent**":

BNP Paribas Securities Services
Grüneburgweg 14
60322 Frankfurt am Main

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

BNP Paribas Securities Services
Grüneburgweg 14
60322 Frankfurt am Main

"**Calculation Agent**":

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

§ 13 Anwendbares Recht und Gerichtsstand

(a) Anwendbares Recht

Die *Zertifikate* 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 *Zertifikaten* entstehenden Streitigkeiten; entsprechend ist für jegliche aufgrund von oder in Zusammenhang mit *Zertifikaten* 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 *Zertifikatsgläubigers*; weder beschränkt sie diesen in seinem Recht, ein *Verfahren* vor einem jeglichen anderen zuständigen Gericht anhängig zu machen, noch

§ 13 Final Conditions

(a) Governing Law

The Certificates 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 Certificates and accordingly any legal action or proceedings arising out of or in connection with any Certificates ("**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 Certificates 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

schließt ein in einer oder mehreren Rechtsordnungen anhängiges *Verfahren* ein *Verfahren* in einer anderen Rechtsordnung (ob zeitgleich oder nicht) aus.

(c) **Zustellungen**

Die *Emittentin* und die *Garantin* bestellen den Leiter der Rechtsabteilung der J.P. Morgan AG, Börsenstrasse 2-4, 60313 Frankfurt am Main, zu ihren Zustellungsbevollmächtigten in Deutschland für sämtliche dort anhängigen *Verfahren*. Die Zustellung gilt mit Zugang bei dem betreffenden Zustellungsbevollmächtigten als erfolgt (ungeachtet dessen, ob sie an die *Emittentin* und die *Garantin* weitergeleitet wurde und diese sie erhalten haben). Die *Emittentin* und die *Garantin* verpflichten sich für den Fall, dass der betreffende Zustellungsbevollmächtigte aus irgendeinem Grund nicht mehr in der Lage sein sollte, als solcher tätig zu sein, oder nicht mehr über eine Adresse in Deutschland verfügt, einen Ersatzzustellungsbevollmächtigten zu bestellen und die *Zertifikatsgläubiger* 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.

Proceedings in any other jurisdiction (whether concurrently or not).

(c) **Service of Process**

The Issuer and the Guarantor appoint the Head of the Legal Department of J.P. Morgan AG, Börsenstrasse 2-4, 60313 Frankfurt am Main, Germany as their agent in Germany to receive, for them and on their behalf, service of process in any Proceedings in Germany. Such service shall be deemed completed on delivery to the relevant process agent (whether or not, it is forwarded to and received by the Issuer or the Guarantor). If for any reason the relevant process agent ceases to be able to act as such or no longer has an address in Germany, the Issuer and the Guarantor irrevocably agree to appoint a substitute process agent and shall immediately notify Certificateholders of such appointment in accordance with § 11. Nothing shall affect the right to serve process in any manner permitted by law.

(d) Sprache

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

(d) Language

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

Die Bedingungen der Zertifikate, die im Basisprospekt aufgeführt sind, werden durch die Konsolidierten Bedingungen angepasst und dabei in ihrer Gesamtheit durch die Konsolidierten Bedingungen ersetzt. Die Konsolidierten Bedingungen enthalten unter anderem etwaige, maßgebliche Bestimmungen zu Marktstörungen bzw. Abrechnungsstörungen sowie Anpassungsregelungen, die etwaige Referenzwerte betreffen. Ebenso enthalten die Konsolidierten Bedingungen die Namen und Adressen der bezüglich einer Serie benannten Verwaltungsstellen.

The Terms and Conditions of the Certificates set out in the Base Prospectus shall be amended by the Consolidated Terms, whereby the Consolidated Terms shall replace the Terms and Conditions of the Certificates contained in the Base Prospectus in their entirety. The Consolidated Terms will contain, as applicable, provisions relating to market disruption events, settlement disruption events and to adjustments which may affect the Reference Assets. The Consolidated Terms will also contain names and addresses of the Agents for the relevant Series.

Unterschrift im Namen der Emittentin:

Signed on behalf of the Issuer:

Durch / By: _____

Bevollmächtigter / *Duly authorised*

