

JPMorgan Structured Products

**Alpha Express Zertifikat auf
DivDAX/DAX
2008/13**

19. Mai 2008

19 May 2008

Endgültige Bedingungen

Final Terms

J.P. MORGAN INTERNATIONAL DERIVATES LTD.

Angebot von

**bis zu 50.000 Alpha Express Zertifikaten,
bezogen auf den DivDAX® (Kursindex) und den DAX® (Performance-Index),
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 J.P. Morgan Structured Products B.V. oder J.P. Morgan International Derivatives Ltd. begebene
Zertifikate

Offer of

**up to 50,000 Alpha Express Certificates,
linked to the DivDAX® (Price Index) and the DAX® (Performance Index),
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 26. Mai 2008 bis zum 17. Juni 2008, 13 Uhr (Ortszeit Frankfurt am Main). Die Zeichnungsfrist kann verlängert oder vorzeitig beendet werden. Das öffentliche Angebot beginnt am 19. Mai 2008. Nach dem Ende der Zeichnungsfrist können die Zertifikate weiterhin öffentlich angeboten werden.

Subscription Period: From 26 May 2008 to 17 June 2008, 1 p.m. (Frankfurt am Main local time). The Subscription Period may be extended or shortened. The public offer begins on 19 May 2008. 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
INFORMATIONEN ZU DEN REFERENZWERTEN	25
<i>MECHANICS OF THE CERTIFICATES</i>	29
<i>INFORMATION RELATING TO THE REFERENCE ASSETS</i>	32
RISIKOFAKTOREN.....	36
<i>RISK FACTORS</i>	49
KONSOLIDIERTE BEDINGUNGEN / <i>CONSOLIDATED TERMS</i>	61

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, 11. Februar 2008 und 27. März 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, 11. Februar 2008 und 27. März 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, 11. Februar 2008 und 27. März 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, 11 February 2008 and 27 March 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, 11 February 2008 and 27 March 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, 11 February 2008 and 27 March 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.-Steuer Gesetze. 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 Indizes, auf die sich die Zertifikate beziehen (die "**Referenzwerte**"), bestehen lediglich aus Auszügen oder Zusammenfassungen von öffentlich zugänglichen Informationen. Die Emittentin übernimmt in Bezug auf Informationen, die die Referenzwerte betreffen, die Verantwortung, dass diese Informationen richtig zusammengestellt oder zusammengefasst und wiedergegeben wurden; soweit es der Emittentin bekannt ist und sich aus den betreffenden Informationen ableiten lässt, wurden keine Tatsachen unterschlagen, deren Fehlen die wiedergegebenen Informationen unrichtig oder irreführend werden ließe. Neben diesen Zusicherungen wird keine weitergehende oder sonstige Verantwortung für diese von Dritten erhaltenen Informationen, die die Referenzwerte betreffen, von der Emittentin, der Garantin oder J.P. Morgan Securities Ltd. übernommen. Insbesondere übernehmen weder die Emittentin noch die Garantin noch J.P. Morgan Securities Ltd. die Verantwortung dafür, dass die hier enthaltenen Angaben über die Referenzwerte bzgl. der 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 Indices to which the Certificates are linked (the "**Reference Assets**") consists only of extracts from, or summaries of, publicly available information. The Issuer accepts responsibility with respect to information relating to the Reference Assets insofar that such information has been correctly extracted or summarised and reproduced and, as far the Issuer is aware and can ascertain from the relevant information, no facts have been omitted which would render the reproduced information inaccurate or misleading. No further or other responsibility in respect of such information relating to the Reference Assets in respect of such information received from a third person is accepted by the Issuer, the Guarantor or J.P. Morgan Securities Ltd. In particular, neither the Issuer, the Guarantor nor J.P. Morgan Securities Ltd. accepts responsibility in respect of the accuracy or completeness of the information, in the form in which it has received it from a third person, set forth herein concerning the Reference Assets of the 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 at 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 JPMSF 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 JPMSF. 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:	20. Juni 2008												
Endfälligkeitstag:	" Endfälligkeitstag " ist je nachdem, welcher <i>Jährliche Bewertungstag</i> für die Bestimmung des <i>Endfälligkeitstages</i> maßgeblich ist (siehe nachfolgend Definition " <i>Rückzahlungsbetrag</i> "), der sich aus der folgenden Tabelle ergebende Tag bzw., sofern dieser Tag kein <i>Geschäftstag</i> ist, der nächstfolgende <i>Geschäftstag</i> .												
	<table> <thead> <tr> <th><i>Jährlicher Bewertungstag*</i></th> <th><i>Endfälligkeitstag*</i></th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>22. Juni 2009</td> <td>26. Juni 2009</td> </tr> <tr> <td>22. Juni 2010</td> <td>28. Juni 2010</td> </tr> <tr> <td>22. Juni 2011</td> <td>28. Juni 2011</td> </tr> <tr> <td>22. Juni 2012</td> <td>28. Juni 2012</td> </tr> <tr> <td>24. Juni 2013</td> <td>1. Juli 2013</td> </tr> </tbody> </table>	<i>Jährlicher Bewertungstag*</i>	<i>Endfälligkeitstag*</i>	22. Juni 2009	26. Juni 2009	22. Juni 2010	28. Juni 2010	22. Juni 2011	28. Juni 2011	22. Juni 2012	28. Juni 2012	24. Juni 2013	1. Juli 2013
<i>Jährlicher Bewertungstag*</i>	<i>Endfälligkeitstag*</i>												
22. Juni 2009	26. Juni 2009												
22. Juni 2010	28. Juni 2010												
22. Juni 2011	28. Juni 2011												
22. Juni 2012	28. Juni 2012												
24. Juni 2013	1. Juli 2013												
	* Vorbehaltlich Verschiebung												
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>Zertifikatsgläubigers</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):	<p>"Referenzwerte" sind vorbehaltlich einer Ersetzung gemäß diesen <i>Bedingungen</i>:</p> <ul style="list-style-type: none"> - DivDAX[®] (Kursindex) (ISIN DE000A0C33C3) ("Referenzwert 1" oder ein "Index") - DAX[®] (Performance-Index) (ISIN DE0008469008) ("Referenzwert 2" oder ein "Index") <p>"Referenzkurs" eines <i>Referenzwerts</i> ist, vorbehaltlich § 3(f)(ii) und § 3(f)(iii), der von dem jeweiligen <i>Index-Sponsor</i> berechnete und veröffentlichte offizielle Schlusskurs des <i>Referenzwerts</i> wie von der <i>Berechnungsstelle</i> festgestellt.</p>												

² Die Anzahl der Zertifikate, die am Ausgabetag emittiert werden, wird vor dem Ausgabetag 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.

"**Index-Sponsor**" bezeichnet in Bezug auf einen *Index* die Gesellschaft oder sonstige Person, die nach dem Ermessen der *Berechnungsstelle* (1) für die Festlegung und Prüfung der Regeln, Verfahren und Methoden für etwaige Berechnungen und Anpassungen im Zusammenhang mit diesem *Index* verantwortlich ist und (2) den Stand dieses *Index* (direkt oder durch einen Vertreter) an jedem *Vorgesehenen Handelstag* regelmäßig bekannt gibt. Zum 19. Mai 2008 ist der *Index-Sponsor* in Bezug auf die *Referenzwerte* die Deutsche Börse AG.

"**Anfänglicher Bewertungstag**" ist in Bezug auf einen *Referenzwert* und vorbehaltlich der Bestimmungen in § 3(f)(iii) der 17. Juni 2008 oder, falls dieser Tag nicht sowohl für *Referenzwert 1* als auch für *Referenzwert 2* ein *Vorgesehener Handelstag* ist, der nächstfolgende Tag, der für *Referenzwert 1* und *Referenzwert 2* ein *Vorgesehener Handelstag* ist.

"**Jährliche Bewertungstage**" sind in Bezug auf einen *Referenzwert* und vorbehaltlich der Bestimmungen in § 3(f)(iii) der 22. Juni 2009, der 22. Juni 2010, der 22. Juni 2011, der 22. Juni 2012 und der 24. Juni 2013, oder, falls ein solcher Tag nicht für *Referenzwert 1* und *Referenzwert 2* ein *Vorgesehener Handelstag* ist, (i) der maßgebliche *Stichtag* oder, falls früher, (ii) der nächstfolgende Tag, der für *Referenzwert 1* und *Referenzwert 2* ein *Vorgesehener Handelstag* ist.

"**Abschließender Bewertungstag**" ist in Bezug auf einen *Referenzwert* der letzte *Jährliche Bewertungstag*.

"**Stichtag**" ist in Bezug auf den *Anfänglichen Bewertungstag*, der voraussichtlich auf den 17. Juni 2008 fällt, der 20. Juni 2008, in Bezug auf den *Jährlichen Bewertungstag*, der voraussichtlich auf den 22. Juni 2009 fällt, der 24. Juni 2009, in Bezug auf den *Jährlichen Bewertungstag*, der voraussichtlich auf den 22. Juni 2010 fällt, der 24. Juni 2010, in Bezug auf den *Jährlichen Bewertungstag*, der voraussichtlich auf den 22. Juni 2011 fällt, der 24. Juni 2011, in Bezug auf den *Jährlichen Bewertungstag*, der voraussichtlich auf den 22. Juni 2012 fällt, der 26. Juni 2012 und in Bezug auf den *Jährlichen Bewertungstag*, der voraussichtlich auf den 24. Juni 2013 fällt, der 27. Juni 2013.

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

- (i) Falls nach der Feststellung der *Berechnungsstelle* die *Maßgebliche Performance* an einem der *Jährlichen Bewertungstage* (mit Ausnahme des *Abschließenden Bewertungstages*) größer als die oder gleich der für diesen *Jährlichen Bewertungstag* (wie in der folgenden Tabelle angegeben) anwendbaren *Barriere* ist, ist dieser *Jährliche Bewertungstag* für die Bestimmung des *Endfälligkeitstags* und des *Rückzahlungsbetrages* maßgeblich. Der *Rückzahlungsbetrag*

pro *Zertifikat* ist in diesem Fall der folgenden Tabelle zu entnehmen:

<i>Jährlicher Bewertungstag*</i>	<i>Rückzahlungsbetrag</i>
22. Juni 2009	EUR 1.110
22. Juni 2010	EUR 1.220
22. Juni 2011	EUR 1.330
22. Juni 2012	EUR 1.440

* Vorbehaltlich Verschiebung

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

(a) Falls nach der Feststellung der *Berechnungsstelle* die *Maßgebliche Performance* am *Abschließenden Bewertungstag* größer als die oder gleich der für den *Abschließenden Bewertungstag* anwendbaren *Barriere* (85 %) ist, beträgt der *Rückzahlungsbetrag* pro *Zertifikat* EUR 1.550.

(b) Andernfalls (d.h. wenn die *Maßgebliche Performance* am *Abschließenden Bewertungstag* kleiner als die für den *Abschließenden Bewertungstag* anwendbare *Barriere* (85 %) ist), entspricht der *Rückzahlungsbetrag* pro *Zertifikat*:

$$\text{Referenzbetrag} \times \text{Maßgebliche Performance am Abschließenden Bewertungstag.}$$

Definitionen:

"*Anfangsstand*" ist der *Referenzkurs* am *Anfänglichen Bewertungstag*.

Die "*Barriere*" ist in Bezug auf einen *Jährlichen Bewertungstag* der maßgebliche Schwellenwert gemäß der folgenden Tabelle:

Jährlicher Bewertungstag*	Barriere
22. Juni 2009	97 %
22. Juni 2010	94 %
22. Juni 2011	91 %
22. Juni 2012	88 %
24. Juni 2013	85 %

* Vorbehaltlich Verschiebung

"*Maßgebliche Performance*" ist in Bezug auf einen *Jährlichen Bewertungstag* die Summe aus (i) 100 %

und (ii) der *Performance* des *Referenzwerts 1* an diesem *Jährlichen Bewertungstag* abzüglich der *Performance* des *Referenzwerts 2* an diesem *Jährlichen Bewertungstag*, wie von der *Berechnungsstelle* ermittelt, beträgt jedoch mindestens 0 %.

"**Performance**" eines *Referenzwerts* ist in Bezug auf einen *Jährlichen Bewertungstag* der *Referenzkurs* an diesem *Jährlichen Bewertungstag* dividiert durch den *Anfangsstand*. Zur Klarstellung: Das Ergebnis dieser Division ist eine Zahl ohne Währung oder Einheit.

"**Referenzbetrag**" ist EUR 1.000.

"**Verbundene Börse(n)**" bezeichnet in Bezug auf einen *Index* jede Börse bzw. jedes Notierungssystem (wie von der *Berechnungsstelle* ausgewählt), an der bzw. über welches der Handel (nach dem Ermessen der *Berechnungsstelle*) wesentliche Auswirkungen auf den gesamten Markt für Termin- oder Optionskontrakte, die auf diesen *Index* bezogen sind, hat.

"**Vorgesehener Handelstag**" bezeichnet in Bezug auf einen *Index* einen Tag, an dem vorgesehen ist, dass (i) der *Index-Sponsor* den Stand des *Referenzwerts* veröffentlicht und (ii) jede *Verbundene Börse* während ihrer jeweiligen üblichen Handelszeit für den Handel geöffnet ist.

Vorzeitige Rückzahlung:

Eine vorzeitige Rückzahlung der *Zertifikate* zum *Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag* kommt nur aus steuerlichen Gründen (§ 3(c) der *Konsolidierten Bedingungen*) oder bei Vorliegen von Kündigungsgründen (§ 8 der *Konsolidierten Bedingungen*) oder bei Eintritt eines *Zusätzlichen Beendigungsgrundes* (§ 3(g) der *Konsolidierten Bedingungen*) 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 *Konsolidierten Bedingungen* 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")

Issue Date:	20 June 2008												
Maturity Date:	<p>"Maturity Date" means, depending on which Annual Valuation Date is relevant for the 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.</p> <table> <thead> <tr> <th>Annual Valuation Date*</th> <th>Maturity Date*</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>22 June 2009</td> <td>26 June 2009</td> </tr> <tr> <td>22 June 2010</td> <td>28 June 2010</td> </tr> <tr> <td>22 June 2011</td> <td>28 June 2011</td> </tr> <tr> <td>22 June 2012</td> <td>28 June 2012</td> </tr> <tr> <td>24 June 2013</td> <td>1 July 2013</td> </tr> </tbody> </table> <p>* Subject to postponement</p>	Annual Valuation Date*	Maturity Date*	22 June 2009	26 June 2009	22 June 2010	28 June 2010	22 June 2011	28 June 2011	22 June 2012	28 June 2012	24 June 2013	1 July 2013
Annual Valuation Date*	Maturity Date*												
22 June 2009	26 June 2009												
22 June 2010	28 June 2010												
22 June 2011	28 June 2011												
22 June 2012	28 June 2012												
24 June 2013	1 July 2013												
Status of the Certificates:	Senior												
Status of the Guarantee:	Senior												
Number of Certificates:	up to 50,000 ³ .												
Currency:	Euro (" EUR ")												
Amounts payable in respect of the Certificates:	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.												
Final Redemption Amount (Extracts from § 3 of the Consolidated Terms):	<p>"Reference Assets" are, subject to a replacement in accordance with these Conditions:</p> <ul style="list-style-type: none"> - DivDAX[®] (Price Index) (ISIN DE000A0C33C3) ("Reference Asset 1" or an "Index") - DAX[®] (Performance Index) (ISIN DE0008469008) ("Reference Asset 2" or an "Index") <p>"Reference Price" is, subject to § 3(f)(ii) and § 3(f)(iii), the official closing price of the Reference Asset as calculated and published by the relevant Index Sponsor, as determined by the Calculation Agent.</p> <p>"Index Sponsor" means, in respect of an Index, the</p>												

³ The number of Certificates issued on the Issue Date will be determined prior to the Issue Date. 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.

corporation or other entity that, in the determination of the Calculation Agent, (1) is responsible for setting and reviewing the rules and procedures and the methods of calculation and adjustments, if any, related to that Index and (2) announces (directly or through an agent) the level of that Index on a regular basis during each Scheduled Trading Day. As on 19 May 2008, the Index Sponsor in respect of the Reference Assets is Deutsche Börse AG.

"Initial Valuation Date" means, in respect of a Reference Asset and subject as provided in § 3(f)(iii), 17 June 2008, or, if such day is not a Scheduled Trading Day in respect of the Reference Asset 1 as well as the Reference Asset 2, the next following day, which is a Scheduled Trading Day for Reference Asset 1 and for Reference Asset 2.

"Annual Valuation Dates" mean in respect of a Reference Asset and subject as provided in § 3(f)(iii), 22 June 2009, 22 June 2010, 22 June 2011, 22 June 2012 and 24 June 2013, or if such day is not a Scheduled Trading Day in respect of the Reference Asset 1 and the Reference Asset 2, the earlier of (i) the relevant Cut-off Date and (ii) the next following day, which is a Scheduled Trading Day for Reference Asset 1 and for Reference Asset 2.

"Final Valuation Date" means, in respect of a Reference Asset, the last Annual Valuation Date.

"Cut-off Date" means, in respect of the Initial Valuation Date scheduled for 17 June 2008, 20 June 2008, in respect of the Annual Valuation Date scheduled for 22 April 2009, 24 June 2009, in respect of the Annual Valuation Date scheduled for 22 June 2010, 24 June 2010, in respect of the Annual Valuation Date scheduled for 22 June 2011, 24 June 2011, in respect of the Annual Valuation Date scheduled for 22 June 2012, 26 June 2012 and in respect of the Annual Valuation Date scheduled for 24 June 2013, 27 June 2013.

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

- (i) If, in the determination of the Calculation Agent, the Relevant Performance on any of the Annual Valuation Dates (other than the Final Valuation Date) is equal to or above the Barrier applicable to this Annual Valuation Date (as indicated in the table below), such Annual Valuation Date shall be the relevant date for the determination of the Maturity Date and the Final Redemption Amount. In such case, the Final Redemption Amount per Certificate is determined according to the following table:

Annual Valuation Date*	Final Redemption Amount
22 June 2009	EUR 1,110
22 June 2010	EUR 1,220

22 June 2011	EUR 1,330
22 June 2012	EUR 1,440

* 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 and the Final Redemption Amount per Certificate is determined as follows:

(a) If, in the determination of the Calculation Agent, the Relevant Performance on the Final Valuation Date is equal to or above the Barrier applicable to the Final Valuation Date (85%), the Final Redemption Amount per Certificate shall be equal to EUR 1,550.

(b) In any other case (i.e. if the Relevant Performance on the Final Valuation Date is below the Barrier applicable to the Final Valuation Date (85%)), the Final Redemption Amount per Certificate shall be:

Reference Amount x Relevant Performance
on the Final Valuation Date.

Definitions:

"Initial Level" is the Reference Price on the Initial Valuation Date.

"Barrier" is in respect of an Annual Valuation Date, the relevant threshold as shown in the following table:

Annual Valuation Date*	Upper Barrier
22 June 2009	97%
22 June 2010	94%
22 June 2011	91%
22 June 2012	88%
24 June 2013	85%

* Subject to postponement

"Relevant Performance" means, in respect of an Annual Valuation Date, the sum of (i) 100% and (ii) the Performance of Reference Asset 1 on such Annual Valuation Date minus the Performance of Reference Asset 2 on such Annual Valuation Date, as determined by the Calculation Agent, but is subject to a minimum of 0%.

"Performance" of a Reference Asset is, in respect of an Annual Valuation Date, the Reference Price on such Annual Valuation Date divided by the Initial Level. For the avoidance of doubt: The result of such division is a number without currency or unit.

"Reference Amount" means EUR 1,000.

"Related Exchange(s)" means, in respect of an Index, each exchange or quotation system (as the Calculation

Agent may select) where trading has a material effect (as determined by the Calculation Agent) on the overall market for futures or options contracts relating to such Index.

"Scheduled Trading Day" means in respect of an Index, any day on which (i) the Index Sponsor is scheduled to publish the level of the Reference Asset; and (ii) each Related Exchange is scheduled to be open for trading for their respective regular trading sessions.

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 5AJ (United Kingdom)

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>
Ausgabepreis:	<p>Der anfängliche Ausgabepreis pro Zertifikat beträgt bei Zeichnung während der Zeichnungsfrist EUR 1.000.</p> <p>Danach können die Zertifikate weiterhin zu einem fortlaufend festgesetzten Preis angeboten werden.⁴</p> <p>Es ist möglich, dass Investoren einen zusätzlichen Ausgabeaufschlag in Höhe von 2 % des Ausgabepreises pro Zertifikat an die jeweilige Vertriebsstelle zu zahlen haben.</p> <p>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.</p>
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")

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

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 Gebührenzahlungen 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 2 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.

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

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

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>
Market Making:	Solange die Zertifikate in den Freiverkehr an einer Wertpapierbörse einbezogen sind, Stellung von Quotes gemäß den jeweils anwendbaren Vorschriften, insbesondere der Börsenordnung bzw. den Geschäftsbedingungen oder Richtlinien für den jeweiligen Freiverkehr in der jeweils anwendbaren Fassung.

⁶ Die Anzahl der Zertifikate, die am Ausgabetag emittiert werden, wird vor dem Ausgabetag 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 prior to the Issue Date. 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.

<i>Market Making:</i>	<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 rules and regulations of the stock exchange or 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:	Europäischer Wirtschaftsraum, Vereinigtes Königreich von Großbritannien und Nordirland
<i>Additional selling restrictions:</i>	<i>European Economic Area, United Kingdom of Great Britain and Northern Ireland</i>
ISIN Code ⁷ :	JE00B2R7YL64

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.

WKN ⁷ :	JPM186
Clearingsystem(e) ⁸ :	Clearstream, Frankfurt (auch Verwahrstelle)
<i>Clearing system(s)⁸:</i>	<i>Clearstream, Frankfurt (also depositary)</i>
Lieferung:	Lieferung gegen Zahlung
<i>Delivery:</i>	<i>Delivery against payment</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>

⁸ Gegebenenfalls ausgegeben 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 the 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 den DivDAX® (Kursindex) ("**Referenzwert 1**") und den DAX® (Performance-Index) ("**Referenzwert 2**") (zusammen die "**Referenzwerte**").

Je ein Zertifikat verbrieft das Recht, am Endfälligkeitstag den Rückzahlungsbetrag zu erhalten, sofern es nicht vorzeitig zurückgezahlt wurde.

Der Endfälligkeitstag und die Höhe des Rückzahlungsbetrages hängen von der Entwicklung der Referenzwerte ab. Maßgeblich ist dabei die Maßgebliche Performance an den Jährlichen Bewertungstagen.

"**Jährliche Bewertungstage**" sind (vorbehaltlich Verschiebungen) der 22. Juni 2009, der 22. Juni 2010, der 22. Juni 2011, der 22. Juni 2012 und der 24. Juni 2013.

"**Maßgebliche Performance**" ist in Bezug auf einen Jährlichen Bewertungstag die Summe aus (i) 100 % und (ii) der Performance des Referenzwerts 1 an diesem Jährlichen Bewertungstag abzüglich der Performance des Referenzwerts 2 an diesem Jährlichen Bewertungstag, wie von der Berechnungsstelle ermittelt, beträgt jedoch mindestens 0 %.

Die "**Performance**" entspricht jeweils dem Verhältnis zweier Zahlen, nämlich dem Schlusskurs des jeweiligen Referenzwerts (jeweils der "**Referenzkurs**") am jeweiligen Jährlichen Bewertungstag dividiert durch den jeweiligen Referenzkurs am Anfänglichen Bewertungstag (voraussichtlich der 17. Juni 2008) (der "**Anfangsstand**"). Zur Klarstellung: Das Ergebnis dieser Division ist eine Zahl ohne Währung oder Einheit. Die Performance wird in der Regel als Prozentzahl angegeben und drückt die (relative) Kursentwicklung aus. Bei einer Kursveränderung von beispielsweise 6.400 auf 8.000 Indexpunkte beträgt die Performance 125 % (= 8.000/6.400), während ein Kursverlust von 6.400 auf 4.800 Indexpunkten einer Performance von 75 % (= 4.800/6.400) entspricht.

Rückzahlungsbetrag und Endfälligkeitstag

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

Variante A: Liegt die Maßgebliche Performance an einem der Jährlichen Bewertungstage (mit Ausnahme des letzten Jährlichen Bewertungstages) auf oder über der für diesen Tag maßgeblichen Barriere, so ist dieser Jährliche Bewertungstag für die Bestimmung des Endfälligkeitstags und die Höhe des Rückzahlungsbetrages maßgeblich. Der Rückzahlungsbetrag pro Zertifikat und der Endfälligkeitstag sind in diesen Fällen der folgenden Tabelle zu entnehmen:

Jährlicher Bewertungstag*	Barriere	Rückzahlungsbetrag	Endfälligkeitstag*
22. Juni 2009	97 %	EUR 1.110	26. Juni 2009
22. Juni 2010	94 %	EUR 1.220	28. Juni 2010
22. Juni 2010	91 %	EUR 1.330	28. Juni 2011
22. Juni 2012	88 %	EUR 1.440	28. Juni 2012

* vorbehaltlich Verschiebungen

Variante B: Andernfalls ist der 1. Juli 2013 (vorbehaltlich Verschiebungen) der Endfälligkeitstag und der Rückzahlungsbetrag pro Zertifikat wird wie folgt ermittelt:

(i) Falls die Maßgebliche Performance am letzten Jährlichen Bewertungstag (der "**Abschließende Bewertungstag**") auf oder über 85 % liegt, beträgt der

Rückzahlungsbetrag pro Zertifikat EUR 1.550.

(ii) Andernfalls (d.h. wenn die Maßgebliche Performance am Abschließenden Bewertungstag unter 85 % liegt) entspricht der Rückzahlungsbetrag pro Zertifikat dem Produkt aus EUR 1.000 und der Maßgeblichen Performance am Abschließenden Bewertungstag.

Wie gezeigt erhält ein Investor, der das Zertifikat zu Beginn der Laufzeit erworben und über die gesamte Laufzeit gehalten hat, keinen positiven Ertrag auf sein eingesetztes Kapital, solange der DivDAX[®] sich nicht an einem der Jährlichen Bewertungstagen in einer bestimmten Weise zum DAX[®] entwickelt hat, auch wenn beide Referenzwerte gestiegen sind.

Durch den maximalen Rückzahlungsbetrag von EUR 1.550 ist die Renditechance nach oben begrenzt.

Beispielszenarien

Die folgenden Beispiele stellen keinen Hinweis auf einen erwarteten oder wahrscheinlichen Verlauf dar, sondern dienen lediglich der Veranschaulichung. Die Daten sind fiktiv und beispielhaft gewählt.

Szenario Vorzeitige Rückzahlung

Am ersten Jährlichen Bewertungstag beträgt der Schlusskurs des DivDAX[®] 99% seines Anfangsstandes. Der Schlusskurs des DAX[®] beträgt 101% seines Anfangsstandes. Daraus ergibt sich eine Maßgebliche Performance von $100\% + 99\% - 101\% = 98\%$. Das Zertifikat wird vorzeitig zurückgezahlt und der Anleger erhält in diesem Fall EUR 1.110 pro Zertifikat am 26. Juni 2009.

Szenario Rückzahlung bei Endfälligkeit

An keinem der Jährlichen Bewertungstage sind die Voraussetzungen für eine vorzeitige Rückzahlung erfüllt.

In diesem Fall ergeben sich verschiedene Rückzahlungsmöglichkeiten für das Zertifikat, wie durch die folgenden Beispiele verdeutlicht werden soll:

1. Der Schlusskurs des DivDAX[®] beträgt am Abschließenden Bewertungstag 105% seines Anfangsstandes. Der Schlusskurs des DAX[®] beträgt am Abschließenden Bewertungstag 118% seines Anfangsstandes. Die Maßgebliche Performance beträgt somit $100\% + 105\% - 118\% = 87\%$ und liegt damit über der für den Abschließenden Bewertungstag anwendbaren Barriere von 85 %. Der Anleger erhält in diesem Fall am Laufzeitende eine Rückzahlung von EUR 1.550 pro Zertifikat.
2. Der Schlusskurs des DivDAX[®] beträgt am Abschließenden Bewertungstag 75% seines Anfangsstandes. Der Schlusskurs des DAX[®] beträgt am Abschließenden Bewertungstag 135% seines Anfangsstandes. Die Maßgebliche Performance beträgt somit $100\% + 75\% - 135\% = 40\%$. Die Maßgebliche Performance liegt hier unter der für den Abschließenden Bewertungstag anwendbaren Barriere von 85 %. Der Anleger partizipiert in diesem Fall zu 100% an der negativen Entwicklung der Maßgeblichen Performance und erhält am Laufzeitende eine Rückzahlung zu EUR 400 pro Zertifikat.

Szenario	Wertentwicklung DivDAX® (Kursindex)	Wertentwicklung DAX® (Performance- Index)	Maßgebliche Performance	Rückzahlung in EUR
1	5%	18%	87%	1.550
2	-25%	35%	40%	400

Anleger sollten ferner den folgenden Hinweis beachten:

Der DivDAX® ist ein Kursindex. Anders als beim DAX®, der ein Performance-Index ist, werden Dividendenzahlungen grundsätzlich nicht kurserhöhend berücksichtigt, sondern senken bei im Übrigen gleichbleibenden Umständen den Kurs des Index und damit die Maßgebliche Performance, von der die Rückzahlung abhängt. Da die Jährlichen Bewertungstage jeweils kurz nach der Hauptversammlungssaison liegen, zu der die Zahlung des größten Teils der Dividenden zu erwarten ist, fällt dieser Effekt für die Zertifikate besonders stark ins Gewicht.

INFORMATIONEN ZU DEN REFERENZWERTEN

DER DIVDAX® (KURSINDEX)

Der DivDAX® (Kursindex)⁹ (der "DivDAX®") besteht aus den 15 Unternehmen des DAX®-Index mit der höchsten Dividendenrendite.

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

Jeweils im September, wenn die Zusammensetzung des DAX®-Index neu bestimmt wird, werden auch die 15 Konstituenten des DivDAX® neu festgelegt. Die Index-Zusammensetzung ändert sich also in der Regel einmal im Jahr.

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

Da alle DivDAX®-Werte auch Teil des DAX®-Index sind, ist eine hohe Liquidität sichergestellt.

Der DivDAX® wird sowohl als Performance- wie auch als Kursindex berechnet. Die Berechnung erfolgt alle 15 Sekunden auf Basis von Xetra®-Preisen von Unternehmen aus dem Segment Prime Standard.

*Quelle: Leitfäden zu den Strategieindizes der Deutschen Börse, Version 1.12, März 2008;
<http://deutsche-boerse.com/> à "Trading and Clearing" à "Indizes" à "Leitfäden + Kurzinformationen"
 à "Strategieindizes" (abgerufen am 16. Mai 2008)*

Historische Entwicklung

Die folgende Tabelle stellt die Höchst- und Tiefstwerte des DivDAX® für die Jahre 2003 bis 2007 und für die Monate Mai 2007 bis April 2008 dar (Quelle: Bloomberg®).

Die historische Entwicklung ist kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Entwicklung.

	Höchstwert	Tiefstwert
2003	84,47	45,89
2004	93,23	79,26
2005	120,28	92,55
2006	145,89	114,54
2007	175,70	141,76
Mai 2007	171,02	161,52

⁹ DivDAX® und DAX® sind eingetragene Marken der Deutsche Börse AG.

Juni 2007	173,28	163,99
Juli 2007	172,41	159,07
August 2007	165,99	157,45
September 2007	170,30	159,98
Oktober 2007	175,21	169,53
November 2007	172,23	163,39
Dezember 2007	175,70	170,07
Januar 2008	172,26	138,50
Februar 2008	150,48	144,59
März 2008	143,55	132,88
April 2008	148,02	141,89

Der Schlusskurs des DivDAX[®] am 16. Mai 2008 betrug 150,12 Indexpunkte.

Quelle: Bloomberg[®]

Angaben über die vergangene und zukünftige Wertentwicklung des DivDAX[®] und zu seiner Volatilität können auf der Internet-Seite <http://deutsche-boerse.com/> eingeholt werden.

HAFTUNGSAUSSCHLUSS

DivDAX[®] (im Folgenden auch die "Index-Marke") ist eine eingetragene Marke der Deutsche Börse AG.

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

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

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

DER DAX®

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

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

Der DAX® wird an jedem Börsentag in Frankfurt am Main fortlaufend und sekundlich ermittelt.

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

*Quelle: Leitfäden zu den Aktienindizes der Deutschen Börse, Version 6.5, März 2008;
<http://deutsche-boerse.com/> à "Trading and Clearing" à "Indizes" à "Leitfäden + Kurzinformationen"
 (abgerufen am 16. Mai 2008)*

Historische Entwicklung

Die folgende Tabelle stellt die Höchst- und Tiefstwerte des DAX® für die Jahre 2003 bis 2007 und für die Monate Mai 2007 bis April 2008 dar (Quelle: Bloomberg®).

Die historische Entwicklung ist kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Entwicklung.

	Höchstwert	Tiefstwert
2003	3.996,28	2.188,75
2004	4.272,18	3.618,58
2005	5.469,96	4.157,51
2006	6.629,33	5.243,71
2007	8.151,57	6.437,25
Mai 2007	7.895,71	7.304,61
Juni 2007	8.131,73	7.499,43
Juli 2007	8.151,57	7.372,89
August 2007	7.659,72	7.190,36
September 2007	7.882,18	7.369,70
Oktober 2007	8.063,83	7.770,05
November 2007	8.038,41	7.444,62

Dezember 2007	8.117,79	7.777,40
Januar 2008	7.949,11	6.439,21
Februar 2008	7.002,39	6.733,72
März 2008	6.689,95	6.182,30
April 2008	6.948,82	6.554,49

Der Schlusskurs des DAX® am 16. Mai 2008 betrug 7.156,55 Indexpunkte.

Quelle: Bloomberg®

Angaben über die vergangene und zukünftige Wertentwicklung des DAX® und zu seiner Volatilität können auf der Internet-Seite <http://deutsche-boerse.com/> eingeholt werden.

HAFTUNGSAUSSCHLUSS

DAX® (im Folgenden auch die "Index-Marke") ist eine eingetragene Marke der Deutsche Börse AG.

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

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

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

MECHANICS OF THE CERTIFICATES

The Certificates are linked to the DivDAX® (Price Index) ("**Reference Asset 1**") and the DAX® (Performance Index) ("**Reference Asset 2**") (together the "**Reference Assets**").

Each Certificate represents the right to receive the Final Redemption Amount on the Maturity Date, unless the Certificate was early redeemed.

The Maturity Date and the Final Redemption Amount depend on the price movement of the Reference Assets. Such movement is determined on the basis of the Relevant Performance on the Annual Valuation Dates.

"**Annual Valuation Dates**" are, subject to postponement, 22 June 2009, 22 June 2010, 22 June 2011, 22 June 2012 and 24 June 2013.

"**Relevant Performance**" means, in respect of an Annual Valuation Date, the sum of (i) 100% and (ii) the Performance of Reference Asset 1 on such Annual Valuation Date minus the Performance of Reference Asset 2 on such Annual Valuation Date, as determined by the Calculation Agent, but is subject to a minimum of 0%.

The "**Performance**" is the ratio of two figures, namely the official closing price of the relevant Reference Asset (each the "**Reference Price**") on the relevant Annual Valuation Date, divided by the Reference Price on the Initial Valuation Date (scheduled for 17 June 2008) (the "**Initial Level**"). For the avoidance of doubt: The result of such division is a number without currency or unit. The Performance is generally expressed in per cent. and represents the (relative) movement in price. For example, if the relevant price moves from 6,400 index points to 8,000 index points, the Performance will be 125% (= 8,000/6,400), and if the relevant price falls from 6,400 index points to 4,800 index points, the Performance will be 75% (= 4,800/6,400).

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 Relevant Performance on any of the Annual Valuation Dates (other than the Final Valuation Date) is equal to or above the Barrier applicable to such date, such Annual Valuation Date shall be the relevant date for the determination of the Maturity Date and the Final Redemption Amount. In such case, the Final Redemption Amount per Certificate and the Maturity Date are shown in the following table:

Annual Valuation Date*	Upper Barrier	Final Redemption Amount	Maturity Date*
22 June 2009	97%	EUR 1,110	26 June 2009
22 June 2010	94%	EUR 1,220	28 June 2010
22 June 2011	91%	EUR 1,330	28 June 2011
22 June 2012	88%	EUR 1,440	28 June 2012

* subject to postponement

Alternative B: In any other case, the Maturity Date shall be deemed to be 1 July 2013 (subject to postponement) and the Final Redemption Amount per Certificate is determined as follows:

(i) If the Relevant Performance on the last Annual Valuation Date (the "**Final Valuation**")

Date") is equal to or above 85%, the Final Redemption Amount per Certificate shall be equal to EUR 1,550.

(ii) In any other case (i.e. if the Relevant Performance on the Final Valuation Date is below 85%), the Final Redemption Amount per Certificate shall be the product of EUR 1,000 and the Relevant Performance on the Final Valuation Date.

As shown, an investor who acquires the Certificate at the beginning of its term and holds it through its whole lifetime will not get a positive return on his investment unless the DivDAX[®] has performed in a specific way compared to the DAX[®] on an Annual Valuation Date, even if both Reference Assets have increased.

Due to the maximum Final Redemption Amount of EUR 1,550, the potential return is capped.

Example Scenarios

The following examples are no indication that the relevant developments are expected or likely and are only for illustrative purposes. The data are fictitious and selected as examples.

Scenario of Early Redemption

The closing price of the DivDAX[®] on the first Annual Valuation Date is 99% of its Initial Level. The closing price of the DAX[®] is 101% of its Initial Level. As a result, the Relevant Performance is equal to $100\% + 99\% - 101\% = 98\%$. The Certificate is redeemed early and the investor receives EUR 1,110 per Certificate on 26 June 2009.

Scenario of Redemption at Maturity

The conditions for early redemption have not been fulfilled on any of the Annual Valuation Dates.

In such case, there are different alternatives for redemption of the Certificate as shown in the following examples:

- 1. The closing price of the DivDAX[®] on the Final Valuation Date is 105% of its Initial Level. The closing price of the DAX[®] on the Final Valuation Date is 118% of its Initial Level. As a result, the Relevant Performance is equal to $100\% + 105\% - 118\% = 87\%$ and therefore above the Barrier applicable to the Final Valuation Date (85%). In such case, the investor receives a redemption of EUR 1,550 per Certificate at maturity.*
- 2. The closing price of the DivDAX[®] on the Final Valuation Date is 75% of its Initial Level. The closing price of the DAX[®] on the Final Valuation Date is 135% of its Initial Level. As a result, the Relevant Performance is equal to $100\% + 75\% - 135\% = 40\%$. The Relevant Performance is below the Barrier applicable to the Final Valuation Date (85%). In such case, the investor participates at a rate of 100% in the negative development of the Relevant Performance and receives EUR 400 per Certificate at maturity.*

<i>Scenario</i>	<i>Performance DivDAX® (Price Index)</i>	<i>Performance DAX® (Performance Index)</i>	<i>Relevant Performance</i>	<i>Redemption Amount in EUR</i>
<i>1</i>	<i>5%</i>	<i>18%</i>	<i>87%</i>	<i>1,550</i>
<i>2</i>	<i>-25%</i>	<i>35%</i>	<i>40%</i>	<i>400</i>

Investors should also note the following:

The DivDAX® is a price index. This means that, in contrast to the DAX® which is a performance index, dividend payments are generally not taken into account in the calculation of, and do not increase, the index level but, if all other circumstances remain unchanged, reduce the Index level and thus the Relevant Performance on which redemption is based. Since the Annual Valuation Dates fall in each case shortly after the annual general meeting season, during which most part of the dividend distributions is expected to be made, this effect has a particularly significant impact on the Certificates.

INFORMATION RELATING TO THE REFERENCE ASSETS

THE DIVDAX® (PRICE INDEX)

The DivDAX® (Price Index)¹⁰ (the "DivDAX® ") comprises the 15 companies with the highest dividend yield within the DAX® Index.

Historical dividend yields in the DivDAX® are calculated by dividing distributed dividends by the closing price of the respective share on the day preceding the ex-day.

The 15 DivDAX® components issues are re-determined each September, concurrently with the decision on adjustments to the DAX® composition. Hence, the index composition will generally change once a year.

The weight of individual shares in the DivDAX® is capped at a maximum of 10 percent in order to prevent individual shares from dominating the index.

As all components of DivDAX® are also DAX® components, a very high level of liquidity is ensured.

The DivDAX® is calculated both as a price and as a performance index. The index is calculated every 15 seconds, using Xetra® price data for companies in the Prime Standard segment.

Source: Guide to the Strategy Indices of Deutsche Börse, Version 1.12, March 2008

<http://deutsche-boerse.com/> à English version à "Trading and Clearing" à "Indices" à "Guidelines + Short Information" à "Strategy Indices" (accessed 16 May 2008)

Historical performance

The following table shows the highs and lows of the DivDAX® for the years 2003 to 2007 and for the months May 2007 to April 2008 (Source: Bloomberg®).

The historical performance of the Index is not a reliable indication of future performance.

	High	Low
2003	84.47	45.89
2004	93.23	79.26
2005	120.28	92.55
2006	145.89	114.54
2007	175.70	141.76
May 2007	171.02	161.52
June 2007	173.28	163.99

¹⁰ DivDAX® and DAX® are registered trademarks of Deutsche Börse AG.

<i>July 2007</i>	<i>172.41</i>	<i>159.07</i>
<i>August 2007</i>	<i>165.99</i>	<i>157.45</i>
<i>September 2007</i>	<i>170.30</i>	<i>159.98</i>
<i>October 2007</i>	<i>175.21</i>	<i>169.53</i>
<i>November 2007</i>	<i>172.23</i>	<i>163.39</i>
<i>December 2007</i>	<i>175.70</i>	<i>170.07</i>
<i>January 2008</i>	<i>172.26</i>	<i>138.50</i>
<i>February 2008</i>	<i>150.48</i>	<i>144.59</i>
<i>March 2008</i>	<i>143.55</i>	<i>132.88</i>
<i>April 2008</i>	<i>148.02</i>	<i>141.89</i>

The closing price of the DivDAX[®] on 16 May 2008 was 150.12 index points.

Source: Bloomberg[®]

Information about the past and future performance of the DivDAX[®] and its volatility can be obtained on the Internet site <http://deutsche-boerse.com/>.

DISCLAIMER

DivDAX[®] (also the "Index Trademark") is a registered trade mark of Deutsche Börse AG.

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

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

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

THE DAX®

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

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

The calculation of the DAX® is performed on every exchange trading day in Frankfurt am Main continuously every second.

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

Source: Guide to the Equity Indices of Deutsche Börse, Version 6.5, March 2008

<http://deutsche-boerse.com/> à English version à "Trading and Clearing" à "Indices" à "Guidelines + Short Information" (accessed 16 May 2008)

Historical performance

The following table shows the highs and lows of the DAX® for the years 2003 to 2007 and for the months May 2007 to April 2008 (Source: Bloomberg®).

The historical performance of the Index is not a reliable indication of future performance.

	High	Low
2003	3,996.28	2,188.75
2004	4,272.18	3,618.58
2005	5,469.96	4,157.51
2006	6,629.33	5,243.71
2007	8,151.57	6,437.25
May 2007	7,895.71	7,304.61
June 2007	8,131.73	7,499.43
July 2007	8,151.57	7,372.89
August 2007	7,659.72	7,190.36
September 2007	7,882.18	7,369.70

<i>October 2007</i>	<i>8,063.83</i>	<i>7,770.05</i>
<i>November 2007</i>	<i>8,038.41</i>	<i>7,444.62</i>
<i>December 2007</i>	<i>8,117.79</i>	<i>7,777.40</i>
<i>January 2008</i>	<i>7,949.11</i>	<i>6,439.21</i>
<i>February 2008</i>	<i>7,002.29</i>	<i>6,733.72</i>
<i>March 2008</i>	<i>6,689.95</i>	<i>6,182.30</i>
<i>April 2008</i>	<i>6,948.82</i>	<i>6,554.49</i>

The closing price of the DAX® on 16 May 2008 was 7,156.55 index points.

Source: Bloomberg®

Information about the past and future performance of the DAX® and its volatility can be obtained on the Internet site <http://deutsche-boerse.com/>.

DISCLAIMER

DAX® (also the "Index Trademark") is a registered trade mark of Deutsche Börse AG.

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

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

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

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 zur Rate ziehen.

Risiken im Zusammenhang mit der beabsichtigten Verschmelzung von JPMorgan Chase & Co. mit Bear Stearns¹¹

Am 16. März 2008 hat JPMorgan Chase & Co., die Muttergesellschaft von JPMCB, bekannt gegeben, dass JPMorgan Chase & Co. einen Verschmelzungsvertrag mit The Bear Stearns Companies Inc. ("**Bear Stearns**") geschlossen hat. Am 24. März 2008 hat JPMorgan Chase & Co. – neben anderen Maßnahmen – eine Änderung des Verschmelzungsvertrags abgeschlossen (der Verschmelzungsvertrag in der geänderten Fassung, der "**Verschmelzungsvertrag**"). Am 24. März 2008 hat JPMorgan Chase & Co. außerdem im Zusammenhang mit dem Verschmelzungsvertrag einen Aktienübernahmevertrag mit Bear Stearns geschlossen, aufgrund dessen JPMorgan Chase & Co. anschließend am 8. April 2008 95 Millionen Stammaktien an Bear Stearns erworben hat. Die folgenden Risikofaktoren hinsichtlich der beabsichtigten Verschmelzung und den damit verbundenen Transaktionen mit Bear Stearns, die sich mittelbar auch auf JPMCB auswirken können, sollten von den Investoren berücksichtigt werden:

¹¹ Hinweis: Dieser Risikofaktor im Hinblick auf die Muttergesellschaft der Garantin ist nicht im Basisprospekt enthalten und wurde im Rahmen dieser endgültigen Bedingungen hinzugefügt.

Sollte die Verschmelzung nicht vollzogen werden, wäre JPMorgan Chase & Co. trotzdem als Folge der Garantien durch JPMorgan Chase & Co. in Bezug auf bestimmte Verbindlichkeiten von Bear Stearns weiterhin einer potentiellen Haftung ausgesetzt.

Im Zusammenhang mit dem Verschmelzungsvertrag hat JPMorgan Chase & Co. eine Garantie vom 16. März 2008, die am 24. März 2008 geändert und ergänzt wurde, abgegeben. Unter dieser Garantie garantiert JPMorgan Chase & Co. die Erfüllung von Verbindlichkeiten von Bear Stearns und von bestimmten Tochtergesellschaften von Bear Stearns, die sich aus revolvingierenden Krediten und befristeten Darlehen, Akkreditiven, Verträgen in Zusammenhang mit dem Handelsgeschäft und den Verpflichtungen von Bear Stearns zur Lieferung von Bargeld, Wertpapieren oder sonstigen Eigentumsrechten an Kunden gemäß üblichen Depotvereinbarungen ergeben. Am 24. März 2008 hat JPMorgan Chase & Co. darüber hinaus eine separate Garantie zugunsten der Federal Reserve Bank of New York (die "**New York Fed**") abgegeben, welche die Erfüllung von bestimmten Verbindlichkeiten von Bear Stearns und von Tochtergesellschaften von Bear Stearns gegenüber der New York Fed garantiert. Am 24. März 2008 hatte Bear Stearns fast keine Geldmittel mehr zur Verfügung und besaß keine ausreichenden unbelasteten Vermögenswerte, um in den Kreditmärkten von anderen Quellen außer JPMorgan Chase & Co. und der New York Fed Finanzmittel aufzunehmen. Zum Geschäftsschluss am Freitag, dem 21. März 2008, hatte Bear Stearns offene Verbindlichkeiten von ca. USD 32,5 Mrd. bei der New York Fed und hatte von JPMorgan Chase & Co. Mittel in Höhe von ca. USD 3,7 Mrd. über Wertpapierpensionsgeschäfte (repurchase agreements) sowie einen zusätzlichen Betrag in Höhe von ca. USD 9,7 Mrd. in Form eines Darlehens aufgenommen. Außerdem hat Bear Stearns die Geschäftstätigkeit weiter fortgeführt, wenn auch auf einem niedrigerem Niveau seit Bekanntgabe der Verschmelzung. Im Zuge dessen ist Bear Stearns operative Verbindlichkeiten eingegangen, für die JPMorgan Chase & Co. Garantin ist. Es ist unmöglich, die Höhe dieser Verbindlichkeiten zu quantifizieren, da sie permanenten Änderungen unterliegen. Es besteht keine Gewissheit, dass die Darlehen oder Verbindlichkeiten von Bear Stearns, die von den Garantien durch JPMorgan Chase & Co. umfasst sind, nicht im Laufe der Zeit zunehmen, und dass solche Beträge sich auf die Finanzergebnisse von JPMorgan Chase & Co. negativ auswirken können.

Zurzeit sind vor Gerichten in Delaware und New York Prozesse anhängig, in denen verschiedene Ansprüche gegen Bear Stearns und JPMorgan Chase & Co. geltend gemacht werden, einschließlich eines Verstoßes gegen die Gesetze von Delaware und von treuhänderischen Verpflichtungen, und in denen unter anderem Folgendes beantragt wird: (i) die Untersagung der beabsichtigten Verschmelzung; (ii) die Untersagung der Ausübung der Stimmrechte aus den 95 Millionen Aktien durch JPMorgan Chase & Co., die JPMorgan Chase & Co. gemäß dem Aktienübernahmevertrag erworben hat; (iii) sonstige einstweilige Verfügungen; und (iv) Schadensersatz in unbestimmter Höhe. Am 9. April 2008 hat der Delaware Chancery Court den Anträgen von JPMorgan Chase & Co. und Bear Stearns, das Verfahren in Delaware zugunsten des Verfahrens in New York auszusetzen, stattgegeben, zumindest bis die einstweilige Verfügung entschieden ist.

Sollten die Aktionäre von Bear Stearns die Verschmelzung nicht genehmigen, kann jede Partei den Verschmelzungsvertrag innerhalb von 120 Tagen nach einer solchen Ablehnung kündigen. Im Falle einer solchen Kündigung bzw. bei der Kündigung des Verschmelzungsvertrags in einem sonstigen Fall würde die Verschmelzung nicht vollzogen werden und die Garantie würde gemäß ihren Bedingungen in Bezug auf etwaige nachher entstehende Forderungen oder Verpflichtungen enden. Ungeachtet dessen, würde außer nach einer Kündigung aufgrund einer Änderung der Empfehlung für die Verschmelzung durch den Vorstand von Bear Stearns, die durch ein konkurrierendes Verschmelzungsangebot veranlasst wäre, die Garantie seitens JPMorgan Chase & Co. für Verbindlichkeiten bis zum jeweiligen Tag in Kraft bleiben. Sollte der Verschmelzungsvertrag gekündigt werden, hätte JPMorgan Chase & Co. ferner das Recht, die Garantie seitens JPMorgan Chase & Co. für die Kreditaufnahme von Bear Stearns bei der New York Fed zu kündigen. Sollte eine oder beide dieser Handlungen eintreten, würde Bear Stearns höchstwahrscheinlich ihren Geschäftsbetrieb nicht weiterfinanzieren können. Ohne die Garantie würde Bear Stearns ferner mit einem erhöhten Risiko eines kurzfristig auftretenden Verlusts von Kunden und

Gegenparteien konfrontiert sein. Die mangelnde Liquidität und der Verlust von Kunden und Gegenparteien würden die finanzielle Leistungsfähigkeit von Bear Stearns ernsthaft gefährden, was wiederum starke Zweifel hinsichtlich der Überlebensfähigkeit des laufenden Konzernbetriebs hervorrufen würde. Als Folge dessen könnte Bear Stearns gezwungen sein, Insolvenzschutz zu beantragen und die vorhandenen Vermögenswerte zu liquidieren; in diesem Fall ist es denkbar, dass sich Gläubiger an JPMorgan Chase & Co. als Garantin wenden, um die Verpflichtungen von Bear Stearns, die von der Garantie umfasst sind, zu erfüllen. In Rahmen eines Insolvenzverfahrens wäre die Wahrscheinlichkeit, dass JPMorgan Chase & Co. alle Geldmittel, die JPMorgan Chase & Co. geschuldet sind, wiedererlangt, unsicher und dies könnte sich wiederum auf die Finanz- und Ertragslage von JPMorgan Chase & Co. negativ auswirken.

Auch wenn die Verschmelzung vollzogen wird, kann es sein, dass JPMorgan Chase & Co. keine Vorteile realisiert und im Zusammenhang mit den Vermögenswerten und Verbindlichkeiten von Bear Stearns, die JPMorgan Chase & Co. im Rahmen der Verschmelzung übernimmt, unvorhergesehene Verluste erleidet.

Die New York Fed hat im Zusammenhang mit dem Verschmelzungsvertrag JPMorgan Chase & Co. Mittel in Höhe von USD 30 Mrd. zur Verfügung gestellt, welche durch einen Sicherheitenpool besichert sind, der primär aus hypothekarischen Sicherheiten oder anderen Vermögenswerten mit Hypothekenbezug und verbundenen Sicherungsgeschäften besteht. Von dieser Finanzierung in Höhe von USD 30 Mrd. hätte JPMorgan Chase & Co. die ersten USD 1 Mrd. an Verlusten in Verbindung mit dem Sicherheitenpool zu tragen und für die übrigen USD 29 Mrd. bestünde keine Regressverpflichtung. Es besteht keine Gewissheit, dass JPMorgan Chase & Co. diese Verluste in Höhe von USD 1 Mrd. nicht entstehen werden.

Darüber hinaus wird JPMorgan Chase & Co. alle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten von Bear Stearns und der Tochtergesellschaften von Bear Stearns übernehmen (außer den Vermögenswerten in Höhe von USD 30 Mrd., vorausgesetzt, dass die entsprechende Finanzierung durch die New York Fed bereitgestellt wird). Angesichts der Marktvolatilität und –unsicherheit der letzten Zeit könnte für JPMorgan Chase & Co. mit der Übernahme der Vermögenswerte und Verbindlichkeiten von Bear Stearns, die JPMorgan Chase & Co. als Folge der Verschmelzung erwirbt, ein signifikantes Risiko verbunden sein. Ein Teil dieser Vermögenswerte könnte nicht ertragsbringend oder notleidend werden, was gegebenenfalls Abschreibungen und zusätzliche Rückstellungen erforderlich machen könnte. Als Folge dessen hätte JPMorgan Chase & Co. erhöhte Kreditkosten zu tragen und müsste gegebenenfalls Abschreibungen von Vermögenswerten vornehmen, was sich auf die Finanz- und Ertragslage von JPMorgan Chase & Co. negativ auswirken könnte.

Wenn die Verschmelzung vollzogen ist, wird der Erfolg der Verschmelzung teilweise von der Fähigkeit von JPMorgan Chase & Co. abhängen, den bestehenden Geschäftsbetrieb mit dem Geschäftsbetrieb von Bear Stearns erfolgreich zu kombinieren. Um die erhofften Vorteile zu realisieren, beabsichtigt JPMorgan Chase & Co. nach Vollzug der Verschmelzung, den Geschäftsbetrieb von Bear Stearns in den bestehenden Geschäftsbetrieb zu integrieren. Genauso wie bei anderen Verschmelzungen zwischen Finanzinstituten, könnten Störungen des Geschäftsablaufs auftreten, die dazu führen, dass Bear Stearns Kunden verliert, oder Kunden dazu veranlassen, ihre Kontobeziehungen bei Bear Stearns aufzulösen und ihr Geschäft auf konkurrierende Finanzinstitute zu übertragen. Es ist möglich, dass der Integrationsprozess zum Verlust von wichtigen Mitarbeitern, zur Störung der laufenden Geschäfte der jeweiligen Unternehmen oder zu divergierenden Standards, Kontrollen, Prozessen und Geschäftspolitiken führen könnte, die die Fähigkeit von JPMorgan Chase & Co., Beziehungen mit Kunden, Depotinhabern und Angestellten aufrechtzuerhalten oder die erhofften Vorteile der Verschmelzung zu erreichen, negativ beeinflussen. Der Verlust von wichtigen Mitarbeitern könnte die Fähigkeit von JPMorgan Chase & Co., die Geschäfte in den Märkten, in denen Bear Stearns zurzeit tätig ist, erfolgreich zu betreiben, negativ beeinflussen, was wiederum die Finanzergebnisse von JPMorgan Chase & Co. negativ beeinflussen könnte. Integrationsbemühungen zwischen den beiden Unternehmen werden außerdem die

Aufmerksamkeit des Managements erfordern und entsprechende Ressourcen binden. Sollte JPMorgan Chase & Co. Schwierigkeiten mit dem Integrationsprozess haben, könnte es sein, dass die erhofften Vorteile der Verschmelzung nur zum Teil oder in keiner Weise realisiert werden, oder dass die Realisierung länger dauert als erwartet.

Darüber hinaus hat Bear Stearns unmittelbar vor Abschluss des Verschmelzungsvertrags am Ende der am 10. März 2008 begonnenen Woche eine signifikante Liquiditätskrise erlitten, die ihre finanzielle Leistungsfähigkeit ernsthaft gefährdet hat. Als Folge dieser Liquiditätskrise und der anschließenden Ereignisse ist die Ertragsfähigkeit von Bear Stearns deutlich zurückgegangen. Während und nach der Liquiditätskrise hat eine wesentliche Anzahl an Kunden im Bereich Prime Brokerage ihre Konten zu anderen Clearing-Brokern verlegt. Die bei Bear Stearns hinterlegten gesamten Kundensicherheiten (customer margin balances) betragen USD 66 Mrd. zum 24. März 2008, was einen Rückgang von 23 % gegenüber dem Stand von USD 86 Mrd. zum 30. November 2007 darstellt; Short-Positionen der Kunden betragen USD 66 Mrd. zum 24. März 2008, im Vergleich zu USD 88 Mrd. zum Ende des Finanzjahres. Provisionen und Vertriebsaktivitäten aus den Bereichen Institutional Equity und Fixed Income sind stark zurückgegangen auf unter 50 % des Niveaus von 2007 und dem ersten Quartal 2008.

Das für Bear Stearns verwaltete Vermögen ist auf ca. USD 36 Mrd. zum 24. März 2008 gefallen, was einen Rückgang von 20 % gegenüber dem Stand von USD 45 Mrd. zum Ende des Finanzjahres darstellt. Als Folge dessen hat die Bear Stearns Franchise im Anschluss an die Liquiditätskrise eine erhebliche Verschlechterung der Ertragsfähigkeit erlitten. Es besteht keine Gewissheit, dass Kunden und Gegenparteien ihre Geschäfte mit Bear Stearns wieder aufnehmen werden, nachdem die Garantie in Kraft ist. Sollten solche Kunden und Gegenparteien sich entscheiden, ihre Geschäfte mit anderen Finanzinstituten als Bear Stearns zu tätigen, besteht keine Gewissheit, dass bei Vollzug der Verschmelzung diese ehemaligen Kunden und Gegenparteien ihre Geschäfte von ihren derzeitigen jeweiligen Finanzinstituten auf das verschmolzene Unternehmen übertragen werden.

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 Erstaussgabepreis 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.

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 JPMSP 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.

Markstörungen 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 Referenzwerts 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 Verkaufspositionen 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 Derivatemarkten 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.

Außerdem ist zu beachten, dass am 17. August 2007 das Gesetz zur Unternehmensteuerreform 2008 im Bundesgesetzblatt verkündet wurde. Im Rahmen der Unternehmensteuerreform 2008 wird ab dem 1. Januar 2009 eine Abgeltungsteuer auf Kapitalerträge eingeführt.

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.

Risiken in Verbindung mit den Referenzwerten

Künftige Wertentwicklung

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

Abhängigkeit des Rückzahlungsbetrages von der Wertentwicklung der Referenzwerte

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

Preisindex - Keine Berücksichtigung von Dividenden

Bei Zertifikaten, die auf einen Preisindex bezogen sind, sollten die Anleger beachten, dass Dividendenausschüttungen im Allgemeinen nicht in den Indexstand einfließen. Deshalb haben die Anleger im Allgemeinen keinen Anspruch auf Beteiligung an Dividenden oder anderen Ausschüttungen, die auf die in dem Index vertretenen Aktien gezahlt werden.

Kein direkter Einfluss der Emittentin

Die Zusammensetzung von Indizes als Referenzwerten wird ausschließlich von dem jeweiligen Index-Sponsor festgelegt. Die Emittentin hat üblicherweise (sofern sie nicht selbst der Sponsor des betreffenden

Index oder mit dem Index-Sponsor verbunden ist) keinen Einfluss auf die Zusammensetzung des Index. Es liegt im Ermessen des jeweiligen Index-Sponsors, die Zusammensetzung oder Berechnung des Index zu verändern, was sich auf die Wertentwicklung der Zertifikate auswirken kann, oder die Berechnung des Index ohne Angabe eines Nachfolgeindex einzustellen. Letzteres kann zu einer vorzeitigen Kündigung der Zertifikate und der Realisierung von Verlusten beim Wert der Zertifikate führen.

Fehlende Aufsicht

Der jeweilige Index-Sponsor unterliegt normalerweise keiner besonderen Aufsicht durch Bank- oder Finanzaufsichtsbehörden, die seine Tätigkeit als Index-Sponsor kontrollieren würden.

Zertifikate mit an den Vergleich zwischen zwei Basiswerten gekoppelter Rückzahlung¹²

Wenn die Zertifikatsbedingungen von Zertifikaten, die sich auf mehrere Basiswerte beziehen, vorsehen, dass der Anleger nur dann einen Rückzahlungsbetrag erhält, der über dem Emissionspreis liegt, wenn ein Basiswert sich in einer bestimmten Weise zu einem anderen Basiswert entwickelt hat, kann ein Zertifikatsinhaber, der ein Zertifikat zu Beginn der Laufzeit erworben hat und über die gesamte Laufzeit gehalten hat selbst dann einen Verlust erleiden, wenn die Kurse beider Basiswerte steigen.

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

¹² Hinweis: Dieser Risikofaktor ist nicht im Basisprospekt enthalten und wurde im Rahmen dieser endgültigen Bedingungen hinzugefügt.

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 these Final Terms. Prospective purchasers should make such inquiries as they deem necessary without relying on the Issuers, the Guarantor, the Arranger or any Dealer.

General

An investment in 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 related to the proposed merger of JPMorgan Chase & Co. with Bear Stearns¹³

*On 16 March 2008 JPMorgan Chase & Co., JPMCB's parent company, announced that it had entered into a merger agreement with The Bear Stearns Companies Inc. ("**Bear Stearns**"). On 24 March 2008, JPMorgan Chase & Co. entered into, among other things, an amendment to the merger agreement (as amended, the "**Merger Agreement**"). Also on 24 March 2008, in connection with the Merger Agreement, JPMorgan Chase & Co. entered into a share exchange agreement with Bear Stearns, pursuant to which JPMorgan Chase & Co. subsequently acquired, on 8 April 2008, 95 million shares of Bear Stearns common stock. The following risk factors concerning the proposed merger and related transactions with Bear Stearns should be considered by investors, as they could indirectly affect also JPMCB:*

If the merger is not consummated, JPMorgan Chase & Co. would nevertheless continue to have exposure as a result of JPMorgan Chase & Co.'s guaranties of certain Bear Stearns liabilities.

¹³ Note: This risk factor relating to the parent company of the Guarantor is not contained in the Base Prospectus and has been added in these Final Terms.

*In connection with the Merger Agreement, JPMorgan Chase & Co. entered into an operating guarantee dated 16 March 2008, as amended and restated 24 March 2008, pursuant to which JPMorgan Chase & Co. has guaranteed liabilities of Bear Stearns and certain of its subsidiaries, arising under revolving and term loans, letters of credit, contracts associated with Bear Stearns' trading business and obligations to deliver cash, securities or other property to customers pursuant to customary custody arrangements. On 24 March 2008, JPMorgan Chase & Co. also entered into a separate guarantee in favor of the Federal Reserve Bank of New York (the "**New York Fed**") guaranteeing certain obligations of Bear Stearns and its subsidiaries to the New York Fed. As of 24 March 2008, Bear Stearns had virtually no available cash and insufficient unencumbered assets to secure funding in the credit markets from any source other than JPMorgan Chase & Co. and the New York Fed. As of the close of business on Friday, 21 March 2008, Bear Stearns had outstanding borrowings of approximately U.S.\$32.5 billion from the New York Fed, had borrowed approximately U.S.\$3.7 billion from JPMorgan Chase & Co. through repurchase agreements and had borrowed approximately an additional U.S.\$9.7 billion from JPMorgan Chase & Co. In addition, Bear Stearns has been engaging in continued business activities, albeit at reduced levels since the merger announcement. As such, Bear Stearns has incurred operating liabilities for which JPMorgan Chase & Co. is a guarantor. It is not possible to quantify the amount of those liabilities, as they are subject to constant change. There is no assurance any of the borrowings or obligations of Bear Stearns that are covered by JPMorgan Chase & Co.'s guarantees will not increase over time, and such amounts could have a negative impact on JPMorgan Chase & Co.'s financial results.*

Currently, there are cases pending in Delaware and New York courts that assert various claims against Bear Stearns and JPMorgan Chase & Co., including breach of Delaware law and fiduciary duty, and seek, among other things, (i) to enjoin the proposed merger, (ii) to enjoin JPMorgan Chase & Co. from voting the 95 million shares acquired pursuant to the share exchange agreement, (iii) other injunctive relief and (iv) an unspecified amount of compensatory damages. On 9 April 2008, the Delaware Chancery Court granted JPMorgan Chase & Co.'s and Bear Stearns' motions to stay the Delaware action in favor of the New York action, at least until the preliminary injunction is resolved.

If Bear Stearns' stockholders fail to approve the merger, then either party may terminate the Merger Agreement 120 days following such failure. In the event of such termination, or upon any other termination of the Merger Agreement, the merger would not be consummated, and the operating guarantee would terminate in accordance with its terms for any liabilities or obligations arising thereafter. Nevertheless, other than following a termination due to a change in recommendation by the board of directors of Bear Stearns prompted by a competing transaction proposal, JPMorgan Chase & Co.'s guarantee of obligations up to that date would remain in effect. In addition, if the merger agreement were terminated, JPMorgan Chase & Co. would have the right to terminate JPMorgan Chase & Co.'s guarantee of Bear Stearns' borrowings from the New York Fed. If either or both of these actions were to occur, Bear Stearns would most likely be unable to finance its operations. In addition, absent the operating guarantee, Bear Stearns would face the increased risk of rapid loss of clients and counterparties. The lack of liquidity and the loss of clients and counterparties would seriously jeopardize Bear Stearns' financial viability, which would raise substantial doubt as to its ability to continue as a going concern. Accordingly, Bear Stearns could be forced to file for bankruptcy protection and to liquidate its assets, and creditors could look to JPMorgan Chase & Co. as guarantor to satisfy Bear Stearns' obligations covered by the operating guarantee. In a bankruptcy proceeding, the likelihood of JPMorgan Chase & Co.'s recovering all of the funds owed to JPMorgan Chase & Co. would be uncertain and this could have a negative impact on JPMorgan Chase & Co.'s financial condition and results of operations.

Even if the merger is consummated, JPMorgan Chase & Co. may fail to realize any benefits and may incur unanticipated losses related to Bear Stearns assets and liabilities that JPMorgan Chase & Co. is assuming pursuant to the merger.

In connection with the Merger Agreement, the New York Fed has agreed to provide JPMorgan Chase & Co. with U.S.\$30 billion in funding secured by a pool of collateral consisting primarily of mortgage-related securities and other mortgage-related assets and related hedges. Of this U.S.\$30 billion financing, JPMorgan Chase & Co. would bear the first U.S.\$1 billion in losses associated with the collateral pool, and the remaining U.S.\$29 billion will be non-recourse. There can be no assurance that JPMorgan Chase & Co. will not incur this U.S.\$1 billion in losses.

Furthermore, JPMorgan Chase & Co. will assume all assets and liabilities of Bear Stearns and its subsidiaries (other than the U.S.\$30 billion of assets subject to the funding being provided by the New York Fed). Given recent market volatility and uncertainty, there could be substantial risk associated with assuming the assets and liabilities of Bear Stearns that JPMorgan Chase & Co. will acquire as a result of the merger. Some of those assets could become non-performing or defaulting, requiring write-downs and additional reserves. As a result, JPMorgan Chase & Co. may experience increased credit costs or need to take markdowns on assets that could negatively affect JPMorgan Chase & Co.'s financial condition and results of operations.

If the merger is consummated, its success will depend, in part, on JPMorgan Chase & Co.'s ability to successfully combine its business with Bear Stearns' business. To realize these anticipated benefits, after the completion of the merger JPMorgan Chase & Co. expects to integrate Bear Stearns' business into its own. As with any merger of financial institutions, there may be business disruptions that cause Bear Stearns to lose customers or cause customers to remove their accounts from Bear Stearns' and move their business to competing financial institutions. It is possible that the integration process could result in the loss of key employees, the disruption of each company's ongoing businesses or inconsistencies in standards, controls, procedures and policies that adversely affect JPMorgan Chase & Co.'s ability to maintain relationships with clients, customers, depositors and employees or to achieve the anticipated benefits of the merger. The loss of key employees could adversely affect JPMorgan Chase & Co.'s ability to successfully conduct its business in the markets in which Bear Stearns now operates, which could have an adverse effect on JPMorgan Chase & Co.'s financial results. Integration efforts between the two companies will also divert management attention and resources. If JPMorgan Chase & Co. experiences difficulties with the integration process, the anticipated benefits of the merger may not be realized fully or at all or may take longer to realize than expected.

In addition, immediately prior to entering into the Merger Agreement, Bear Stearns experienced a significant liquidity crisis during the end of the week of 10 March 2008, which seriously jeopardized its financial viability. As a result of this liquidity crisis and the events that followed, Bear Stearns' earnings capacity has declined significantly. During and following the liquidity crisis, a substantial number of prime brokerage clients moved accounts to other clearing brokers. Customer margin balances at Bear Stearns were U.S.\$66 billion at 24 March 2008, down 23% from U.S.\$86 billion at 30 November 2007; customer shorts at 24 March 2008 were U.S.\$66 billion down from U.S.\$88 billion at the fiscal year end. Institutional equity and fixed income commission and sales activity has declined precipitously to more than 50% below the activity levels in 2007 and the first quarter of 2008.

Assets under management for Bear Stearns have declined to approximately U.S.\$36 billion at 24 March 2008 down 20% from U.S.\$45 billion at fiscal year end. As a result, the Bear Stearns franchise has experienced substantial deterioration of the earnings capacity subsequent to its liquidity crisis. There is no assurance that customers and counterparties will return to doing business with Bear Stearns now that the operating guarantee is in place. If such customers and counterparties determine to conduct their business with financial institutions other than Bear Stearns, there is no assurance that, upon consummation of the merger, such former customers and counterparties will transfer their business from their then current financial institution to the combined company.

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 capital 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.

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 affect 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.

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.

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.

Further it has to be noted that on 17 August 2007 the German Business Tax Reform 2008 was published in the Federal Tax Gazette. Within the frame of the Business Tax Reform 2008 a flat rate settlement tax (Abgeltungssteuer) from 1 January 2009 on investment income and speculative income will take effect.

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.

Risks relating to the Reference Assets

Indication of Future Performance

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

Final Redemption Amount depends on Performance of Reference Assets

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

Price Index - No Inclusion of Dividends

In case of Certificates linked to a price index investors should be aware that dividend distributions are generally not reflected in the Index level. Accordingly, investors are generally not entitled to participate in dividends or other distributions paid on the shares comprised in the Index.

No Direct Influence of the Issuer

The composition of Indices as Reference Assets is determined exclusively by the relevant Index Sponsor. The Issuer has usually (i.e. unless it is itself the Sponsor of the relevant Index or affiliated with the Index Sponsor) no influence on the composition of the Index. It will be at the discretion of the relevant Index Sponsor to make changes in the composition or calculation of the Index which may affect the performance of the Certificates or to discontinue the calculation of the Index without designating a successor index. The latter case may result in an early termination of the Certificates and the realization of losses in the value of the Certificates.

No Regulation

The relevant Index Sponsor is usually not subject to any special regulation by banking or financial regulatory authorities which would control its activities as Index Sponsor.

Certificates with redemption linked to a comparison of two Reference Assets¹⁴

If the terms of Certificates which are linked to two Reference Assets provide that an investor will receive a Redemption Amount higher than the issue price only if one of the Reference Assets has performed in a specific way compared to another Reference Asset, a Holder who acquires a Certificate at the beginning of its term and holds it through its whole lifetime may incur losses even if the prices of both Reference Assets go up.

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

¹⁴ *Note: This risk factor is not contained in the Base Prospectus and has been added in these Final Terms.*

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**" oder "**JPMIDL**") 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 gesetzlichen Anordnung oder aus ähnlichen Gründen), oder (ii) es gibt seine

§ 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**" or "**JPMIDL**") 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

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 ursprünglichen *Zertifikate* zur Verfügung stellt. Die Anteile des den Austausch verlangenden *Zertifikatsgläubigers* an

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 exchanged for Definitive Certificates and such Certificateholder's definitive bearer Certificates will be removed,

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 JPMorgan Chase Bank, N.A. ("**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 das Konto der *Emissionsstelle* bei

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 JPMorgan Chase Bank, N.A. ("**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 depository account, if any, maintained with the Fiscal Agent, or (y) by transfer of the Certificates to the account of the Fiscal Agent with the Clearing System, and

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.

"**Ausgabetag**" ist der 20. Juni 2008.

- (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 a 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.

"**Issue Date**" means 20 June 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* 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 Absicherungspositionen oder der damit

"**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 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 rates, the term structure of interest rates,

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.

spot foreign exchange rates and any other factors which the Calculation Agent may deem relevant.

§ 2 Garantie, Status der *Zertifikate*

(a) *Garantie*

JPMorgan Chase Bank, National Association (die "**Garantin**") hat als Hauptschuldnerin (und nicht lediglich als Bürgin) die unwiderrufliche und unbedingte Garantie für die ordnungsgemäße, fristgerechte und vollständige Erfüllung aller fälligen Verbindlichkeiten der *Emittentin* aus den *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

§ 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

Jährliche Bewertungstag für die Bestimmung des *Endfälligkeitstages* maßgeblich ist (siehe nachfolgend Definition "*Rückzahlungsbetrag*"), der sich aus der folgenden Tabelle ergebende Tag bzw., sofern dieser Tag kein *Geschäftstag* ist, der nächstfolgende *Geschäftstag*.

<i>Jährlicher Bewertungstag*</i>	<i>Endfälligkeitstag*</i>
22. Juni 2009	26. Juni 2009
22. Juni 2010	28. Juni 2010
22. Juni 2011	28. Juni 2011
22. Juni 2012	28. Juni 2012
24. Juni 2013	1. Juli 2013

* Vorbehaltlich Verschiebung

"*Referenzwerte*" sind vorbehaltlich einer Ersetzung gemäß diesen *Bedingungen*:

Referenzwert 1 (der "*Referenzwert 1*" oder ein "*Index*")

Name

DivDAX® (Kursindex)

Typ

Index

ISIN: DE000A0C33C3

Bloomberg-Code: DDAXK Index

"*Referenzkurs*" ist in Bezug auf *Referenzwert 1*, vorbehaltlich § 3(f)(ii) und § 3(f)(iii), der von dem *Index-Sponsor* berechnete und veröffentlichte offizielle Schlusskurs des *Referenzwerts* wie von der *Berechnungsstelle* festgestellt.

"*Index-Sponsor*" ist in Bezug auf *Referenzwert 1*, vorbehaltlich § 3(f)(i), die Deutsche Börse AG.

Referenzwert 2 (der "*Referenzwert 2*" oder ein "*Index*")

Name

DAX® (Performance-Index)

Typ

Index

ISIN: DE0008469008

Bloomberg-Code: DAX Index

"*Referenzkurs*" ist in Bezug auf *Referenzwert 2*, vorbehaltlich § 3(f)(ii) und § 3(f)(iii), der von dem *Index-Sponsor*

Annual Valuation Date is relevant for the 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.

Annual Valuation Date*	Maturity Date*
22 June 2009	26 June 2009
22 June 2010	28 June 2010
22 June 2011	28 June 2011
22 June 2012	28 June 2012
24 June 2013	1 July 2013

* Subject to postponement

"**Reference Assets**" are, subject to a replacement in accordance with these *Conditions*:

Reference Asset 1 ("**Reference Asset 1**" or an "**Index**")

Name

DivDAX® (Price Index)

Type

Index

ISIN: DE000A0C33C3

Bloomberg-Code: DDAXK Index

"**Reference Price**" is, in respect of Reference Asset 1, subject to § 3(f)(ii) and § 3(f)(iii), the official closing level of the Reference Asset as calculated and published by the Index Sponsor, as determined by the Calculation Agent.

"**Index Sponsor**" is, in respect of Reference Asset 1, subject to § 3(f)(i), Deutsche Börse AG.

Reference Asset 2 ("**Reference Asset 2**" or an "**Index**")

Name

DAX® (Performance Index)

Type

Index

ISIN: DE0008469008

Bloomberg-Code: DAX Index

"**Reference Price**" is, in respect of Reference Asset 2, subject to § 3(f)(ii) and § 3(f)(iii), the official closing level of the Reference Asset as

berechnete und veröffentlichte offizielle Schlusskurs des *Referenzwerts* wie von der *Berechnungsstelle* festgestellt.

"*Index-Sponsor*" ist in Bezug auf *Referenzwert 2*, vorbehaltlich § 3(f)(i), die Deutsche Börse AG.

"*Anfänglicher Bewertungstag*" ist in Bezug auf einen *Referenzwert* und vorbehaltlich der Bestimmungen in § 3(f)(iii) der 17. Juni 2008 oder, falls dieser Tag nicht sowohl für *Referenzwert 1* als auch für *Referenzwert 2* ein *Vorgesehener Handelstag* ist, der nächstfolgende Tag, der für *Referenzwert 1* und *Referenzwert 2* ein *Vorgesehener Handelstag* ist.

"*Jährliche Bewertungstage*" sind in Bezug auf einen *Referenzwert* und vorbehaltlich der Bestimmungen in § 3(f)(iii) der 22. Juni 2009, der 22. Juni 2010, der 22. Juni 2011, der 22. Juni 2012 und der 24. Juni 2013, oder, falls ein solcher Tag nicht für *Referenzwert 1* und *Referenzwert 2* ein *Vorgesehener Handelstag* ist, (i) der maßgebliche *Stichtag* oder, falls früher, (ii) der nächstfolgende Tag, der für *Referenzwert 1* und *Referenzwert 2* ein *Vorgesehener Handelstag* ist.

"*Abschließender Bewertungstag*" ist in Bezug auf einen *Referenzwert* der letzte *Jährliche Bewertungstag*.

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

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

- (i) Falls nach der Feststellung der *Berechnungsstelle* die *Maßgebliche Performance* an einem der *Jährlichen Bewertungstage* (mit Ausnahme des *Abschließenden Bewertungstages*) größer als die oder gleich der für diesen *Jährlichen Bewertungstag* (wie in der folgenden Tabelle angegeben) anwendbaren *Barriere* ist, ist dieser *Jährliche Bewertungstag* für die Bestimmung des *Endfälligkeitstags* und des *Rückzahlungsbetrages* maßgeblich. Der *Rückzahlungsbetrag* pro *Zertifikat* ist in diesem Fall der folgenden Tabelle zu entnehmen:

<i>Jährlicher Bewertungstag*</i>	<i>Rückzahlungsbetrag</i>
22. Juni 2009	EUR 1.110
22. Juni 2010	EUR 1.220

calculated and published by the Index Sponsor, as determined by the Calculation Agent.

"*Index Sponsor*" is, in respect of Reference Asset 2, subject to § 3(f)(i), Deutsche Börse AG.

"*Initial Valuation Date*" means, in respect of a Reference Asset and subject as provided in § 3(f)(iii), 17 June 2008, or, if such day is not a Scheduled Trading Day in respect of the Reference Asset 1 as well as the Reference Asset 2, the next following day, which is a Scheduled Trading Day for Reference Asset 1 and for Reference Asset 2.

"*Annual Valuation Dates*" mean in respect of a Reference Asset and subject as provided in § 3(f)(iii), 22 June 2009, 22 June 2010, 22 June 2011, 22 June 2012 and 24 June 2013, or if such day is not a Scheduled Trading Day in respect of the Reference Asset 1 and the Reference Asset 2, the earlier of (i) the relevant Cut-off Date and (ii) the next following day, which is a Scheduled Trading Day for Reference Asset 1 and for Reference Asset 2.

"*Final Valuation Date*" means, in respect of a Reference Asset, the last Annual Valuation Date.

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

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

- (i) If, in the determination of the Calculation Agent, the Relevant Performance on any of the Annual Valuation Dates (other than the Final Valuation Date) is equal to or above the Barrier applicable to this Annual Valuation Date (as indicated in the table below), such Annual Valuation Date shall be the relevant date for the determination of the Maturity Date and the Final Redemption Amount. In such case, the Final Redemption Amount per Certificate is determined according to the following table:

Annual Valuation Date*	Final Redemption Amount
22 June 2009	EUR 1,110
22 June 2010	EUR 1,220
22 June 2011	EUR 1,330

22. Juni 2011 EUR 1.330
22. Juni 2012 EUR 1.440

* Vorbehaltlich Verschiebung

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

(a) Falls nach der Feststellung der *Berechnungsstelle* die *Maßgebliche Performance* am *Abschließenden Bewertungstag* größer als die oder gleich der für den *Abschließenden Bewertungstag* anwendbaren *Barriere* (85 %) ist, beträgt der *Rückzahlungsbetrag* pro *Zertifikat* EUR 1.550.

(b) Andernfalls (d.h. wenn die *Maßgebliche Performance* am *Abschließenden Bewertungstag* kleiner als die für den *Abschließenden Bewertungstag* anwendbare *Barriere* (85 %) ist), entspricht der *Rückzahlungsbetrag* pro *Zertifikat*:

Referenzbetrag x Maßgebliche Performance am Abschließenden Bewertungstag.

Definitionen:

"*Anfangsstand*" ist der *Referenzkurs* am *Anfänglichen Bewertungstag*.

Die "*Barriere*" ist in Bezug auf einen *Jährlichen Bewertungstag* der maßgebliche Schwellenwert gemäß der folgenden Tabelle:

Jährlicher Bewertungstag*	Barriere
22. Juni 2009	97 %
22. Juni 2010	94 %
22. Juni 2011	91 %
22. Juni 2012	88 %
24. Juni 2013	85 %

* Vorbehaltlich Verschiebung

"*Bewertungstage*" sind der *Anfängliche Bewertungstag* und die *Jährlichen Bewertungstage*.

"*Maßgebliche Performance*" ist in Bezug auf einen *Jährlichen Bewertungstag* die Summe aus (i) 100 % und (ii) der *Performance* des *Referenzwerts 1* an diesem *Jährlichen*

22 June 2012 EUR 1,440

* 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 and the Final Redemption Amount per Certificate is determined as follows:

(a) If, in the determination of the Calculation Agent, the Relevant Performance on the Final Valuation Date is equal to or above the Barrier applicable to the Final Valuation Date (85%), the Final Redemption Amount per Certificate shall be equal to EUR 1,550.

(b) In any other case (i.e. if the Relevant Performance on the Final Valuation Date is below the Barrier applicable to the Final Valuation Date (85%)), the Final Redemption Amount per Certificate shall be:

Reference Amount x Relevant Performance on the Final Valuation Date.

Definitions:

"*Initial Level*" is the Reference Price on the Initial Valuation Date.

"*Barrier*" is in respect of an Annual Valuation Date, the relevant threshold as shown in the following table:

Annual Valuation Date*	Upper Barrier
22 June 2009	97%
22 June 2010	94%
22 June 2011	91%
22 June 2012	88%
24 June 2013	85%

* Subject to postponement

"*Valuation Dates*" are the Initial Valuation Date and the Annual Valuation Dates.

"*Relevant Performance*" means, in respect of an Annual Valuation Date, the sum of (i) 100% and (ii) the Performance of Reference Asset 1 on such Annual Valuation Date minus the

Bewertungstag abzüglich der *Performance* des *Referenzwerts 2* an diesem *Jährlichen Bewertungstag*, wie von der *Berechnungsstelle* ermittelt, beträgt jedoch mindestens 0 %.

"*Performance*" eines *Referenzwerts* ist in Bezug auf einen *Jährlichen Bewertungstag* der *Referenzkurs* an diesem *Jährlichen Bewertungstag* dividiert durch den *Anfangsstand*. Zur Klarstellung: Das Ergebnis dieser Division ist eine Zahl ohne Währung oder Einheit.

"*Referenzbetrag*" ist EUR 1.000.

(b) Vorzeitige Rückzahlung

Der "*Vorzeitige Rückzahlungsbetrag*", 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, Aktienswaps 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 *Ausgabebetrag* ergriffenen Maßnahme oder vor einem zuständigen Gericht am oder nach dem *Ausgabebetrag* erhobenen Klage oder einer Änderung oder Ergänzung von Gesetzen oder Vorschriften des Landes, in dem die *Garantin* oder die *Emittentin* gegründet wurde

Performance of Reference Asset 2 on such Annual Valuation Date, as determined by the Calculation Agent, but is subject to a minimum of 0%.

"Performance" of a Reference Asset is, in respect of an Annual Valuation Date, the Reference Price on such Annual Valuation Date divided by the Initial Level. For the avoidance of doubt: The result of such division is a number without currency or unit.

"Reference Amount" means EUR 1,000.

(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 and payable as provided in § 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 authority thereof or therein having power to

(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 *Ausgabetag* wirksam wird, *Zusätzliche Beträge* gemäß § 6 zu zahlen, und (2) eine solche Verpflichtung seitens der *Emittentin* (bzw. der *Garantin*) nicht durch angemessene, ihr zur Verfügung stehende Maßnahmen vermieden werden kann, vorausgesetzt die *Emittentin* teilt ihre Rückzahlungsabsicht nicht mehr als 90 Tage vor dem frühesten Tag mit, an welchem die *Emittentin* (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) Definitionen, Anpassungen des Index, Marktstörungen

(i) Definitionen

Für die Zwecke des § 3(a) gelten die folgenden Bestimmungen bezüglich der Berechnung des *Rückzahlungsbetrages*:

"*Zusätzlicher Beendigungsgrund*" hat die Bedeutung, die diesem Begriff in

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) Definitions, Adjustments to the Index, Market Disruption Events

(i) Definitions

For the purposes of § 3(a) the following provisions shall apply in relation to the calculation of the Final Redemption Amount:

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

§ 3(g) zugewiesen wird.

"**Verfalltag für Korrekturen**" bezeichnet in Bezug auf einen *Index* und einen *Bewertungstag*, den *Stichtag*, nach Ablauf dieses Tages sind Korrekturen eines anfänglich vom *Index-Sponsor* berechneten und veröffentlichten *Referenzkurses* nicht mehr im Rahmen von Berechnungen oder Feststellungen, die diesen *Referenzkurs* verwenden, zu berücksichtigen.

"**Stichtag**" ist in Bezug auf den *Anfänglichen Bewertungstag*, der voraussichtlich auf den 17. Juni 2008 fällt, der 20. Juni 2008, in Bezug auf den *Jährlichen Bewertungstag*, der voraussichtlich auf den 22. Juni 2009 fällt, der 24. Juni 2009, in Bezug auf den *Jährlichen Bewertungstag*, der voraussichtlich auf den 22. Juni 2010 fällt, der 24. Juni 2010, in Bezug auf den *Jährlichen Bewertungstag*, der voraussichtlich auf den 22. Juni 2011 fällt, der 24. Juni 2011, in Bezug auf den *Jährlichen Bewertungstag*, der voraussichtlich auf den 22. Juni 2012 fällt, der 26. Juni 2012 und in Bezug auf den *Jährlichen Bewertungstag*, der voraussichtlich auf den 24. Juni 2013 fällt, der 27. Juni 2013.

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

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

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

"**Cut-off Date**" means, in respect of the Initial Valuation Date scheduled for 17 June 2008, 20 June 2008, in respect of the Annual Valuation Date scheduled for 22 April 2009, 24 June 2009, in respect of the Annual Valuation Date scheduled for 22 June 2010, 24 June 2010, in respect of the Annual Valuation Date scheduled for 22 June 2011, 24 June 2011, in respect of the Annual Valuation Date scheduled for 22 June 2012, 26 June 2012 and in respect of the Annual Valuation Date scheduled for 24 June 2013, 27 June 2013.

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

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

Verbundenen Börse zur Ausführung zum Bewertungszeitpunkt am betreffenden Börsenarbeitstag.

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

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

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

"**Index-Anpassungsgrund**" bezeichnet eine *Index-Störung*, *Index-Änderung* oder *Index-Einstellung*, wie nachstehend unter § 3(f)(ii) ("Anpassungen des Index") definiert.

"**Index-Sponsor**" bezeichnet in Bezug auf einen *Index* die Gesellschaft oder sonstige Person, die nach dem Ermessen der *Berechnungsstelle* (1) für die Festlegung und Prüfung der Regeln, Verfahren und Methoden für etwaige Berechnungen und Anpassungen im Zusammenhang mit diesem *Index* verantwortlich ist und (2) den Stand

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

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

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

"**Index Adjustment Event**" means an Index Disruption, Index Modification or Index Cancellation, as defined under § 3(f)(ii) below ("Adjustments to the Index").

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

dieses *Index* (direkt oder durch einen Vertreter) an jedem *Vorgesehenen Handelstag* regelmäßig bekannt gibt. Zum 19. Mai 2008 ist der *Index-Sponsor* in Bezug auf die *Referenzwerte* die Deutsche Börse AG.

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

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

"**Verbundene Börse(n)**" bezeichnet in Bezug auf einen *Index* jede Börse bzw. jedes Notierungssystem (wie von der *Berechnungsstelle* ausgewählt), an der bzw. über welches der Handel (nach dem Ermessen der *Berechnungsstelle*) wesentliche Auswirkungen auf den gesamten Markt für Termin- oder Optionskontrakte, die auf diesen *Index* bezogen sind, hat.

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

"**Vorgesehener Anfänglicher Bewertungstag**" bezeichnet in Bezug auf einen *Index* den Tag, der ursprünglich

of that *Index* on a regular basis during each Scheduled Trading Day. As on 19 May 2008, the *Index Sponsor* in respect of the Reference Assets is Deutsche Börse AG.

"**Issue Date**" has the meaning ascribed to it in § 1(d).

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

"**Related Exchange(s)**" means, in respect of an *Index*, each exchange or quotation system (as the Calculation Agent may select) where trading has a material effect (as determined by the Calculation Agent) on the overall market for futures or options contracts relating to such *Index*.

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

"**Scheduled Initial Valuation Date**" means in respect of an *Index*, the original date that, but for the occurrence

ohne den Eintritt eines zu einem *Unterbrechungstag* führenden Ereignisses der *Anfängliche Bewertungstag* gewesen wäre.

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

"**Vorgesehener Handelstag**" bezeichnet in Bezug auf einen *Index* einen Tag, an dem vorgesehen ist, dass (i) der *Index-Sponsor* den Stand des *Referenzwerts* veröffentlicht und (ii) jede *Verbundene Börse* während ihrer jeweiligen üblichen Handelszeit für den Handel geöffnet ist.

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

"**Bewertungszeitpunkt**" bezeichnet in Bezug auf einen *Index* den *Vorgesehene Börsenschluss* an der betreffenden *Börse* am betreffenden Tag oder ein anderer von der *Berechnungsstelle* festgelegter und den *Zertifikatsgläubigern* gemäß § 11 bekannt gegebener Zeitpunkt.

(ii) **Anpassungen eines *Index*; Korrektur von Ständen eines *Index*:**

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

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

of an event causing a Disrupted Day, would have been the Initial Valuation Date.

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

"**Scheduled Trading Day**" means in respect of an *Index*, any day on which (i) the *Index Sponsor* is scheduled to publish the level of the Reference Asset; and (ii) each *Related Exchange* is scheduled to be open for trading for their respective regular trading sessions.

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

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

(ii) **Adjustments to an *Index*; Correction of *Index* levels:**

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

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

sentlichen vergleichbare Formel und Berechnungsmethode angewendet, so gilt jeweils dieser Index (der "**Nachfolge-Index**") als der *Index*.

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

Wenn nach Feststellung der *Berechnungsstelle* bezüglich eines *Index* (x) der *Index-Sponsor* oder gegebenenfalls der *Nachfolge-Index-Sponsor* an oder vor einem *Bewertungstag* (§ 3(a)) ankündigt, dass er eine wesentliche Änderung der Formel oder Methode zur Berechnung des betreffenden *Index* oder eine sonstige wesentliche Änderung am betreffenden *Index* vornehmen wird (mit Ausnahme einer in dieser Formel oder Methode vorgeschriebenen Änderung, um den betreffenden *Index* im Falle von Veränderungen der in ihm enthaltenen Wertpapiere, Kapitalmaßnahmen und sonstigen üblichen Änderungsereignissen aufrechtzuerhalten) (eine "**Index-Änderung**") oder den *Index* dauerhaft einstellt und es keinen *Nachfolge-Index* gibt (eine "**Index-Einstellung**"), oder (y) der *Index-Sponsor* oder gegebenenfalls der *Nachfolge-Index-Sponsor* es an einem *Bewertungstag* unterlässt, den Stand des *Index* zu berechnen und bekannt zu geben (eine "**Index-Störung**"), dann stellt die *Berechnungsstelle* fest, ob dieser *Index-Anpassungsgrund* wesentliche Auswirkungen auf die *Zertifikate* hat, und wenn dies der Fall ist, berechnet sie den maßgeblichen Betrag, indem sie statt eines veröffentlichten Standes des *Index* den Stand dieses *Index* zum maßgeblichen Tag verwendet, wie er von der *Berechnungsstelle* in Übereinstimmung mit der letzten vor dieser Änderung oder Unterbrechung oder Einstellung geltenden Formel und Methode für die Berechnung dieses *Index* ausschließlich auf Basis derjenigen Wertpapiere, aus denen dieser *Index* unmittelbar vor dem *Index-Anpas-*

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

(B) Index Modification, Index Cancellation and Index Disruption

If, in the determination of the Calculation Agent, in respect of an *Index* (x) on or before any Valuation Date (§ 3(a)), as the case may be, the *Index Sponsor* or (if applicable) *Successor Index Sponsor* announces that it will make a material change in the formula for, or the method of calculating, that *Index* or in any other way that materially modifies that *Index* (other than a modification prescribed in that formula or method to maintain that *Index* in the event of changes in constituent stock and capitalization and other routine events) (an "**Index Modification**") or permanently cancels the *Index* and no *Successor Index* exists (an "**Index Cancellation**"); or (y) on any Valuation Date, as the case may be, the *Index Sponsor* or (if applicable) *Successor Index Sponsor* fails to calculate and announce the level of the *Index* (an "**Index Disruption**"), then the Calculation Agent shall determine if such *Index Adjustment Event* has a material effect on the *Certificates* and, if so, shall calculate the relevant amount using, in lieu of a published level for such *Index*, the level for such *Index* as at the relevant date as determined by the Calculation Agent in accordance with the formula for and method of calculating such *Index* last in effect prior to that change, failure or cancellation, but using only those securities that comprised such *Index* immediately prior to that *Index Adjustment Event* and shall notify the Fiscal Agent and the *Certificateholders* thereof (in accordance with § 11) and, so long as the *Certificates* are admitted to listing, trading and/or quotation by any listing

sungsgrund bestand, festgestellt wird, 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, ist der jeweiligen Börsenzulassungsbehörde, Börse und/oder dem maßgeblichen Notierungssystem (einschließlich der Luxemburger Börse, für die Dauer der Notierung der *Zertifikate* an derselben) eine Kopie dieser Mitteilung zu übergeben. Weder die *Berechnungsstelle* noch die *Zahlstellen* übernehmen irgendwelche Verantwortung für fahrlässig oder anderweitig entstandene Fehler oder Unterlassungen oder nachträgliche Korrekturen bei der Berechnung oder Bekanntgabe eines *Index*.

(C) Korrektur von Ständen eines *Index*

Wird ein von dem *Index-Sponsor* eines *Index* bekannt gegebener Preis, Kurs oder Stand, der für eine Berechnung oder Bestimmung verwendet wird, nachträglich korrigiert und wird diese Korrektur von dem *Index-Sponsor* an oder vor dem betreffenden *Bewertungszeitpunkt* am *Verfalltag für Korrekturen* bekannt gegeben, so legt die *Berechnungsstelle* allen gemäß diesen *Bedingungen* erforderlichen Berechnungen und Bestimmungen den korrigierten Preis, Kurs oder Stand zugrunde und passt, soweit erforderlich, die maßgeblichen Bedingungen der *Zertifikate* den Korrekturen entsprechend 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, ist der jeweiligen Börsenzulassungs-

authority, stock exchange and/or quotation system, a copy of such notice shall be given to such listing authority, stock exchange and/or quotation system (including, so long as the Certificates are listed thereon, the Luxembourg Stock Exchange). None of the Calculation Agent or the Paying Agents shall have any responsibility in respect of any error or omission or subsequent correcting made in the calculation or publication of an Index, whether caused by negligence or otherwise.

(C) Correction of Index levels

In the event that any price or level published by the Index Sponsor of an Index and which is utilized for any calculation or determination is subsequently corrected and provided that the correction is published by the Index Sponsor on or before the relevant Valuation Time on the Correction Cut-off Date, the Calculation Agent will make all determinations and calculations to be performed pursuant these Conditions based on the corrected price or level, 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, a copy of such notice shall be given to such listing authority, stock exchange and/or quotation system (including, so long as the

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

Certificates are listed thereon, the Luxembourg Stock Exchange).

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

(A) Stellt die *Berechnungsstelle* fest, dass der *Anfängliche Bewertungstag* ein *Unterbrechungstag* oder kein *Vorgesehener Handelstag* in Bezug auf einen *Index* ist, so ist der *Anfängliche Bewertungstag* sowohl für den *Referenzwert 1* als auch für den *Referenzwert 2* der nächstfolgende Tag, der sowohl für den *Referenzwert 1* als auch für den *Referenzwert 2* ein *Vorgesehener Handelstag* ist und der nach den Feststellungen der *Berechnungsstelle* weder in Bezug auf den *Referenzwert 1* noch in Bezug auf den *Referenzwert 2* ein *Unterbrechungstag* ist, es sei denn, die *Berechnungsstelle* stellt fest, dass jeder der nächsten acht Tage, die sowohl für den *Referenzwert 1* als auch für den *Referenzwert 2* *Vorgesehene Handelstage* sind und die unmittelbar auf den *Vorgesehenen Anfänglichen Bewertungstag* folgen, ein *Unterbrechungstag* in Bezug auf den *Referenzwert 1* oder ein *Unterbrechungstag* in Bezug auf den *Referenzwert 1* ist. In diesem Fall

(I) gilt dieser achte Tag, der sowohl für den *Referenzwert 1* als auch für den *Referenzwert 2* ein *Vorgesehener Handelstag* ist, als der *Anfängliche Bewertungstag* für den *Index* ungeachtet dessen, dass dieser Tag ein *Unterbrechungstag* in Bezug auf den *Referenzwert 1* oder ein *Unterbrechungstag* in Bezug auf den *Referenzwert 2* ist; und

(II) bestimmt sich der *Referenzkurs* für jeden

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

(A) Where the Calculation Agent determines that the Initial Valuation Date is a Disrupted Day or no Scheduled Trading Day in respect of an Index, then the Initial Valuation Date both for Reference Asset 1 and for Reference Asset 2 shall be the first succeeding day that is a Scheduled Trading Day both in respect of Reference Asset 1 and in respect of Reference Asset 2 and that the Calculation Agent determines is neither in respect of Reference Asset 1 nor in respect of Reference Asset 2 a Disrupted Day, unless the Calculation Agent determines that each of the eight days which are Scheduled Trading Days both in respect of Reference Asset 1 and in respect of Reference Asset 2 and which immediately follow the Scheduled Initial Valuation Date is a Disrupted Day in respect of Reference Asset 1 or a Disrupted Day in respect of Reference Asset 2. In that case:

(I) that eighth day which is a Scheduled Trading Day both in respect of Reference Asset 1 and in respect of Reference Asset 2 shall be deemed to be the Initial Valuation Date in respect of the Index, notwithstanding the fact that such day is a Disrupted Day in respect of Reference Asset 1 or a Disrupted Day in respect of Reference Asset 2, and

(II) the Reference Price of each Reference Asset in

Referenzwert, für den dieser Tag ein *Vorgesehener Handelstag* und kein *Unterbrechungstag* ist, wie in § 3(a) (Definition: "Referenzkurs") angegeben und stellt die *Berechnungsstelle* den Stand jedes *Referenzwerts*, für den dieser Tag entweder kein *Vorgesehener Handelstag* oder ein *Unterbrechungstag* ist, zum maßgeblichen *Bewertungszeitpunkt* an diesem achten Tag gemäß der letzten vor Eintritt des ersten *Unterbrechungstages* geltenden Formel und Methode für die Berechnung dieses *Index* sowie anhand des Börsenpreises bzw. der Preisnotierung jedes einzelnen im *Index* enthaltenen Finanzinstruments zum maßgeblichen *Bewertungszeitpunkt* an diesem achten Tag (oder, wenn an diesem achten Tag ein zu einem *Unterbrechungstag* führendes Ereignis in Bezug auf das jeweilige Finanzinstrument eingetreten ist, anhand ihrer nach Treu und Glauben vorgenommenen Schätzung des Wertes des jeweiligen Finanzinstruments zum maßgeblichen *Bewertungszeitpunkt* an diesem achten Tag) fest.

- (B) Stellt die *Berechnungsstelle* fest, dass ein *Jährlicher Bewertungstag* oder der *Abschließende Bewertungstag* ein *Unterbrechungstag* oder kein *Vorgesehener Handelstag* in Bezug auf einen *Index* ist, so ist dieser *Jährliche Bewertungstag* bzw. der *Abschließende Bewertungstag* sowohl für den *Referenzwert 1* als auch für den *Referenzwert 2* der frühere der beiden folgenden Tage: (i) der nächstfolgende Tag, der sowohl für den *Referenzwert 1* als auch

respect of which that day is a Scheduled Trading Day and no Disrupted Day will be determined as provided in § 3(a) (Definition: "Reference Price") and the Calculation Agent shall determine the level of each Reference Asset in respect of which that day is either no Scheduled Trading Day or a Disrupted Day as of the relevant Valuation Time on that eighth day in accordance with the formula for and method of, calculating that Index last in effect prior to the occurrence of the first Disrupted Day using the exchange traded or quoted price as of the relevant Valuation Time on that eighth day of each financial instrument comprised in that Index (or, if an event giving rise to a Disrupted Day has occurred in respect of the relevant financial instrument on that eighth day, its good faith estimate of the value for the relevant financial instrument as of the relevant Valuation Time on that eighth day).

- (B) Where the Calculation Agent determines that any Annual Valuation Date or the Final Valuation Date, as the case may be, is a Disrupted Day or no Scheduled Trading Day in respect of an Index, then such Annual Valuation Date or the Final Valuation Date, as the case may be, both for Reference Asset 1 and for Reference Asset 2 shall be the earlier of (i) the first succeeding day that is a Scheduled Trading Day both in respect of Reference Asset 1 and

für den *Referenzwert 2* ein *Vorgesehener Handelstag* ist und für den die *Berechnungsstelle* feststellt, dass er weder hinsichtlich des *Referenzwerts 1* noch hinsichtlich des *Referenzwerts 2* ein *Unterbrechungstag* ist und (ii) der jeweilige *Stichtag* in Bezug auf diesen *Jährlichen Bewertungstag* bzw. den *Abschließenden Bewertungstag*.

Sofern der jeweilige *Stichtag* als der jeweilige *Jährliche Bewertungstag* bzw. *Abschließende Bewertungstag* für die *Referenzwerte* gilt, bestimmt sich der *Referenzkurs* für jeden *Referenzwert*, für den dieser *Stichtag* ein *Vorgesehener Handelstag* und kein *Unterbrechungstag* ist, wie in § 3(a) (Definition: "Referenzkurs") angegeben und stellt die *Berechnungsstelle* den Stand jedes Referenzwerts, für den dieser *Stichtag* ein *Unterbrechungstag* oder kein *Vorgesehener Handelstag* ist, zum maßgeblichen *Bewertungszeitpunkt* an diesem *Stichtag* gemäß der letzten vor Eintritt des ersten *Unterbrechungstages* geltenden Formel und Methode für die Berechnung des betreffenden *Index* sowie anhand des Börsenpreises bzw. der Preisnotierung jedes einzelnen im *Index* enthaltenen Finanzinstruments zum maßgeblichen *Bewertungszeitpunkt* an diesem *Stichtag* (oder, wenn an diesem *Stichtag* ein zu einem *Unterbrechungstag* führendes Ereignis in Bezug auf das jeweilige Finanzinstrument eingetreten ist, anhand ihrer nach Treu und Glauben vorgenommenen Schätzung des Wertes des jeweiligen Finanzinstruments zum maßgeblichen *Bewertungszeitpunkt* an diesem *Stichtag*) fest.

(g) **Zusätzliche Beendigungsgründe**

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

"**Gesetzesänderung**" steht dafür, dass die

in respect of Reference Asset 2 and that the Calculation Agent determines is neither in respect of Reference Asset 1 nor in respect of Reference Asset 2 a Disrupted Day, and (ii) the relevant Cut-off Date in respect of that Annual Valuation Date or the Final Valuation Date, as the case may be.

If the relevant Cut-off Date is deemed to be the relevant Annual Valuation Date or Final Valuation Date, as the case may be, for the Reference Assets, the Reference Price of each Reference Asset in respect of which that Cut-off Date is a Scheduled Trading Day and no Disrupted Day will be determined as provided in § 3(a) (Definition: "Reference Price") and the Calculation Agent shall determine the level of each Reference Asset in respect of which that Cut-off Date is either no Scheduled Trading Day or a Disrupted Day as of the relevant Valuation Time on that Cut-off Date in accordance with the formula for and method of, calculating that Index last in effect prior to the occurrence of the first Disrupted Day using the exchange traded or quoted price as of the relevant Valuation Time on that Cut-off Date of each financial instrument comprised in that Index (or, if an event giving rise to a Disrupted Day has occurred in respect of the relevant financial instrument on that Cut-off Date, its good faith estimate of the value for the relevant financial instrument as of the relevant Valuation Time on that Cut-off Date).

(g) **Additional Termination Events**

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

"**Change in Law**" means that, on or after

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 der in dem *Index* enthaltenen Finanzinstrumente 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 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.

"**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 Kursrisikos 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 Zertifikatsbedingungen 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

the Issue Date (A) due to the adoption of or any change in any applicable law or regulation (including, without limitation, any tax law), or (B) due to the promulgation of or any change in the interpretation by any court, tribunal or regulatory authority with competent jurisdiction of any applicable law or regulation (including any action taken by a taxing authority), the Calculation Agent determines in good faith that (X) it has become illegal to hold, acquire or dispose of the financial instruments comprised in the Index, (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 hedging transactions in respect of the Issuer's obligations under the Certificates.

"**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 Terms and Conditions of the Certificates (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,

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 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.

(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*

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.

(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 offices of each Paying Agent pursuant to § 5.

(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.

befreit.

§ 4 Verzinsung

Die *Zertifikate* sind nicht verzinslich.

§ 5 Zahlungen

(a) *Zahlungen*

(i) **Zahlungen in Bezug auf effektive *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 verbriefenden Globalurkunde bei der *Emissionsstelle*.

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

Außer wie nachstehend beschrieben können keinerlei Zahlungen auf *Zertifikate* bei einer Geschäftsstelle der *Emissionsstelle* oder sonstiger von der *Emittentin* oder *Garantin* in den

§ 4 Interest

The Certificates bear no interest.

§ 5 Payments

(a) *Payments*

(i) **Payments in respect of definitive 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.

(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

Vereinigten Staaten unterhaltener *Zahlstellen* erfolgen; ferner können keine Zahlungen an eine Adresse in die Vereinigten Staaten oder mittels Überweisung auf ein in den Vereinigten Staaten unterhaltenes Konto erfolgen. Unbeschadet des Vorstehenden können, sofern *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.

United States, nor may payment be made to any address in the United States or by transfer to an account maintained in the United States. Notwithstanding the foregoing, if any 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.

§ 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 *Zertifikatsgläubigers* oder einem Besitzer einer Vollmacht des betreffenden *Zertifikatsgläubi-*

§ 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 an estate, a trust, a partnership or a corporation) and the country in which the

gers, 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 Gebühr dienen oder (3) Zahlungen in den Vereinigten Staaten von Amerika erfolgten oder außer auf ein Konto außerhalb der Vereinigten Staaten von Amerika;

- (b) jegliche Vermögens- (*estate*), Erbschafts-, Schenkungs-, allgemeine Umsatz- und Börsenumsatz- sowie sonstige Verkehrssteuern, Steuern auf bewegliche Sachen oder ähnliche Steuern, Veranlagungen oder amtliche Gebühren;
- (c) jegliche Steuern, Veranlagungen oder andere amtliche Gebühren, die anderweitig als durch Einbehalt von Beträgen aus dem betreffenden *Zertifikat* zahlbar sind;
- (d) in Bezug auf die Emission durch *JPMIDL* oder *JPMCB* jegliche Steuern, Veranlagungen oder andere amtliche Gebühren, erhoben aufgrund der gegenwärtigen oder ehemaligen Eigenschaft des betreffenden *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 zahlbaren Beträgen in Bezug auf ein *Zertifikat* einbehalten muss, falls solche Beträge durch

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 Paying Agent from payments with respect to any Certificate, if such payment can be made

mindestens eine andere *Zahlstelle* ohne Einbehalt gezahlt werden können;

- (f) in Bezug auf die Emission durch *JPMIDL* oder *JPMCB* jegliche Steuern, Veranlagungen oder andere amtliche Gebühren, erhoben aufgrund (i) der gegenwärtigen oder ehemaligen Eigenschaft des betreffenden *Zertifikatsgläubigers* als unmittelbarer oder mittelbarer Eigentümer von mindestens 10 Prozent der gesamten Stimmrechte von stimmberechtigten Aktien aller Klassen der betreffenden *Emittentin* oder (ii) der Tatsache, dass der betreffende *Zertifikatsgläubiger* 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 *Zertifikatsgläubiger* eine kontrollierte ausländische Gesellschaft ist, die im Sinne des *Code* als mit der *Emittentin* verbundene Person gilt;
- (g) Steuern, Veranlagungen oder andere amtliche Gebühren, die von einem *Zertifikatsgläubiger* oder einem Dritten im Namen eines *Zertifikatsgläubigers* 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 *Zertifikat* zur Zahlung vorgelegt wird, eine Erklärung über seine Nichtansässigkeit abgibt oder einen ähnlichen Befreiungsantrag stellt oder einen Dritten hierzu veranlasst;
- (h) den Fall, dass die Vorlage (sofern eine Vorlage erforderlich ist) eines *Zertifikats* zur Zahlung zu einem Zeitpunkt von mehr als 30 Tagen nach dem *Maßgeblichen Tag* oder dem Tag stattfindet, an dem die entsprechenden Mittel vollständig zur Verfügung stehen, je nachdem, welcher Tag der spätere von beiden ist;
- (i) den Fall, dass ein solcher Einbehalt oder Abzug im Hinblick auf eine Zahlung an eine Privatperson erfolgt und gemäß der Richtlinie 2003/48/EG der Europäischen Union im Bereich der Besteuerung von Zinserträgen, wie von der ECOFIN am 3. Juni 2003 beschlossen, oder jedweder sonstigen Vorschrift mit der diese Richtlinie umgesetzt oder eingeführt oder mit der dieser Richtlinie in wie auch immer gearteter Weise entsprochen werden soll, vorgenommen wird;
- (j) den Fall einer beliebigen Kombination der Buchstaben (a), (b), (c), (d), (e), (f), (g), (h) oder (i)

Hinsichtlich Beträgen, die in Bezug auf

without such withholding by at least one other Paying Agent;

- (f) with respect to an issuance by *JPMIDL* or *JPMCB* any tax, assessment or other governmental charge imposed by reason of (i) such 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 Issuer;
- (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;
- (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;
- (i) where such withholding or deduction is imposed on a payment to an individual and is required to be made pursuant to the European Union Directive 2003/48/EC on the taxation of savings income in the form of interest payments as adopted by the ECOFIN Council on 3 June 2003 or any law implementing or complying with, or introduced in order to conform to, such Directive;
- (j) any combination of items (a), (b), (c), (d), (e), (f), (g), (h) or (i)

nor shall Additional Amounts be paid with

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 (vorausgesetzt, dass die betreffende Zahlung tatsächlich erfolgt). Bezugnahmen in diesen *Bedingungen* auf "Kapital" schließen

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" shall be deemed to include any premium payable in respect of the Certificates, Final

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.

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 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.

§ 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 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 dieser Zustand wird nicht innerhalb von 90 Tagen, nachdem die *Emittentin* und die *Emissionsstelle* eine diesbezügliche

§ 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 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 Certificates which default is not remedied within 90 days after the date on which written notice of such failure requiring the Issuer to

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 irgendeiner Handlung der Niederlande (im Falle von J.P. Morgan Structured Products B.V. ("*JPMSP*") als *Emittentin*) oder von Jersey (im Falle von *JPMIDL* als *Emittentin*) oder der Vereinigten Staaten von Amerika oder von einer dort zur Steuererhebung ermächtigten Gebietskörperschaft oder Behörde oder durch eine Klageeinreichung bei einem zuständigen

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 J.P. Morgan Structured Products B.V. ("*JPMSP*") is the Issuer) or Jersey (in the case where *JPMIDL* is the Issuer) or the United States of America or any political subdivision or any authority thereof or therein having power to tax or brought in a court of competent

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 die *Nachfolgeschuldnerin* ihren Steuersitz

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 and, if different, of its incorporation and

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.

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

§ 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

der vorherigen Zustimmung der Jersey Financial Services Commission, das Recht vor, die Bestellung der *Emissionsstelle*, aller anderen *Zahlstellen* oder der *Berechnungsstelle(n)* jederzeit zu ändern oder zu kündigen und zusätzliche oder andere *Zahlstellen* zu bestellen; hierbei gilt, dass die *Emittentin* jederzeit eine *Emissionsstelle*, eine oder mehrere *Berechnungsstelle(n)* und solche weiteren Verwaltungsstellen, wie sie aufgrund der Anforderungen einer jeglichen anderen Börse, an der die *Zertifikate* notiert werden, zu unterhalten sind, unterhält.

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

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

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

"Emissionsstelle":

BNP Paribas Securities Services
Grüneburgweg 14
60322 Frankfurt am Main

"Zahlstelle(n)":

BNP Paribas Securities Services
Grüneburgweg 14
60322 Frankfurt am Main

"Berechnungsstelle":

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

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

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

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

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

"Fiscal Agent":

BNP Paribas Securities Services
Grüneburgweg 14
60322 Frankfurt am Main

"Paying Agent(s)":

BNP Paribas Securities Services
Grüneburgweg 14
60322 Frankfurt am Main

"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**")

§ 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.

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 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.

(d) Sprache

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

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 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) 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*

