

J.P. Morgan Structured Products

**Capped Bonus Zertifikat auf
den Dow Jones Euro Stoxx 50[®]
2008/09**

1. Oktober 2008

1 October 2008

Endgültige Bedingungen

Final Terms

J.P. MORGAN STRUCTURED PRODUCTS B.V.

Angebot von

**bis zu 30.000 Capped Bonus Zertifikaten,
bezogen auf den Dow Jones EURO STOXX 50® (Kurs-)Index,
begeben aufgrund des**

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

and

JPMorgan Chase & Co.

Warrants and Certificates Programme

unwiderruflich und unbedingt garantiert von JPMorgan Chase Bank, N.A.
für von J.P. Morgan Structured Products B.V. oder J.P. Morgan International Derivatives Ltd. begebene
Wertpapiere

Offer of

***up to 30,000 Capped Bonus Certificates,
linked to the Dow Jones EURO STOXX 50® (Price) Index,
under the***

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

and

JPMorgan Chase & Co.

Warrants and Certificates Programme

*irrevocably and unconditionally guaranteed by JPMorgan Chase Bank, N.A.
in respect of Securities issued by J.P. Morgan Structured Products B.V. or
J.P. Morgan International Derivatives Ltd.*

Zeichnungsfrist: Vom 1. Oktober 2008 bis zum 31. Oktober 2008, 12 Uhr MEZ. Die Zeichnungsfrist kann verlängert oder vorzeitig beendet werden. Das öffentliche Angebot beginnt am 1. Oktober 2008. Nach dem Ende der Zeichnungsfrist können die Zertifikate weiterhin öffentlich angeboten werden.

Subscription Period: From 1 October 2008 to 31 October 2008, 12 noon CET. The Subscription Period may be extended or shortened. The public offer starts on 1 October 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

AUF DIE ZERTIFIKATE ANWENDBARE ALLGEMEINE BESTIMMUNGEN.....	8
<i>GENERAL PROVISIONS APPLICABLE TO THE CERTIFICATES.....</i>	<i>8</i>
ALLGEMEINES.....	13
<i>GENERAL.....</i>	<i>13</i>
FUNKTIONSWEISE DER ZERTIFIKATE.....	14
ERLÄUTERUNG ZU DEM BASISWERT.....	15
<i>MECHANICS OF THE CERTIFICATES.....</i>	<i>18</i>
<i>EXPLANATION RELATING TO THE REFERENCE ASSET.....</i>	<i>19</i>
RISIKOFAKTOREN	22
<i>RISK FACTORS.....</i>	<i>34</i>
ZERTIFIKATSBEDINGUNGEN / <i>TERMS AND CONDITIONS OF THE CERTIFICATES</i>	44

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 18. Juni 2008 (der "**Basisprospekt**"), der einen Basisprospekt gemäß der Prospektrichtlinie darstellt, und dem Nachtrag vom 19. September 2008 (der "**Veröffentlichte Nachtrag**") 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 von Zertifikaten ergibt sich nur aus der Kombination dieses Dokuments (das "**Dokument**" oder die "**Endgültigen Bedingungen**") mit dem Basisprospekt (einschließlich der durch Verweis einbezogenen Dokumente) sowie dem Veröffentlichten Nachtrag und gegebenenfalls weiteren Nachträgen. Der Basisprospekt und die Endgültigen Bedingungen (ebenso wie der Veröffentlichte Nachtrag 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 18 June 2008 (the "**Base Prospectus**") which constitutes a base prospectus for the purposes of the Prospectus Directive and the supplement to that Base Prospectus dated 19 September 2008 (the "**Published Supplement**") (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 Published Supplement and any further supplements, if applicable. The Base Prospectus and the Final Terms (together with the Published Supplement and any further supplements, 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. Gegebenenfalls ausgegebene effektive Zertifikate werden weder in einem organisierten oder regulierten Markt, noch in einen Freiverkehr einbezogen.

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). If any definitive Certificates are issued, these will neither be included in an organised market or regulated market nor in a regulated unofficial market or open market.

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

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

JPMorgan Chase Bank, N.A. (die "**Garantin**") hat die unwiderrufliche und unbedingte Garantie (die "**Garantie**") für die ordnungsgemäße, fristgerechte und vollständige Erfüllung aller fälligen Verpflichtungen der Emittentin aus den Zertifikaten übernommen. Weder die Garantie noch die Zertifikate stellen durch die United States Federal Deposit Insurance Corporation (die "**FDIC**") oder eine andere staatliche Behörde versicherte oder garantierte Einlagen dar. Die Garantie und die Zertifikate stellen jeweils eine unbesicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Garantin bzw. der Emittentin, nicht jedoch ihrer Muttergesellschaft, der JPMorgan Chase & Co. ("**JPMorgan 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 den Index, auf den sich die Zertifikate beziehen (der "**Basiswert**"), bestehen lediglich aus Auszügen oder Zusammenfassungen von öffentlich zugänglichen Informationen. Die Emittentin übernimmt in Bezug auf Informationen, die den Basiswert betreffen, die Verantwortung, dass diese Informationen richtig zusammengestellt oder zusammengefasst und wiedergegeben wurden; soweit es der Emittentin bekannt ist und sich aus den betreffenden Informationen ableiten lässt, wurden keine Tatsachen unterschlagen, deren Fehlen die wiedergegebenen Informationen unrichtig oder irreführend werden ließe. Neben diesen Zusicherungen wird keine weitergehende oder sonstige Verantwortung für diese von Dritten erhaltenen Informationen, die den Basiswert betreffen, von der Emittentin, der Garantin oder J.P. Morgan Securities Ltd. übernommen. Insbesondere übernehmen weder die Emittentin noch die Garantin noch J.P. Morgan Securities Ltd. die Verantwortung dafür, dass die hier enthaltenen Angaben über den Basiswert 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 Index to which the Certificates are linked (the "**Reference Asset**") consists only of extracts from, or summaries of, publicly available information. The Issuer accepts responsibility with respect to information relating to the Reference Asset insofar that such information has been correctly extracted or summarised and reproduced and, as far the Issuer is aware and can ascertain from the relevant information, no facts have been omitted which would render the reproduced information inaccurate or misleading. No further or other responsibility in respect of such information relating to the Reference Asset in respect of such information received from a third person is accepted by the Issuer, the Guarantor or J.P. Morgan Securities Ltd. In particular, neither the Issuer, the Guarantor nor J.P. Morgan Securities Ltd. accepts responsibility in respect of the accuracy or completeness of the information, in the form in which it has received it from a third person, set forth herein concerning the Reference Asset of the Certificates or that there has not occurred any event which would affect the accuracy or completeness of such information.*

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

No person has been authorised to give any information or to make any representation other than those contained in this Document in connection with the issue or sale of the Certificates and, if given or made, such information or representation must not be relied upon as having been authorised by or on behalf of

the Issuer. The delivery of this Document at any time does not imply that the information in it is correct as any time subsequent to this date, subject to the compliance of the Issuer with the applicable statutory requirement to publish, where applicable, supplements pursuant to § 16 WpPG.

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 8 der Control of Borrowing (Jersey) Order 1958 in ihrer gültigen Fassung seine Zustimmung zu der Veröffentlichung eines Zeichnungs-, Verkaufs- oder Umtauschangebots von Zertifikaten durch die Emittentin 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 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 the Issuer. The Commission is protected by the Control of Borrowing (Jersey) Law 1947, as amended, against liability arising from the discharge of its functions under that law.

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.

AUF DIE ZERTIFIKATE ANWENDBARE ALLGEMEINE BESTIMMUNGEN

GENERAL PROVISIONS APPLICABLE TO THE CERTIFICATES

Emittentin:	J.P. Morgan Structured Products B.V.
<i>Issuer:</i>	<i>J.P. Morgan Structured Products B.V.</i>
Garantin:	JPMorgan Chase Bank, N.A.
<i>Guarantor:</i>	<i>JPMorgan Chase Bank, N.A.</i>
Ausgabetag:	7. November 2008
<i>Issue Date:</i>	<i>7 November 2008</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. Der Preis wird unter Berücksichtigung der jeweils herrschenden Marktbedingungen festgelegt werden.</p> <p>Es ist möglich, dass Investoren einen zusätzlichen Ausgabeaufschlag in Höhe von 1 % 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>
<i>Issue Price:</i>	<p><i>The initial Issue Price per Certificate in case of subscription during the Subscription Period EUR 1,000.</i></p> <p><i>After the end of the Subscription Period, the Certificates may be offered at a continuously determined price. Such price will be determined in consideration of the market conditions prevailing at the time.</i></p> <p><i>Investors may be required to pay an additional initial sales charge payable to the relevant distributor of 1 per cent. of the Issue</i></p>

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.

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 Gebührenzahlungen erkundigen.

Commissions or Fees:

If any commissions or fees relating to the issue and sale of these Certificates have been paid or are payable by the Dealer to an intermediary, then such intermediary may be obliged to fully disclose to its clients the existence, nature and amount of any such commissions or fees (including, if applicable, by way of discount) as required in accordance with laws and regulations applicable to such intermediary, including any legislation, regulation and/or rule implementing the Markets in Financial Instruments Directive (2004/39/EC) ("MiFID"), or as otherwise may apply in any

non-EEA jurisdictions. Potential investors in these Certificates intending to purchase Certificates through an intermediary (including by way of introducing broker) should request details of any such commission or fee payment from such intermediary before making any purchase hereof.

Umfang der Emission:

bis zu 30.000 Zertifikate

Die Anzahl der Zertifikate, die am Ausgabetag emittiert werden, wird am Ende der Zeichnungsfrist festgelegt und unverzüglich nach ihrer Festlegung auf der Internet-Seite der Emittentin <http://www.jpmorgansp.com/> veröffentlicht werden.

Issue size:

up to 30,000 Certificates

The number of Certificates issued on the Issue Date will be determined at the end of the Subscription Period. The Issuer will publish the number of issued Certificates promptly upon determination on its website <http://www.jpmorgansp.com/>.

Form:

Vorläufige Globalurkunde, austauschbar gegen eine Dauerglobalurkunde, die unter den in den Zertifikatsbedingungen aufgeführten Umständen gegen Einzelkunden austauschbar ist.

Form:

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

Anwendbare TEFRA-Freistellung:

D Rules

Applicable TEFRA exemption:

D Rules

Vertriebsmethode:

Nicht-syndiziert

Method of distribution:

Non-syndicated

Name des Dealers:

J.P. Morgan Securities Ltd.

Name of Dealer:

J.P. Morgan Securities Ltd.

Datum des Übernahmevertrages

Am bzw. um den Ausgabetag

Date of Subscription Agreement

On or around the Issue Date

Berechnungsstelle:

J.P. Morgan Securities Ltd.

<i>Calculation Agent:</i>	<i>J.P. Morgan Securities Ltd.</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.
<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 regulation 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>
ISIN Code:	NL0006368508
WKN:	JPM9RV
	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.

Clearingsystem(e) und Verwahrstelle:

Clearstream, Frankfurt (auch Verwahrstelle)

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

Clearing system(s) and Depositary:

Clearstream, Frankfurt (also depositary)

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

Lieferung:

Lieferung gegen Zahlung

Delivery:

Delivery against payment

Informationen nach Emission

Außer im Falle von Bekanntmachungen gemäß § 11 der Zertifikatsbedingungen beabsichtigt die Emittentin nicht, Informationen über die Entwicklungen nach der Emission zur Verfügung zu stellen.

Post Issuance Information

The Issuer does not intend to provide post issuance information except for such notices made pursuant to § 11 of the Terms and Conditions of the Certificates.

Anwendbares Recht

Deutsches Recht

Governing Law

German law

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 Dow Jones EURO STOXX 50® (Kurs-)Index (der "**Basiswert**").

Je ein Zertifikat verbrieft das Recht des Zertifikatsgläubigers, am Endfälligkeitstag (voraussichtlich der 16. November 2009) den Rückzahlungsbetrag zu erhalten, sofern es nicht bereits vorher zurückgezahlt wurde.

Der Rückzahlungsbetrag hängt einerseits davon ab, wie der Basiswert am Abschließenden Bewertungstag (voraussichtlich der 9. November 2009) (der "**Endstand**") im Vergleich zu dem Stand am Anfänglichen Bewertungstag (voraussichtlich der 31. Oktober 2008) (der "**Anfangsstand**") notiert, und andererseits davon, ob der Schlusskurs des Basiswerts an irgendeinem Tag während des Zeitraums vom Anfänglichen Bewertungstag (ausschließlich) bis zum Abschließenden Bewertungstag (einschließlich) (der "**Beobachtungszeitraum**") die Barriere unterschritten hat.

Die "**Barriere**" beträgt 72% des Anfangsstands.

Rückzahlungsbetrag

Wenn die Barriere nicht unterschritten wurde, d. h. der Schlusskurs des Basiswerts an keinem Tag während des Beobachtungszeitraums vom Anfänglichen Bewertungstag (ausschließlich) bis zum Abschließenden Bewertungstag (einschließlich) kleiner als die Barriere war, richtet sich die Rückzahlung nach Variante A, andernfalls nach Variante B:

Variante A: **Rückzahlungsbetrag bei Nicht-Unterschreiten der Barriere**

EUR 1.100.

Variante B: **Rückzahlungsbetrag bei Unterschreiten der Barriere**

EUR 1.000 x Performance,

jedoch höchstens EUR 1.100.

Die "**Performance**" entspricht dem Verhältnis zweier Zahlen, nämlich dem Endstand dividiert durch den 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 3.000 Indexpunkten auf 3.750 Indexpunkte beträgt die Performance 125 % (= 3.750/3.000), während ein Kursverlust von 3.000 Indexpunkten auf 2.250 Indexpunkte einer Performance von 75 % (= 2.250/3.000) entspricht.

Anleger sollten ferner den folgenden Hinweis beachten:

Auch bei hohen Gewinnen des Basiswerts ist der Rückzahlungsbetrag der Zertifikate durch den Höchstbetrag von EUR 1.100 nach oben begrenzt.

ERLÄUTERUNG ZU DEM BASISWERT

DER INDEX

Der Dow Jones EURO STOXX 50[®] (Kurs-)Index¹ ist Teil der Dow Jones STOXX Blue-Chip Index Familie und bildet das Blue-Chip Segment der führenden Unternehmen der jeweiligen Branche in der Eurozone ab, welche gegenwärtig Belgien, Deutschland, Finnland, Frankreich, Griechenland, Irland, Italien, Luxemburg, die Niederlande, Österreich, Portugal und Spanien umfasst.

Die Zusammensetzung des Index wird jährlich im September überprüft.

Die Gewichtung erfolgt nach Streubesitz-Marktkapitalisierung, wobei die Gewichtung der einzelnen Komponenten auf 10 % der gesamten Streubesitz-Marktkapitalisierung begrenzt ist. Die Streubesitzgewichtungen werden vierteljährlich überprüft.

Dividendenzahlungen werden als Nettodividenden, d.h. abzüglich Quellensteuer, in den Index einbezogen. Während ein Performanceindex sämtliche Dividendenzahlungen berücksichtigt, werden bei der Berechnung des Kursindex nur Bardividenden, die brutto 10 % des Aktienschlusskurses vom Vortag des Exdividententages entsprechen oder übersteigen, und Sonderdividenden aus betriebsfremden Erträgen einbezogen.

Der Dow Jones EURO STOXX 50[®] Index wurde zum 31. Dezember 1991 mit einem Basiswert von 1.000 eingerichtet.

Quellen:

*Dow Jones EURO STOXX 50[®] Index Factsheet, alle Angaben per 29. August 2008:
http://www.stoxx.com/download/indices/factsheets/sx5e_fs.pdf (Zugriff am 22. September 2008)*

*Dow Jones EURO STOXX 50[®] Index Methodology Overview vom 1. Januar 2007:
http://www.stoxx.com/download/indices/methodology/sx5e_me.pdf (Zugriff am 22. September 2008)*

*Dow Jones STOXX[®] Index Guide, Version 12.0, Februar 2008.
http://www.stoxx.com/download/indices/rulebooks/djstoxx_indexguide.pdf (Zugriff am 22. September 2008)*

Historische Performance des Dow Jones EURO STOXX 50[®] (Kurs-)Index

Die folgende Tabelle stellt die Höchst- und Tiefstwerte des Dow Jones EURO STOXX 50[®] (Kurs-)Index für die Jahre 2003 bis 2007 und für die Monate Oktober 2007 bis September 2008 dar (Quelle: Bloomberg[®]).

Die historische Entwicklung des Index sollte nicht als Indikator für seine zukünftige Entwicklung angesehen werden.

	Höchstwert	Tiefstwert
2003	2.760,66	1.849,64

¹ EURO STOXX 50[®] ist eine eingetragene Marke der STOXX Limited.

2004	2.959,71	2.580,04
2005	3.616,33	2.924,01
2006	4.140,66	3.408,02
2007	4.557,57	3.906,15
Oktober 2007	4.489,79	4.356,24
November 2007	4.415,27	4.195,58
Dezember 2007	4.469,47	4.301,34
Januar 2008	4.339,23	3.577,99
Februar 2008	3.867,47	3.678,16
März 2008	3.684,54	3.431,82
April 2008	3.828,46	3.671,28
Mai 2008	3.882,28	3.711,03
Juni 2008	3.737,34	3.340,27
Juli 2008	3.387,50	3.142,73
August 2008	3.445,66	3.248,92
September 2008	3.416,46	3.000,83

Der Schlusskurs des Dow Jones EURO STOXX 50® (Kurs-)Index am 30. September 2008 betrug 3.038,20 Indexpunkte.

Quelle: Bloomberg®

Informationen über die vergangene und künftige Wertentwicklung des Dow Jones EURO STOXX 50® (Kurs-)Index und seine Volatilität sind auf der Internet-Seite <http://www.stoxx.com/> und auf der Internet-Seite <http://www.bloomberg.com/> erhältlich.

HAFTUNGSAUSSCHLUSS

Der Dow Jones EURO STOXX 50® (Kurs-)Index (der "**Index**") und die damit verbundenen eingetragenen Marken sind geistiges Eigentum der Stoxx Limited, Zürich, Schweiz ("**STOXX**") und/oder der Dow Jones & Company, Inc., einer Gesellschaft nach dem Recht von Delaware, New York, Vereinigte Staaten von Amerika ("**Dow Jones**") und wird unter Lizenz genutzt. Die einzige Beziehung zwischen STOXX bzw. Dow Jones und der Emittentin besteht in der Lizenzierung des Index und der damit verbundenen Marken zur Nutzung in Verbindung mit den in diesen Endgültigen Bedingungen beschriebenen Wertpapieren (die "**Produkte**").

Weder STOXX noch Dow Jones (i) fördern, unterstützen, verkaufen oder werben für die Produkte; (ii) geben eine Empfehlung gegenüber irgendjemandem ab, in die Produkte oder andere Wertpapiere zu investieren; (iii) sind in irgendeiner Weise verantwortlich oder haftbar für den Zeitpunkt, die Anzahl oder den Preis der Produkte oder treffen irgendwelche Entscheidungen darüber; (iv) sind in irgendeiner Weise verantwortlich oder haftbar für die Verwaltung, das Management oder die Vermarktung der Produkte, (v) berücksichtigen die Bedürfnisse der Produkte oder der Inhaber der Produkte bei der Festlegung, Zusammenstellung und Berechnung des Index oder sind hierzu in irgendeiner Weise verpflichtet.

STOXX und Dow Jones übernehmen keinerlei Haftung im Zusammenhang mit den Produkten. Insbesondere:

A) übernehmen weder STOXX noch Dow Jones eine ausdrückliche oder konkludente Gewährleistung und schliessen jede Gewährleistung aus für (i) die Ergebnisse, die mit den Produkten oder durch die Inhaber der Produkte oder irgendeine andere Person im Zusammenhang mit der Nutzung des Index und der ihm zugrundeliegenden Daten zu erzielen sind; (ii) die Richtigkeit oder Vollständigkeit des Index und der ihm zugrundeliegenden Daten; (iii) die Handelbarkeit und Eignung des Index und der ihm zugrundeliegenden Daten für einen bestimmten Zweck;

B) sind weder STOXX noch Dow Jones für irgendwelche Fehler, Auslassungen oder Störungen im Index oder ihm zugrundeliegenden Daten verantwortlich;

C) haften STOXX oder Dow Jones unter keinen Umständen für irgendwelche entgangenen Gewinne, mittelbaren Schäden, Forderungen nach Strafschadensersatz ("punitive damages") oder Schadensersatz für konkrete Schäden – selbst dann, wenn STOXX oder Dow Jones Kenntnis davon hatte, dass diese möglicherweise eintreten.

Die Lizenzvereinbarung zwischen der Emittentin und STOXX begünstigt nur die Letztgenannten und nicht die Inhaber der Produkte oder sonstige Dritte.

MECHANICS OF THE CERTIFICATES

The Certificates are linked to the Dow Jones EURO STOXX 50[®] (Price) Index (the "Reference Asset").

Each Certificate grants the right to the Certificateholders to receive the Redemption Amount on the Maturity Date (scheduled for 16 November 2009), provided that it has not redeemed early.

The Redemption Amount depends, on the one hand, on the closing level of the Reference Asset on the Final Valuation Date (scheduled for 9 November 2009) (the "Final Level") as compared to the closing level on the Initial Valuation Date (scheduled for 31 October 2008) (the "Initial Level") and, on the other hand, on whether the closing level of the Reference Asset was on any day during the period from (but excluding) the Initial Valuation Date to (and including) the Final Valuation Date (the "Observation Period") below the Barrier.

The "Barrier" is equal to 72 % of the Initial Level.

Redemption Amount

If the Barrier was not breached, i.e. the closing level of the Reference Asset was not below the Barrier on any day during the Observation Period from (but excluding) the Initial Valuation Date to (and including) the Final Valuation Date, the Redemption Amount will be determined in accordance with Alternative A. In any other case Alternative B will apply:

*Alternative A: **Redemption Amount if the Reference Price was not below the Barrier***

EUR 1,100.

*Alternative B: **Redemption Amount if the Reference Price was below the Barrier***

EUR 1,000 x Performance,

subject to a maximum of EUR 1,100.

The "Performance" is the ratio of two figures, namely the Final Level divided by 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 3,000 index points to 3,750 index points, the Performance will be 125% (= 3,750/3,000), and if the relevant price falls from 3,000 index points to 2,250 index points, the Performance will be 75% (= 2,250/3,000).

In addition, investors should note the following:

Even if the Reference Asset experiences large increases in value, the Redemption Amount of the Certificates is limited by the maximum amount of EUR 1,100.

EXPLANATION RELATING TO THE REFERENCE ASSET

THE INDEX

The Dow Jones EURO STOXX 50[®] (Price) Index² is part of the Dow Jones STOXX Blue-chip index family and provides a blue-chip representation of Supersector leaders in the Eurozone, which currently covers Austria, Belgium, Finland, France, Germany, Greece, Ireland, Italy, Luxembourg, the Netherlands, Portugal and Spain.

The Index composition is reviewed annually in September.

The index is weighted by free float market capitalization. Each component's weight is capped at 10 % of the index's total free float market capitalization. The free float weights are reviewed quarterly.

Dividend payments are included in the index as net dividends, i.e. less withholding tax. In contrast to the calculation of the performance index which includes all dividend payments, the calculation of the price index only includes cash dividends with a gross amount equal to or greater than 10% of the stock's closing price on the day before the effective date and special dividends from non-operating incomes.

The Dow Jones EURO STOXX 50[®] Index was developed as of 31 December 1991 with a base level of 1,000.

Sources:

Dow Jones EURO STOXX 50[®] Index Factsheet, all data as of 29 August 2008:
http://www.stoxx.com/download/indices/factsheets/sx5e_fs.pdf (accessed 22 September 2008)

Dow Jones EURO STOXX 50[®] Index Methodology Overview of 1 January 2007:
http://www.stoxx.com/download/indices/methodology/sx5e_me.pdf (accessed 22 September 2008)

Dow Jones STOXX[®] Index Guide, Version 12.0, February 2008.
http://www.stoxx.com/download/indices/rulebooks/djstoxx_indexguide.pdf (accessed 22 September 2008)

Historical performance of the Dow Jones EURO STOXX 50[®] (Price) Index

The following table shows the highs and lows of the Dow Jones EURO STOXX 50[®] (Price) Index for the years 2003 to 2007 and for the months October 2007 to September 2008 (Source: Bloomberg[®]).

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

	High	Low
2003	2,760.66	1,849.64

² EURO STOXX 50[®] is a registered trademark of STOXX Limited.

2004	2,959.71	2,580.04
2005	3,616.33	2,924.01
2006	4,140.66	3,408.02
2007	4,557.57	3,906.15
October 2007	4,489.79	4,356.24
November 2007	4,415.27	4,195.58
December 2007	4,469.47	4,301.34
January 2008	4,339.23	3,577.99
February 2008	3,867.47	3,678.16
March 2008	3,684.54	3,431.82
April 2008	3,828.46	3,671.28
May 2008	3,882.28	3,711.03
June 2008	3,737.34	3,340.27
July 2008	3,387.50	3,142.73
August 2008	3,445.66	3,248.92
September 2008	3,416.46	3,000.83

The closing level of the Dow Jones EURO STOXX 50[®] (Price) Index on 30 September 2008 was 3,038.20 index points.

Source: Bloomberg[®]

Information about the past and future performance of the Dow Jones EURO STOXX 50[®] (Price) Index and its volatility can be obtained on the website <http://www.stoxx.com/> and on the website <http://www.bloomberg.com/>.

DISCLAIMER

The Dow Jones EURO STOXX 50[®] (Price) Index (the "**Index**") (including registered trademarks) is the intellectual property of Stoxx Limited, Zurich, Switzerland ("**STOXX**") and/or Dow Jones & Company, Inc., a Delaware corporation, New York, United States of America ("**Dow Jones**"), which is used under licence. STOXX and Dow Jones have no relationship to the Issuer, other than the licensing of the Index and the related trademarks for use in connection with the securities described herein (the "**Products**").

STOXX and Dow Jones do not (i) sponsor, endorse, sell or promote the Products; (ii) recommend that any person invest in the Products or any other securities; (iii) have any responsibility or liability for or

make any decisions about the timing, amount or pricing of the Products; (iv) have any responsibility or liability for the administration, management or marketing of the Products; (v) consider the needs of the Products or the owners of the Products in determining, composing or calculating the Index or have any obligation to do so.

STOXX and Dow Jones will not have any liability in connection with the Products. Specifically,

A) STOXX and Dow Jones do not make any warranty, express or implied and disclaim any and all warranty about (i) the results to be obtained by the Products, the owner of the Products or any other person in connection with the use of the Index and the data included in the Index; (ii) the accuracy or completeness of the Index and its data; (iii) the merchantability and the fitness for a particular purpose or use of the Index and its data;

B) STOXX and Dow Jones will have no liability for any errors, omissions or interruptions in the Index or its data;

C) Under no circumstances will STOXX or Dow Jones be liable for any lost profits or indirect, punitive, special or consequential damages or losses, even if STOXX or Dow Jones knows that they might occur.

The licensing agreement between the Issuer and STOXX is solely for their benefit and not for the benefit of the owners of the Products or any other third parties.

RISIKOFAKTOREN

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

Vor einer Anlageentscheidung sollten potenzielle Käufer von Wertpapieren unter Berücksichtigung ihrer finanziellen Umstände und ihrer Anlageziele (i) sämtliche in diesem Basisprospekt enthaltenen Informationen, insbesondere die nachstehend aufgeführten Erwägungen, und (ii) sämtliche in den betreffenden Endgültigen Bedingungen enthaltenen Informationen sorgfältig prüfen. Potenzielle Käufer sollten, ohne auf die Emittentinnen, die Garantin (für von JPMSP oder JPMIDL begebene Wertpapiere), den Arrangeur oder einen Dealer zu vertrauen, eigene Untersuchungen vornehmen, die sie für erforderlich halten.

Risiken im Zusammenhang mit dem beabsichtigten Erwerb der Washington Mutual³

Am 25. September 2008 hat JPMorgan Chase & Co. ("JPMorgan Chase") bekannt gegeben, dass JPMorgan Chase alle Bankguthaben, Vermögenswerte sowie bestimmte Verbindlichkeiten des Bankbankbetriebs der Washington Mutual von der Federal Deposit Insurance Corporation (die "FDIC") mit sofortiger Wirkung erworben hat. Ausgenommen von der Transaktion sind die vorrangigen unbesicherten Verbindlichkeiten (senior unsecured debt), nachrangigen Verbindlichkeiten (subordinated debt) und Vorzugsaktien der Banken der Washington Mutual. JPMorgan Chase wird keine Vermögenswerte oder Verbindlichkeiten der Holdinggesellschaft der Banken (WM) oder der Tochtergesellschaften der Holdinggesellschaft, die keine Banken sind, erwerben. JPMorgan Chase wird im Rahmen dieser Transaktion eine Zahlung von ca. USD 1,9 Mrd. an die FDIC leisten.

Es wird erwartet, dass durch den Erwerb des Bankbetriebs von Washington Mutual die Erträge sofort wachsen werden und der Preis pro Aktie im Jahre 2009 um mehr als 50 Cent steigen wird. JPMorgan Chase rechnet mit Verschmelzungskosten von ca. USD 1,5 Mrd. vor Steuer bei jährlichen Kostenersparnissen (vor Steuer und abzüglich bedeutender Investitionen im Geschäftsbetrieb) von ca. USD 1,5 Mrd. bis 2010. Die Bank plant, die meisten Systemintegrationen und Rebrandings bis Ende 2010 abzuschließen und dabei weniger als 10 % der Niederlassungen im gemeinsamen Netzwerk in den sich überschneidenden Märkten zu schließen.

JPMorgan Chase wird im Zusammenhang mit diesem Erwerb den Wert des erworbenen Kreditbestands um etwa USD 31 Mrd. herabsetzen, was im Wesentlichen der Schätzung der noch ausstehenden Kreditverluste in Bezug auf die gefährdeten Kredite entspricht. JPMorgan Chase beabsichtigt, in Verbindung mit dieser Transaktion zusätzliches Kapital aufzunehmen, um die starke Kapitaldecke des Unternehmens aufrechtzuerhalten. Für weitere Informationen beziehen Sie sich bitte auf die entsprechende Pressemitteilung vom 25. September 2008 unter www.jpmorganchase.com.

Die folgenden Risikofaktoren hinsichtlich des Erwerbs und der damit verbundenen Transaktionen mit der Washington Mutual sollten von den Investoren berücksichtigt werden:

Es kann sein, dass JPMorgan Chase keine Vorteile realisiert und im Zusammenhang mit den Vermögenswerten und Verbindlichkeiten der Washington Mutual, die durch JPMorgan Chase erworben werden, unvorhergesehene Verluste erleidet.

Angesichts der jüngsten Marktvolatilität und -unsicherheit könnte die Übernahme der Vermögenswerte und Verbindlichkeiten der Washington Mutual, die durch JPMorgan Chase erworben werden, erhebliche Risiken mit sich bringen. 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 erhöhte Kreditkosten zu tragen und müsste gegebenenfalls Abschreibungen von Vermögenswerten vornehmen, was sich auf die Finanz- und Ertragslage von JPMorgan Chase negativ auswirken könnte.

Der Erfolg des Erwerbs wird teilweise von der Fähigkeit von JPMorgan Chase abhängen, den bestehenden Geschäftsbetrieb mit dem Geschäftsbetrieb von Washington Mutual erfolgreich zu kombinieren. Genauso wie bei anderen Integrationsprozessen könnten Störungen des Geschäftsablaufs auftreten, die dazu führen, dass die Washington Mutual Kunden verliert oder Kunden dazu veranlassen, ihre Kontobeziehungen bei Washington Mutual 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, welche die Fähigkeit von JPMorgan Chase, Beziehungen mit Kunden, Depotinhabern und Angestellten aufrechtzuerhalten oder die erhofften Vorteile des Erwerbs zu erreichen, negativ beeinflussen. Der Verlust von wichtigen Mitarbeitern könnte die Fähigkeit von JPMorgan Chase, die Geschäfte in den Märkten, in denen die Washington Mutual tätig war, erfolgreich zu betreiben, negativ beeinflussen, was wiederum die Finanzergebnisse von JPMorgan Chase negativ beeinflussen könnte. Aufmerksamkeit und Ressourcen des Managements werden auf die Integrationsbemühungen umgelenkt werden. Sollte JPMorgan Chase Schwierigkeiten mit dem Integrationsprozess haben, könnte es sein, dass die erhofften Vorteile des Erwerbs nur zum Teil oder in keiner Weise realisiert werden, oder dass die Realisierung länger dauert als erwartet.

RISIKOFAKTOREN IN BEZUG AUF DIE WERTPAPIERE

I. Allgemeines

Eine Anlage in Optionsscheinen und Zertifikaten (die "Wertpapiere") ist mit hohen, komplexen Risiken verbunden, die ohne Vorwarnung eintreten können, ist möglicherweise volatil und kann schnell zu Verlusten führen, deren Größenordnung nicht absehbar ist. Die Wertpapiere sind in hohem Maße spekulativ und Anleger gehen das Risiko ein, ihren gesamten Kapitaleinsatz zu verlieren. Jeder Erwerber der Wertpapiere muss die Merkmale der betreffenden Transaktion und das damit verbundene potenzielle Verlustrisiko verstanden haben und die Wertpapiere aus einem berechtigten geschäftlichen Grund erwerben, und eine Anlage in den Wertpapieren muss zu der Gesamtanlagestrategie dieses Erwerbers passen. Jeder potenzielle Erwerber der Wertpapiere sollte daher sorgfältig prüfen, ob die Wertpapiere, die er erwerben will, vor dem Hintergrund seiner Anlageziele, finanziellen Ressourcen und Erfahrung für ihn geeignet sind. Potenzielle Erwerber der Wertpapiere sollten sich zur Feststellung, ob die Wertpapiere als Anlage für sie geeignet sind, an ihre eigenen Unternehmens-, Finanz-, Anlage-, Rechts-, Bilanz-, Aufsichtsrechts-, Steuer- und sonstigen professionellen Berater wenden.

³ Hinweis: Dieser Risikofaktor im Hinblick auf die Muttergesellschaft der Garantin ist nicht im Basisprospekt enthalten und wurde im Rahmen dieser endgültigen Bedingungen hinzugefügt.

Abhängigkeit der Wertpapiere von Basiswerten; Keine kapitalgeschützte Anlage

In der Regel sind alle auf die Wertpapiere zu leistenden Beträge von der Wertentwicklung von Basiswerten abhängig. Basiswerte für die Wertpapiere können eine oder mehrere Aktien, Indizes, Waren bzw. Rohstoffe, Terminkontrakte, Zinssätze, Wechselkurse, Fondsanteile, Hinterlegungsscheine (*Depositary Receipts*) oder hinterlegte Aktien (*Depositary Shares*) sein, wie in den jeweiligen Endgültigen Bedingungen festgelegt. **Eine nachteilige Kursentwicklung (oder lediglich das Ausbleiben einer günstigen Kursentwicklung) eines oder mehrerer Basiswerte kann zu einem teilweisen Verlust oder Totalverlust des investierten Kapitals (einschließlich Transaktionskosten) führen.**

Wenn die Wertpapiere von der betreffenden Emittentin durch Lieferung von Vermögenswerten zurückgezahlt werden, kann der Wert dieser Vermögenswerte niedriger als der anfängliche Ausgabepreis der Wertpapiere bzw. andernfalls der Preis, zu dem ein Anleger die Wertpapiere erworben hat, zuzüglich aufgelaufener Zinsen sein und unter bestimmten Umständen auch Null betragen.

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

Bei einer Anlageentscheidung in Bezug auf die Wertpapiere sollte ein Anleger eine Anlageentscheidung in Bezug auf die diesen Wertpapieren zugrunde liegenden Basiswerte treffen und deshalb eine unabhängige Untersuchung der betreffenden Basiswerte und der mit einer Anlage in solchen Wertpapieren verbundenen Risiken durchführen. Dabei sollte er (i) sich Exemplare aller den potenziellen und gegenwärtigen Anlegern solcher Basiswerte öffentlich zugänglichen Dokumente beschaffen und diese sorgfältig prüfen, (ii) die jeweilige Geschäftsführung der Emittenten, Eigentümer, Garanten oder Sponsoren der betreffenden Basiswerte 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 Basiswerte treffen zu können; (iii) von den Emittenten, Eigentümern, Garanten oder Sponsoren der betreffenden Basiswerte 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 Wertpapieren zu Rate ziehen und (v) sich bei der Überprüfung der Richtigkeit dieser Angaben und im Zusammenhang mit seiner Anlageentscheidung nicht auf die betreffende Emittentin, die Garantin (für von JPMSP oder JPMIDL begebene Wertpapiere), den Arrangeur, den Dealer oder deren verbundene Unternehmen verlassen.

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

Mögliche Interessenkonflikte

Die betreffende Emittentin, die Garantin oder die Tochtergesellschaften oder verbundenen Unternehmen der Garantin oder von JPMorgan Chase (die "**Gruppe**") können jeweils (i) für eigene Rechnung oder für Rechnung Dritter Geschäfte in Bezug auf Basiswerte abschließen (und können sich bezüglich derartiger Geschäfte so verhalten, als wären die Wertpapiere nicht begeben worden, unabhängig davon, ob dies unmittelbar oder mittelbar nachteilige Auswirkungen auf die Basiswerte hat), (ii) weitere Funktionen in

Bezug auf die Wertpapiere ausüben (z. B. als Berechnungsstelle), (iii) in Bezug auf Basiswerte weitere derivative Instrumente begeben, auch wenn die Einführung solcher Konkurrenzprodukte auf dem Markt den Wert der Wertpapiere beeinträchtigt, oder (iv) bei künftigen Angeboten von Basiswerten als Konsortialbank, als Finanzberater der Emittentin bzw. Vertriebsgesellschaft der betreffenden Basiswerte oder als Geschäftsbank der Emittentin der betreffenden Basiswerte fungieren. Aus diesen Tätigkeiten können Interessenkonflikte erwachsen und den Wert der Basiswerte und/oder der Wertpapiere beeinträchtigen.

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

Bezüglich möglicher Interessenkonflikte in Verbindung mit den Wertpapieren siehe auch unter "Provisionen und Gebühren" auf Seite 28.

Keine Sicherheiten

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

Anleger in den Wertpapieren haben und erhalten keine Rechte in Bezug auf zugrunde liegende Aktien, Indizes, Fonds oder sonstige Basiswerte und sind möglicherweise nicht berechtigt, eine Lieferung zugrunde liegender Aktien zu verlangen. Die betreffende Emittentin ist aufgrund der Bedingungen der Wertpapiere nicht verpflichtet, zugrunde liegende Aktien zu halten.

Solvenz der Emittentin und der Garantin

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

Marktstörungen und Unterbrechungstage

Nach Maßgabe der Bedingungen der Wertpapiere 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 Basiswertes feststellen soll, kann den Wert der Wertpapiere beeinträchtigen und/oder die Abrechnung der Wertpapiere oder Berechnungen in Bezug auf Basiswerte verzögern und die Berechnungsstelle unter Umständen berechtigen, den Stand bzw. Wert oder Preis des jeweiligen Basiswerts festzulegen.

Anpassungen in Bezug auf die Wertpapiere und Basiswerte und Ersetzung von Basiswerten

Die Endgültigen Bedingungen können vorsehen, dass nach Eintritt bestimmter in den Endgültigen Bedingungen festgelegter Ereignisse in Bezug auf die Basiswerte oder einen Unterbrechungstag die Berechnungsstelle nach Treu und Glauben und in kaufmännisch vernünftiger Weise unter bestimmten Voraussetzungen diejenigen Anpassungen der Bedingungen der betreffenden Wertpapiere vornehmen kann, die sie für geeignet hält, um dem Eintritt eines solchen Ereignisses Rechnung zu tragen, einschließlich einer Entfernung des betreffenden Basiswertes und/oder einer Ersetzung eines Basiswertes durch einen anderen Basiswert. Änderungen der Basiswerte könnten das wirtschaftliche Profil der Wertpapiere verändern und sich nachteilig auf den Wert der Wertpapiere ausüben. Ferner können die Endgültigen Bedingungen eine vorzeitige Kündigung der Wertpapiere vorsehen (z. B. falls bei einer

Entfernung von Basiswerten die Anzahl der Basiswerte unter eine bestimmte Anzahl fällt oder falls bei einer Ersetzung ein Ersatz-Basiswert nicht zur Verfügung steht).

Korrekturen von Preisen oder Ständen von Basiswerten

Wird ein von einer Börse, einem Index-Sponsor, einer Fondsmanagement-Gesellschaft oder von einem anderen Herausgeber eines Basiswerts oder einer anderen Preisquelle bekannt gegebener Stand oder Kurs, der für eine Berechnung oder Bestimmung im Zusammenhang mit den Wertpapieren 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 Wertpapiere kann über verschiedene Ermessensspielräume bei bestimmten Berechnungen und Bewertungen im Zusammenhang mit Basiswerten verfügen. Die Ausübung solcher Ermessensspielräume kann sich möglicherweise nachteilig auf den Ertrag auswirken, den die Wertpapiergläubiger mit den Wertpapieren erzielen.

Mögliche außerordentliche vorzeitige Rückzahlung der Wertpapiere

Die Wertpapiere können vor dem ursprünglich vorgesehenen 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 Wertpapiere, 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 Wertpapieren absichern) in vollem Umfang Rechnung zu tragen. Der Vorzeitige Rückzahlungsbetrag kann niedriger als die Summe der Beträge sein, die ein Anleger erwarten würde zu erhalten, wenn keine Vorzeitige Kündigung erfolgt wäre, oder als der Preis, den ein Anleger vor dem Ereignis, das zu der außerordentlichen vorzeitigen Rückzahlung der Wertpapiere geführt hat, für die Wertpapiere hätte erhalten können.

Anleger sollten ferner beachten, dass der Vorzeitige Rückzahlungsbetrag unter Umständen geringer sein kann als der Ausgabepreis, was einen teilweisen oder vollständigen Verlust des investierten Kapitals bedeuten würde.

Absicherungsgeschäfte

Unabhängig davon, ob es zu einem Market-Making am Sekundärmarkt kommt, können die jeweilige Emittentin, die Garantin (für von JPMSP oder JPMIDL begebene Wertpapiere) und/oder die Gruppe im Rahmen ihres gewöhnlichen Geschäftsbetriebs Geschäfte auf eigene Rechnung oder auf Rechnung ihrer Kunden abschließen und Kaufpositionen oder Verkaufpositionen in den Basiswerten oder verbundenen Derivaten halten. Ferner können die jeweilige Emittentin, die Garantin (für von JPMSP oder JPMIDL begebene Wertpapiere) und/oder die Gruppe in Verbindung mit dem Angebot der Wertpapiere Absicherungsgeschäfte in Bezug auf die Basiswerte oder verbundene Derivate abschließen. Im Zusammenhang mit diesen Absicherungs- oder Market-Making-Geschäften oder in Bezug auf Eigenhandels- oder sonstige Handelsaktivitäten können die jeweilige Emittentin, die Garantin (für von JPMSP oder JPMIDL begebene Wertpapiere) und/oder die Gruppe Transaktionen mit dem bzw. den Basiswert(en) oder verbundenen Derivaten abschließen, die sich auf den Marktpreis, die Liquidität oder

den Wert der Wertpapiere auswirken können und als nachteilig für die Interessen der jeweiligen Wertpapiergläubiger erachtet werden könnten.

Marktwert der Wertpapiere

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

- (i) der Wert und die Volatilität des bzw. der Basiswerte; der Wert der Basiswerte 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 Basiswerte wider. Der Grad der Marktvolatilität ist kein reines Maß für die tatsächliche Volatilität, sondern wird weitgehend von den Preisen der Instrumente bestimmt, die den Anlegern Schutz vor dieser Marktvolatilität bieten. Die Preise dieser Instrumente bestimmen sich anhand von Angebot und Nachfrage an Options- und Derivatemärkten im Allgemeinen. Angebot und Nachfrage werden wiederum von Faktoren wie tatsächlicher Marktvolatilität, erwarteter Volatilität, makroökonomischen Faktoren und Spekulation beeinflusst.

- (ii) bei Dividendenwerten als Basiswert der Dividendensatz der Basiswerte und das finanzielle Ergebnis und die Aussichten des Emittenten des jeweiligen Basiswerts;

- (iii) Marktzins und Renditen; und

- (iv) die Restlaufzeit bis zur Rückzahlung oder Endfälligkeit.

Ferner kann der Wert eines Basiswerts 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 Basiswert gehandelt wird. Der Preis, zu dem ein Wertpapiergläubiger Wertpapiere vor der Endfälligkeit verkaufen kann, kann mit einem – möglicherweise erheblichen – Abschlag gegenüber dem Marktwert dieser Wertpapiere am Ausgabetag versehen sein. Dies hängt insbesondere von der Kursentwicklung des bzw. der Basiswerte ab. Die historischen Marktpreise eines Basiswerts sollten nicht als Anhaltspunkt für die künftige Wertentwicklung dieses Basiswerts während der Laufzeit eines Wertpapiers herangezogen werden.

Siehe auch "Ausgabepreis" auf Seite 28.

Zinssätze

Potenzielle Käufer der Wertpapiere sollten berücksichtigen, dass mit dieser Anlageform insofern ein Risiko von Zinssatzschwankungen verbunden ist, als der innere Wert der Wertpapiere 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 Wertpapiere beeinträchtigen. Zinsschwankungen der Währung, auf die die Wertpapiere lauten, und/oder Zinsschwankungen der Währungen, auf die die Basiswerte lauten, können den Wert der Wertpapiere beeinträchtigen.

Sekundärmarkt

Es lässt sich nicht vorhersehen, in welcher Form Wertpapiere auf dem Sekundärmarkt gehandelt werden können, ob sich ein Sekundärmarkt entwickeln wird, zu welchem Preis die Wertpapiere am Sekundärmarkt gehandelt werden und ob der Markt liquide oder illiquide sein wird. Ferner kann nicht garantiert werden, dass die jeweilige Emittentin unter normalen Marktbedingungen für Wertpapiere einer Emission regelmäßige An- und Verkaufspreise zur Verfügung stellen wird. Die Emittentin übernimmt keine rechtliche Verpflichtung, solche Preise zur Verfügung zu stellen, oder im Hinblick auf die Höhe oder Realisierung solcher Preise. Wertpapiergläubiger können sich nicht darauf verlassen, die Wertpapiere zu einem bestimmten Zeitpunkt oder Preis verkaufen zu können.

Die Notierung der Wertpapiere 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 Wertpapiere entwickeln wird. Der Umstand, dass Wertpapiere an einer Börse (einschließlich Freiverkehr) gehandelt werden können, muss nicht zwangsläufig zu einer höheren Liquidität als ohne einen solchen Handel führen. Sollten Wertpapiere nicht an einer Börse gehandelt werden, kann es schwieriger sein, für diese Wertpapiere Kursinformationen zu erhalten, was sich nachteilig auf die Liquidität und den Marktpreis der Wertpapiere auswirken kann.

Die Liquidität der Wertpapiere kann ferner durch bestehende Angebots- und Verkaufsbeschränkungen für die Wertpapiere in bestimmten Ländern verringert werden. Geschäfte mit Wertpapieren, die nicht an einer Börse notiert sind, können mit höheren Risiken verbunden sein als der Handel mit börsennotierten Wertpapieren. Die jeweilige Emittentin, die Garantin oder Tochtergesellschaften und verbundene Unternehmen der Garantin oder von JPMorgan Chase sind jederzeit berechtigt, jedoch nicht verpflichtet, Wertpapiere am offenen Markt, im Tendersverfahren oder im freihändigen Verkauf zu jedem Preis zu erwerben. Derart erworbene Wertpapiere können gehalten, wiederverkauft oder zur Entwertung eingereicht werden. Da die Emittentin, die Garantin oder Tochtergesellschaften oder verbundene Unternehmen der Garantin oder von JPMorgan Chase möglicherweise die einzigen Market-Maker bezüglich der Wertpapiere sind, kann der Sekundärmarkt eingeschränkt sein. Eine abnehmende Liquidität der Wertpapiere kann wiederum die Volatilität ihres Kurses erhöhen.

Ausgabepreis

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

Falls von dem Dealer in Verbindung mit der Begebung und dem Vertrieb der Wertpapiere 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 die Wertpapiere, die beabsichtigen, Wertpapiere über einen Vermittler (einschließlich eines als

Vermittler tätigen Maklers) zu erwerben, sollten bedenken, dass die Existenz von Provisionen in Zusammenhang mit den Wertpapieren zu einem Interessenkonflikt führen kann, da der Vermittler möglicherweise ein Interesse daran hat, vorwiegend Wertpapiere, für deren Verkauf er die höchsten Provisionen erhält, an seine Kunden zu verkaufen. Investoren sollten sich vor einem Erwerb von Wertpapieren bei diesem Vermittler nach den Einzelheiten solcher Provisions- oder Gebühreneinzahlungen und möglichen Interessenkonflikten erkundigen.

Kreditrisiko

Jeder potenzielle Käufer der Wertpapiere sollte sich bewusst sein, dass der Erhalt jeglicher Beträge, die auf die Wertpapiere zu leisten sind, dem Kreditrisiko der betreffenden Emittentin und der Garantin unterliegt. Ferner gehen im Fall der Insolvenz der Emittentin oder der Garantin die Ansprüche der Gläubiger bestimmter Einlageverbindlichkeiten und die Ansprüche eines Insolvenzverwalters auf Erstattung von Verwaltungsaufwendungen den Ansprüchen der allgemeinen unbesicherten Gläubiger (zu denen auch die Wertpapiergläubiger zählen) im Rang vor.

Auswirkungen einer Herabstufung der Bonität

Der Wert der Wertpapiere wird voraussichtlich zum Teil durch die allgemeine Bonitätseinschätzung von JPMCB und JPMorgan Chase seitens der Anleger beeinflusst. Deren Einschätzung orientiert sich in der Regel an der Bonitätseinstufung der ausstehenden Wertpapiere von JPMCB oder JPMorgan Chase 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 von JPMCB oder JPMorgan Chase durch auch nur eine der genannten Rating-Agenturen kann zu einem Wertverlust der Wertpapiere führen.

Risiken in Verbindung mit dem Austausch gegen effektive Wertpapiere

Wertpapiergläubiger sind berechtigt, ihre Wertpapiere gegen effektive Wertpapiere zu tauschen, deren Bedingungen im Wesentlichen mit den Bedingungen der in einer Globalurkunde verbrieften Wertpapiere übereinstimmen, aber nicht mit den in einer Globalurkunde verbrieften Wertpapieren fungibel und zur Girosammelverwahrung zugelassen sind. Die effektiven Wertpapiere sind bei der Ausgabe nicht zur Girosammelverwahrung zugelassen und können auch später nicht zur Girosammelverwahrung zugelassen werden. Die Wertpapiergläubiger tragen unter Umständen die Kosten des Austauschs. Die effektiven Wertpapiere können nicht an einem organisierten Markt oder im Freiverkehr gehandelt werden. Deshalb existiert für diese Wertpapiere möglicherweise kein Sekundärmarkt, weshalb die Gläubiger effektiver Wertpapiere nicht davon ausgehen können, dass sie ihre Wertpapiere vor der Endfälligkeit verkaufen können.

Außerdem erfolgt die Zahlung des Rückzahlungsbetrages oder Abrechnungsbetrages und irgendeines sonstigen Betrages, der ggf. auf effektive Wertpapiere zu zahlen ist, gegen Vorlage der betreffenden Wertpapiere. Dies kann für die Gläubiger dieser Wertpapiere mit höheren Kosten verbunden sein.

Steuerliche Folgen der Anlage in den Wertpapieren

Die in diesem Basisprospekt enthaltene Darstellung der steuerlichen Auswirkungen basiert auf den zum Datum des Basisprospekts geltenden Rechtsvorschriften und darf nicht als Garantie verstanden werden. Die Emittentinnen und die Garantin betonen, dass sich die steuerlichen Auswirkungen aufgrund von zukünftigen Änderungen von Rechtsvorschriften ändern können. Mit den Wertpapieren tatsächlich erzielte Prämien, Gewinne oder Erträge können um Steuern vermindert werden, die in Deutschland auf die Wertpapiere zu zahlen sind. Die Emittentinnen empfehlen allen Anlegern, sich wegen der steuerlichen Folgen einer Anlage in den Wertpapieren 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, besondere deutsche Steuerregelungen für Wertpapiere, die kürzer als ein Jahr gehalten werden, und eine mögliche Erhöhung der Steuerlast des Anlegers durch Realisierung steuerpflichtiger Einkünfte aus den Wertpapieren.

Status der Garantie und der von JPMCB begebenen Wertpapiere

Weder die Garantie noch die von JPMCB begebenen Wertpapiere stellen durch die Federal Deposit Insurance Corporation ("FDIC") oder eine andere staatliche Behörde versicherte oder garantierte Einlagen dar. Die Garantie und die von JPMCB begebenen Wertpapiere stellen jeweils unbesicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten von JPMCB, nicht jedoch ihrer Muttergesellschaft, JPMorgan Chase, oder eines verbundenen Unternehmens dar, und sind vorbehaltlich einer Vorrangbestimmung zugunsten bestimmter Einlageverbindlichkeiten von JPMCB oder anderer Verpflichtungen, für die Vorrang- oder Vorzugsbestimmungen bestehen, mit allen sonstigen unbesicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten von 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 Wertpapieren kann sich aufgrund von Provisionen und sonstigen beim Kauf oder Verkauf von Wertpapieren anfallenden Nebenkosten verringern.

Einsatz von Krediten

Finanziert der Anleger den Kauf der Wertpapiere über einen Kredit, trägt er bei einem teilweisen oder vollständigen Verlust des investierten Kapitals nicht nur diesen Verlust, sondern hat auch Zins- und Tilgungszahlungen auf den Kredit zu leisten. 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 Wertpapiere vor der Endfälligkeit – aus dem Erlös eines solchen Verkaufs zurückzahlen können. Der Käufer der Wertpapiere muss vielmehr auf der Grundlage seiner Finanzlage im Voraus prüfen, ob er auch dann kurzfristig in der Lage sein wird, Zins- und Tilgungszahlungen auf den Kredit zu leisten, wenn Verluste entstehen.

Angebotsvolumen

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

Absicherungsgeschäfte der Käufer von Wertpapieren

Potenzielle Käufer, welche die Wertpapiere zur Absicherung gegen das Marktrisiko aus einer Anlage in dem Basiswert erwerben wollen, sollten die Komplexität einer derartigen Nutzung der Wertpapiere beachten. So wird der Wert der Wertpapiere unter Umständen nicht exakt mit dem Wert des bzw. der Basiswerte korrelieren. Aufgrund der Schwankungen bei Angebot und Nachfrage bezüglich der Wertpapiere ist es nicht sicher, dass ihr Wert mit den Schwankungen des bzw. der Basiswerte 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 eines oder mehrerer Basiswerte verwendet wurden.

II. Risiken in Verbindung mit der Rückzahlungsstruktur der Wertpapiere

1. Allgemeines

Keine Zinszahlungen oder Dividenden

Die Wertpapiere verleihen in der Regel keinen Anspruch auf Zinsen oder auf Dividenden, weshalb keine laufenden Erträge anfallen. Mögliche Wertverluste bei den Wertpapieren können deshalb in der Regel nicht durch sonstige Erträge aus den Wertpapieren ausgeglichen werden.

Mögliche Obergrenze des Rückzahlungsbetrags

Die Endgültigen Bedingungen können vorsehen, dass der Betrag, den ein Wertpapiergläubiger erhalten kann, möglicherweise durch einen Höchstbetrag nach oben begrenzt ist.

2. Zertifikate

Der Wert der Zertifikate richtet sich in der Regel nach der Wertentwicklung des bzw. der Basiswerte. In der Regel – d.h. wenn man die Ausstattungsmerkmale der Zertifikate, den Einfluss von Wechselkursen sowie sonstige für die Preisbildung der Zertifikate wesentlichen Faktoren außer Acht lässt – verlieren die Zertifikate an Wert, wenn sich der Kurs des bzw. der Basiswerte in eine für den Anleger ungünstige Richtung bewegt. Eine ungünstige Kursentwicklung eines oder mehrerer Basiswerte kann (außer bei Zertifikaten, die eine Reverse-Struktur aufweisen) dazu führen, dass ein Anleger, der ein Zertifikat zum anfänglichen Verkaufspreis erworben hat und dieses durchgehend bis zur Rückzahlung durch die Emittentin hält – sofern man einen gegebenenfalls zu zahlenden Ausgabeaufschlag und etwaige Transaktionskosten außer Acht lässt – wirtschaftlich genauso (oder schlechter) gestellt wird, als wenn er sein Kapital direkt in den betreffenden Basiswert bzw. Korb investiert hätte (ohne Berücksichtigung von etwaigen Dividendenzahlungen oder sonstigen Vorteilen, die mit einer Direktanlage in den Basiswert verbunden wären). Zertifikate mit Reverse-Struktur können umgekehrt dann an Wert verlieren, wenn der Kurs eines oder mehrerer Basiswerte steigt. **Dies kann zu Verlusten bis hin zum Totalverlust des eingesetzten Kapitals (einschließlich der aufgewendeten Transaktionskosten) führen. Die Zertifikate sind nicht kapitalgeschützt.**

Besondere Risiken bezüglich einer bedingten Mindestrückzahlung (z. B. Bonus-Struktur); mögliche Änderung steuerlicher Auswirkungen

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

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

III. Risiken in Verbindung mit den Basiswerten

Künftige Wertentwicklung

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

Auf die Wertpapiere geschuldete Beträge können von der Wertentwicklung des bzw. der Basiswerte abhängen

Die auf die Wertpapiere zu leistenden Beträge können unter bestimmten Umständen ausschließlich auf der Grundlage der Wertentwicklung des Basiswertes berechnet werden. Deshalb kann der Rückzahlungsbetrag oder Abrechnungsbetrag pro Wertpapier erheblich unter dem Ausgabepreis liegen oder, je nach Basiswert, sogar Null betragen. Im Fall eines Instruments mit Hebelwirkung kann dies zu Verlusten führen, die weitaus höher sind als die Kursveränderung des Basiswerts. Im Fall bestimmter anderer Strukturen kann ein teilweiser oder vollständiger Verlust des investierten Kapitals eintreten, wenn der Basiswert eine bestimmte positive (oder negative) Wertentwicklung nicht erreicht.

Kursindex - Keine Berücksichtigung von Dividenden

Bei Wertpapieren, die auf einen Kursindex 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 Basiswerten wird ausschließlich von dem jeweiligen Index-Sponsor festgelegt. Die Emittentin hat in der Regel (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 Wertpapiere auswirken kann, oder die Berechnung des Index ohne Angabe eines Nachfolgeindex einzustellen. Letzteres kann zu einer vorzeitigen Kündigung der Wertpapiere und zur Realisierung von Wertverlusten der Wertpapiere führen.

Fehlende Aufsicht

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

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

RISK FACTORS

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

Risks related to the proposed acquisition of Washington Mutual⁴

On 25 September 2008 JPMorgan Chase & Co. ("JPMorgan Chase") announced that it had acquired all deposits, assets and certain liabilities of Washington Mutual's banking operations from the Federal Deposit Insurance Corporation ("FDIC"), effective immediately. Excluded from the transaction are the senior unsecured debt, subordinated debt, and preferred stock of Washington Mutual's banks. JPMorgan Chase will not be acquiring any assets or liabilities of the banks' parent holding company (WM) or the holding company's non-bank subsidiaries. As part of this transaction, JPMorgan Chase will make a payment of approximately \$1.9 billion to the FDIC.

The acquisition of Washington Mutual's banking operations is expected to be immediately accretive to earnings and to add more than 50 cents per share in 2009. JPMorgan Chase expects to incur pretax merger costs of approximately \$1.5 billion while achieving annual pretax cost savings of approximately \$1.5 billion by 2010, net of significant investments in the business. The bank plans to complete most systems integrations and rebranding by year-end 2010, closing less than 10% of branches in the combined network in overlapping markets.

In conjunction with this acquisition, JPMorgan Chase will be marking down the acquired loan portfolio by approximately \$31 billion, which primarily represents its estimate of remaining credit losses related to the impaired loans. JPMorgan Chase intends to raise additional capital in connection with this transaction to maintain the company's strong capital position. For further information, please refer to the relevant press release dated 25 September 2008 on www.jpmorganchase.com.

The following risk factors concerning the acquisition and related transactions with Washington Mutual should be considered by investors:

JPMorgan Chase may fail to realize any benefits and may incur unanticipated losses related to Washington Mutual assets and liabilities that JPMorgan Chase is acquiring.

Given recent market volatility and uncertainty, there could be substantial risk associated with assuming the assets and liabilities of Washington Mutual that JPMorgan Chase is acquiring. Some of those assets

⁴ 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.

could become non-performing or defaulting, requiring write-downs and additional reserves. As a result, JPMorgan Chase may experience increased credit costs or need to take markdowns on assets that could negatively affect JPMorgan Chase's financial condition and results of operations.

The success of the acquisition will depend, in part, on JPMorgan Chase's ability to successfully combine its business with the business of Washington Mutual. As with any integration process, there may be business disruptions that cause Washington Mutual to lose customers or cause customers to remove their accounts from Washington Mutual 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's ability to maintain relationships with clients, customers, depositors and employees or to achieve the anticipated benefits of the acquisition. The loss of key employees could adversely affect JPMorgan Chase's ability to successfully conduct its business in the markets in which Washington Mutual was operating, which could have an adverse effect on JPMorgan Chase's financial results. Integration efforts will also divert management attention and resources. If JPMorgan Chase experiences difficulties with the integration process, the anticipated benefits of the acquisition may not be realized fully or at all or may take longer to realize than expected.

RISK FACTORS RELATING TO THE SECURITIES

I. General

An investment in Warrants and Certificates (the "Securities") is subject to a very high degree of complex risks which may arise without warning, may at times be volatile and losses may occur quickly and in unanticipated magnitude. The Securities are extremely speculative and investors bear the risk that they could lose all of their investment. No person should acquire any Securities 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 Securities and any investment in such Securities is consistent with such person's overall investment strategy. Each prospective purchaser of Securities should consider carefully whether the Securities it considers acquiring are suitable for it in the light of such prospective purchaser's investment objectives, financial capabilities and expertise. Prospective purchasers of Securities should consult their own business, financial, investment, legal, accounting, regulatory, tax and other professional advisers to assist them in determining the suitability of the Securities for them as an investment.

The Securities are Linked to Reference Assets; no principal protected Investment

Typically, all amounts payable under the Securities are linked to the performance of Reference Assets. Reference Assets in respect of the Securities may be one or several shares, indices, commodities, futures contracts, interest rates, a foreign exchange rates, the shares of a fund, depositary receipts, depositary shares, as determined in the relevant Final Terms. **An unfavourable movement in price (or even the absence of a favourable movement in price) of one or several Reference Assets may result in the partial or total loss of the invested capital (including any transaction expenses).**

Where the Securities are redeemed by the relevant Issuer by delivery of assets the value of such assets may be less than the initial issue price of the Securities or otherwise the price at which an investor has purchased the Securities together with any accrued interest and may in certain circumstances be valueless.

The amount of payment, if any, that investors in Securities will receive on the relevant maturity date (or, if applicable, bonus payment date) with respect to the redemption amount, settlement amount or any other amount, as the case may be, of such Securities may be entirely dependent on the performance of the Reference Assets to which such Securities 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 Securities. See the specific terms of each Tranche set out in the relevant Final Terms.

In making an investment decision with respect to Securities, an investor should make an investment decision with respect to the Reference Assets underlying such Securities, and, accordingly, an investor should conduct an independent investigation of the relevant Reference Assets and the risks related to an investment in such Securities; 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 Securities and (v) not rely on the relevant Issuer, the Guarantor (in relation to Securities issued by JPMSP or JPMIDL), 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 Securities.

Potential Conflicts of Interest

*The relevant Issuer, the Guarantor, or any of the Guarantor's or JPMorgan Chase'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 Securities 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 Securities, 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 Securities 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 Securities.*

In the course of the various relationships described above, the relevant Issuer, the Guarantor or any of the Guarantor's or JPMorgan Chase'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 Holders of the Securities.

For potential conflicts of interest of intermediaries in connection with the Securities see also "Commissions and Fees", page 40.

No Security

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

Investors in the Securities 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 Securities to hold any underlying shares.

Issuers' and Guarantor's Solvency

Investors in the Securities assume the credit risk of JPMSP, JPMIDL and JPMorgan Chase as Issuer and JPMCB as Issuer and Guarantor of the Securities. In case of insolvency of the Issuer or the Guarantor, it is possible for the investors in the Securities 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 Securities, 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 Securities and/or may delay settlement in respect of the Securities 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 Securities 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 the 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 Securities 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 Securities and may have an adverse affect on the value of the Securities. In addition, the Final Terms may provide for an early termination of the Securities (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 Securities 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 Securities 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 Securities to the Holders of the Securities.

Possibility of Extraordinary Early Redemption of the Securities

The Securities may be redeemed prior to the initially scheduled 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 Securities 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 Securities). The Early Redemption Amount may be less than the sum of amounts which an investor would expect to receive absent an Early Termination or than the price an investor could have obtained in consideration of the Securities prior to the event giving rise to extraordinary early redemption of the Securities.

Furthermore, investors should be aware that such Early Redemption Amount may be less than the issue price 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 Securities issued by JPMSP or 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 Securities, the relevant Issuer, the Guarantor (in relation to Securities issued by JPMSP or 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 Securities issued by JPMSP or 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 Securities and which could be deemed to be adverse to the interests of the relevant Holders of the Securities.

Market Value of Securities

The market value of Securities will be affected by a number of factors independent of the creditworthiness of the relevant Issuer and, in relation to Securities issued by JPMSP or 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 Securityholder will be able to sell Securities prior to maturity may be at a discount, which could be substantial, to the market value of such Securities on the issue date, depending, in particular, on the price development of the Reference Asset(s). 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 Security.

See also "Issue Price", page 39.

Interest Rates

Prospective investors in the Securities should be aware that an investment in the Securities may involve interest rate risk in that the intrinsic value of the Securities 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 Securities. Fluctuations in interest rates of the currency in which the Securities 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 Securities.

Secondary Market

There can be no assurance as to how any Securities will trade in the secondary market, whether there will be a secondary market or at what price the Securities will trade in the secondary market or whether such market will be liquid or illiquid. Further, there can also be no assurance that the relevant Issuer will provide regular buying and selling rates for Securities of an issue under normal market conditions. The Issuer undertakes no legal obligation to provide such prices or in terms of the amount or realisation of such prices. Holders of Securities cannot rely on the Securities being sold at a specific time or at a specific price.

Application may be made to list the Securities on a stock exchange or to admit the Securities 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 Securities. The fact that the Securities 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 Securities are not traded on any stock exchange, pricing information for such Securities may be more difficult to obtain, and the liquidity and market prices of such Securities may be adversely affected.

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

Issue Price

The Issue Price in respect of any Securities specified in the relevant Final Terms may be more than the market value of such Securities 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 Securities in secondary market transactions may be lower than the Issue Price in respect of such Securities. In particular, the Issue Price in respect of any Securities may take into account amounts with respect to commissions relating to the issue and sale of such Securities as well as amounts relating to the hedging of the relevant Issuer's obligations under such

Securities, 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 and Fees

If any commissions or fees relating to the issue and sale of the Securities 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 the Securities intending to purchase Securities through an intermediary (including by way of introducing broker) should be aware that the existence of commissions that may be payable to such intermediary in respect of the Securities may give rise to conflicts of interest, as an intermediary may be interested in selling to its customers primarily securities where it receives the highest commissions. Investors should request details of any such commission or fee payment from such intermediary and any potential conflicts of interest before making any purchase of Securities.

Credit Risk

Each prospective purchaser of the Securities should be aware that the receipt of any amounts that may be due thereunder is subject to the credit risk of the respective Issuer and the Guarantor. In addition, upon the insolvency of the Issuer or the Guarantor, the claims of holders of certain deposit liabilities and the claims of a receiver for administrative expenses will have priority over the claims of general unsecured creditors, including Securityholders.

Effect of Downgrading

The value of the Securities is expected to be affected, in part, by investors' general appraisal of JPMCB's and/or JPMorgan Chase's creditworthiness. Such perceptions are generally influenced by the ratings given to JPMCB's or JPMorgan Chase'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 and/or JPMorgan Chase's rating (if any) by one of these rating agencies could result in a reduction in the value of the Securities.

Risks in connection with the Exchange for Definitive Securities

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

In addition, the payment of the final redemption or settlement amount and any other amount that may be payable on definitive Securities is effected against presentation of the Securities. This may entail higher expenses for the holders of such Securities.

Tax impact of the investment in the Securities

The discussion of the tax consequences contained in this Base Prospectus is based on the laws in force on the date of this Base Prospectus and should not be misunderstood as a guarantee. The Issuers and the

Guarantor emphasise that the tax implications can be subject to alteration due to future law changes. Any actual premium, profit or income generated by the Securities may be reduced by any tax payable in respect of the Securities in Germany. The Issuers advise all investors to contact their own tax advisors for advice on the tax impact of an investment in the Securities. 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, special German tax rules that apply to securities held for less than one year and a potential increase of the investor's tax burden due to the realisation of taxable income from the Securities.

Status of the Guarantee and Securities issued by JPMCB

Neither the Guarantee, nor any Securities issued by JPMCB are a deposit insured or guaranteed by the Federal Deposit Insurance Corporation ("FDIC") or any other government authority. The Guarantee and Securities issued by JPMCB are each an unsecured and unsubordinated 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 obligations 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 realise a positive return on the Securities may be reduced by commissions and other incidental costs accruing when purchasing or selling Securities.

Use of Loans

If the investor finances the purchase of the Securities 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 Redemption Amount or – in case of a sale of the Securities before maturity – out of the proceeds from such sale. The purchaser of Securities 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 Securities offered but is no indication of which volume of Securities will be actually issued and deposited. The actual volume depends on the market conditions and may change during the term of the Securities. Therefore, investors should note that the specified offer volume does not allow to draw any conclusions as to the liquidity of the Securities in the secondary market.

Hedging Transactions of Purchasers of Securities

Prospective purchasers intending to purchase Securities to hedge against the market risk associated with investing in the Reference Asset should recognise the complexities of utilising Securities in this manner. For example, the value of the Securities may not exactly correlate with the value of the Reference Asset(s). Due to fluctuating supply and demand for the Securities, 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).

II. Risks relating to the Payout Structure of the Securities

1. General

No Interest Payments or Dividends

The Securities 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 Securities can therefore typically not be compensated by any other income from the Securities.

Possible Cap on Redemption Amount

The Final Terms may provide that the maximum amount which the holder of a Security may obtain is limited by a cap.

2. Certificates

*The value of Certificates typically depends on the performance of the Reference Asset(s). As a rule, i.e. without taking into account the specific characteristics of the Certificates, the influence of foreign exchange rates, interest rates 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 who has purchased a Certificate at the initial sales price and holds such Certificate continuously until redemption by the Issuer, to be in the same (or in a worse) economic position (disregarding the agio, if any, and any transaction expenses) as if he/she had made a direct investment in the relevant Reference Asset or Basket (without taking into account any dividend payments or other benefits arising from the holding of the relevant Reference Asset). Conversely, in case of Certificates with a Reverse structure, an increase in the price of one or more Reference Assets may result in a decrease in value of the Certificates. **This may result in losses, including a total loss of the invested capital (including any transaction expenses). The Certificates are not a Principal Protected Investment.***

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

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

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

III. Risks relating to the Reference Assets

Indication of Future Performance

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

Amounts owed under Securities may depend on Performance of Reference Asset(s)

The amounts payable under the Securities may be determined under certain circumstances only on the basis of the performance of the Reference Asset. Accordingly, the Redemption Amount or settlement amount per Security may be substantially lower than the issue price or, depending on Reference Asset, even be zero. In case of a leveraged instrument this may cause losses which are disproportionate to price movements of the Reference Asset. In case of certain other structures, a partial or total loss of the invested capital may occur where the Reference Asset fails to have a certain positive (or negative) performance.

Price Index – No Inclusion of Dividends

In case of Securities 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 Securities or to discontinue the calculation of the Index without designating a successor index. The latter case may result in an early termination of the Securities and the realization of losses in the value of the Securities.

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.

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

ZERTIFIKATSBEDINGUNGEN / TERMS AND CONDITIONS OF THE CERTIFICATES

§ 1

Form und Emissionsvolumen; Definitionen; Festsetzungen durch die *Berechnungsstelle*; Korrektur der *Bedingungen*

(a) *Währung; Emissionsvolumen*

Diese *Serie* von bis zu 30.000 Zertifikaten ohne Nennbetrag (die "**Zertifikate**") von J.P. MORGAN STRUCTURED PRODUCTS B.V. (die "**Emittentin**" oder "**JPMSP**") 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 (oder eine im Wege der mechanischen Vervielfältigung hergestellte Namensunterschrift) 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 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

§ 1

Form and Issue Size; Definitions; Determinations by Calculation Agent; Correction of the Conditions

(a) *Currency; Issue Size*

This Series of up to 30,000 Certificates without par value (the "**Certificates**") of J.P. MORGAN STRUCTURED PRODUCTS B.V. (the "**Issuer**" or "**JPMSP**") 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 carry a manual signature (or a name signature produced by means of mechanical reproduction) 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 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.

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**

Im Fall von *Zertifikaten* mit einer Laufzeit von mehr als 183 Tagen ist jeder *Zertifikatsgläubiger* 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 der *Emissionsstelle* festgelegten *Geschäftstag*, der so bald wie vernünftigerweise durchführbar nach Erhalt des *Austauschverlanges* liegt (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 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 J.P. Morgan International Derivatives Ltd. ("**JPMIDL**"), JPMorgan Chase Bank, N.A.

- (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**

In the case of Certificates with a maturity of more than 183 days, 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 a Business Day determined by the Fiscal Agent (the "**Definitives Exchange Date**"), which shall be as soon as reasonably practicable after receipt of the Exchange Notice 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, 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 J.P. Morgan International Derivatives Ltd. ("**JPMIDL**"), JPMorgan Chase Bank, N.A. ("**JPMCB**") or JPMorgan Chase & Co. ("**JPMorgan Chase**")) 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.

("JPMCB") oder JPMorgan Chase & Co. ("JPMorgan Chase") oder unter anderem von JPMIDL, JPMCB oder JPMorgan Chase 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*:

- (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 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

(ii) Exchange Notice

The Exchange Notice shall only take effect if the Certificateholder:

- (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

- (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

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 Mit-eigentumsanteils 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 7. November 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

same terms as the Certificates, with the conditions for definitive Certificates being applicable.

(d) **Definitions**

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

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

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

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

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

"**Issue Date**" means 7 November 2008.

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

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

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

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

(1) determine such rate or amount and calculate the 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

vorsieht, der betreffenden Börse oder anderen zuständigen Behörde, und zwar sobald als möglich nach deren Festsetzung.

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

- (ii) Berechnungen, Feststellungen oder Anpassungen in Bezug auf die *Zertifikate* werden von der *Berechnungsstelle* nach Treu und Glauben und in kaufmännisch vernünftiger Weise und unter Berücksichtigung maßgeblicher Marktfaktoren durchgeführt; zu solchen Marktfaktoren zählen unter anderem Kosten, die bei der Auflösung von Absicherungspositionen oder der damit in Zusammenhang stehenden oder zu Grunde liegenden Handelspositionen entstehen, Zinssätze, die zeitliche Struktur von Zinssätzen, Devisenkassakurse und jegliche andere Faktoren, welche die *Berechnungsstelle* für erheblich hält.

(f) **Korrektur der Bedingungen**

Die *Emittentin* ist, soweit ihr dies angemessen und erforderlich erscheint, um dem wirtschaftlichen Zweck dieser Bedingungen gerecht zu werden, berechtigt, in diesen Bedingungen ohne Zustimmung der *Zertifikatsgläubiger* (i) offensichtliche Schreib- oder Rechenfehler oder ähnliche offenbare Unrichtigkeiten zu berichtigen sowie (ii) widersprüchliche oder lückenhafte Bestimmungen zu ändern bzw. zu ergänzen, wobei in den unter (ii) genannten Fällen nur solche Änderungen bzw. Ergänzungen zulässig sind, die unter Berücksichtigung der Interessen der *Emittentin* für die *Zertifikatsgläubiger* zumutbar sind, d.h. die die Interessen der *Zertifikatsgläubiger* nicht wesentlich nachteilig beeinflussen. Änderungen und Ergänzungen der Bedingungen werden unverzüglich gemäß § 11 bekannt gemacht.

§ 2

Garantie, Status der *Zertifikate*

(a) **Garantie**

JPMCB (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)

possible after their determination.

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

- (ii) Any calculation, determination or adjustment by the Calculation Agent in relation to the Certificates will be made in good faith and in a commercially reasonable manner having taken into account relevant market factors including, without limitation, the cost of unwinding any hedge or related underlying trading position, interest rates, the term structure of interest rates, spot foreign exchange rates and any other factors which the Calculation Agent may deem relevant.

(f) **Correction of the Conditions**

Where the Issuer deems it appropriate and necessary in order to account for the economic purpose of these Conditions, it may without the consent of the Certificateholders (i) correct manifest typing or calculation errors or similar manifest errors, and (ii) amend or supplement contradictory or incomplete provisions, which may be contained in these Conditions, provided that, in the cases referred to under (ii), only such amendments and supplements shall be permitted, which are reasonably acceptable to the Certificateholders having regard to the interests of the Issuer, i.e. which do not materially adversely affect the situation of the Certificateholders. Any amendments and supplements to these Conditions shall be published without delay in accordance with § 11.

§ 2

Guarantee, Status of the Certificates

(a) **Guarantee**

JPMCB (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**").

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, gilt jedes *Zertifikat* als am *Endfälligkeitstag* ausgeübt, ohne dass es der Abgabe einer Ausübungserklärung, der Übertragung der *Zertifikate* an die *Emissionsstelle* oder der Erfüllung sonstiger Voraussetzungen bedürfte, und wird von der *Emittentin* durch Zahlung des *Rückzahlungsbetrags* am *Endfälligkeitstag* zurückgezahlt.

Hierbei gilt Folgendes:

"**Endfälligkeitstag**" ist der 16. November 2009 bzw., falls dieser Tag kein *Geschäftstag* ist, der nächstfolgende *Geschäftstag*.

"**Basiswert**" ist vorbehaltlich einer Ersetzung gemäß diesen *Bedingungen* der Dow Jones EURO STOXX 50[®] (Kurs-)Index (ISIN: EU0009658145) (in diesen *Bedingungen* auch der "**Index**").

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

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

- (i) Falls nach der Feststellung der *Berechnungsstelle* der *Referenzkurs* des *Basiswerts* an keinem *Beobachtungstag* während des *Beobachtungszeitraums* kleiner als die *Barriere* war, dann beträgt der *Rückzahlungsbetrag* pro *Zertifikat* EUR 1.100.
- (ii) Andernfalls errechnet sich der *Rückzahlungsbetrag* pro *Zertifikat* wie folgt:

Referenzbetrag x Performance,

beträgt jedoch höchstens EUR 1.100.

(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 or purchased and cancelled as provided in this § 3 or in § 8, each Certificate shall be deemed to be exercised on the Maturity Date without the requirement of an exercise notice, a transfer of the Certificates to the Fiscal Agent or the fulfillment of any other conditions and will be redeemed by the Issuer by payment of the Redemption Amount on the Maturity Date.

Where:

"**Maturity Date**" means 16 November 2009 or, if that day is not a Business Day, the next following Business Day.

"**Reference Asset**" is, subject to a replacement in accordance with these Conditions, the Dow Jones EURO STOXX 50[®] (Price) Index (ISIN: EU0009658145) (in these Conditions also referred to as the "**Index**").

"**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 Index Sponsor, as determined by the Calculation Agent.

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

- (i) If, in the determination of the Calculation Agent, the Reference Price of the Reference Asset was on no Observation Date during the Observation Period below the Barrier, then the Redemption Amount per Certificate shall be EUR 1,100.
- (ii) In any other case, the Redemption Amount per Certificate shall be calculated as follows:

Reference Amount x Performance,

subject to a maximum of EUR 1,100.

Definitionen:

"**Abschließender Bewertungstag**" ist vorbehaltlich der Bestimmungen in § 3(f)(iii) der 9. November 2009 oder, falls dieser Tag kein *Vorgesehener Handelstag* ist, (i) der nächstfolgende *Vorgesehene Handelstag* oder, falls früher, (ii) der *Stichtag*.

"**Anfänglicher Bewertungstag**" ist vorbehaltlich der Bestimmungen in § 3(f)(iii) der 31. Oktober 2008 oder, falls dieser Tag kein *Vorgesehener Handelstag* ist, der nächstfolgende *Vorgesehene Handelstag*.

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

Die "**Barriere**" beträgt 72 % des *Anfangsstands*.

"**Bewertungstage**" sind der *Anfängliche Bewertungstag* und der *Abschließende Bewertungstag*.

"**Beobachtungszeitraum**" ist der Zeitraum vom *Anfänglichen Bewertungstag* (ausschließlich) bis zum *Abschließenden Bewertungstag* (einschließlich).

"**Beobachtungstag**" bezeichnet jeden Tag, an dem ein *Referenzkurs* festgelegt wird.

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

"**Performance**" ist der *Endstand* dividiert durch den *Anfangsstand*. Zur Klarstellung: Das Ergebnis dieser Division ist eine Zahl ohne Währung oder Einheit.

"**Referenzbetrag**" ist EUR 1.000.

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

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

(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

Definitions:

"**Final Valuation Date**" means, subject to § 3(f)(iii), 9 November 2009, or, if such day is not a Scheduled Trading Day, the earlier of (i) the next following Scheduled Trading Day and (ii) the Cut-off Date.

"**Initial Valuation Date**" means, subject to § 3(f)(iii), 31 October 2008, or, if such day is not a Scheduled Trading Day, the next following Scheduled Trading Day.

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

"**Barrier**" is equal to 72% of the Initial Level.

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

"**Observation Period**" is the period from (but excluding) the Initial Valuation Date to (and including) the Final Valuation Date.

"**Observation Date**" means each day on which a Reference Price is determined.

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

"**Performance**" is the Final Level divided by the Initial Level. For the avoidance of doubt: The result of such division is a number without currency or unit.

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

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

"**Scheduled Trading Day**" has the meaning ascribed to it in § 3(f)(i).

(b) Early Redemption

The "**Early Redemption Amount**" payable upon redemption of a Certificate pursuant to § 3(c) or upon it becoming due and payable as provided in § 8 or following an Additional Termination Event pursuant to § 3(g) shall be the amount determined in good faith and in a commercially reasonable manner by the Calculation Agent to be the fair market value of the Certificates immediately prior (and ignoring the circumstances leading) to such early redemption, adjusted to account fully for any reasonable expenses and costs of unwinding any underlying and/or related hedging and funding arrangements (including, without limitation any equity options, equity swaps or other instruments of any type whatsoever hedging the Issuer's obligations under the Certificates).

(c) Redemption for Taxation Reasons

The Certificates may be redeemed at the option of the Issuer in whole, but not in part, at any time, on giving not less than 15 nor more than 60 days' notice to the Certificateholders (which notice shall

Zertifikatsgläubigern ihre entsprechende Absicht mindestens 15, aber höchstens 60 Tage zuvor unwiderruflich bekannt gemacht hat, vorausgesetzt (1) die *Emittentin* (bzw. die *Garantin*) ist verpflichtet bzw. wird verpflichtet sein (oder es besteht die begründete Wahrscheinlichkeit dahingehend), infolge einer von dem Land, in dem die *Garantin* oder die *Emittentin* gegründet wurde (oder in dem Land, das als Ursprungsland solcher Zahlungen angesehen wird) oder einer dort jeweils zur Steuererhebung ermächtigten Gebietskörperschaft oder Behörde am oder nach dem *Ausgabetag* ergriffenen Maßnahme oder vor einem zuständigen Gericht am oder nach dem *Ausgabetag* erhobenen Klage oder einer Änderung oder Ergänzung von Gesetzen oder Vorschriften des Landes, in dem die *Garantin* oder die *Emittentin* gegründet wurde (oder in dem Land, das als Ursprungsland solcher Zahlungen angesehen wird) oder einer dort jeweils zur Steuererhebung ermächtigten Gebietskörperschaft oder Behörde, oder Änderungen in der Anwendung oder offiziellen Auslegung solcher Gesetze oder Vorschriften, sofern die entsprechende Änderung am oder nach dem *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.

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 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) *Definitionen, Anpassungen des Index, Marktstörungen, Korrektur von Ständen des Index*(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 § 3(g) zugewiesen wird.

"**Verfalltag für Korrekturen**" bezeichnet in Bezug auf den *Referenzkurs* und jeden *Bewertungstag* sowie jeden *Beobachtungstag*, den *Stichtag*, nach Ablauf dieses Tages sind Korrekturen des 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 jeden *Bewertungstag* und jeden *Beobachtungstag* der 12. November 2009.

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

"**Vorzeitiger Börsenschluss**" bezeichnet in Bezug auf den *Index* den Handelsschluss der *Börse* in Bezug auf eine *Index-Komponente* oder der *Verbundenen Börse* an einem *Börsenarbeitstag* vor ihrem *Vorgesehenen Börsenschluss*, es sei denn, ein solcher früherer Handelsschluss wird von der *Börse* oder *Verbundenen Börse* spätestens eine Stunde vor dem früherem der beiden folgenden Zeitpunkte angekündigt: (1) dem Zeitpunkt des tatsächlichen Handelsschlusses für die übliche Handelszeit an der *Börse* oder *Verbundenen Börse* am betreffenden *Börsenarbeitstag*, oder (2) dem letztmöglichen Zeitpunkt für die Abgabe von Orders im System der *Börse* oder *Verbundenen Börse* zur Ausführung zum *Bewertungszeitpunkt* am betreffenden *Börsenarbeitstag*.

"**Börse**" bezeichnet hinsichtlich einer jeden *Index-Komponente* die *Börse* oder das Notierungssystem, an der bzw. über welches die betreffende *Index-Komponente* nach Auffassung der *Berechnungsstelle* hauptsächlich gehandelt wird, bzw. eine Nachfolge-Börse oder ein Nachfolge-Notierungssystem oder eine Ersatz-Börse oder ein Ersatz-Notierungssystem, an der bzw. über welches der Handel in der dem *Index* zugrunde liegenden *Index-Komponente* vorübergehend abgewickelt wird (sofern die *Berechnungsstelle* bestimmt

(f) *Definitions, Adjustments to the Index, Market Disruption Events; Correction of Index Levels*(i) **Definitions**

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

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

"**Correction Cut-off Date**" means in respect of the Reference Price and each Valuation Date as well as each Observation Date, the Cut-off Date, which is the date after which all corrections of the 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 each Valuation Date and each Observation Date, 12 November 2009.

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

"**Early Closure**" means, in respect of the Index, the closure on any Exchange Business Day of the Exchange in respect of any Index Component or the Related Exchange prior to its Scheduled Closing Time unless such earlier closing time is announced by such Exchange or Related Exchange (as the case may be) at least one hour prior to the earlier of: (1) the actual closing time for the regular trading session on such Exchange or Related Exchange on such Exchange Business Day; and (2) the submission deadline for orders to be entered into the Exchange or Related Exchange system for execution at the relevant Valuation Time on such Exchange Business Day.

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

hat, dass die Liquidität hinsichtlich der dem *Index* zugrunde liegenden *Index-Komponenten* an dieser vorübergehenden Ersatz-Börse oder diesem Ersatz-Notierungssystem mit der Liquidität an der ursprünglichen *Börse* vergleichbar ist).

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

"**Börsenstörung**" bezeichnet in Bezug auf den *Index* ein Ereignis (außer einem *Vorzeitigen Börsenschluss*), das nach Feststellung durch die *Berechnungsstelle* die allgemeine Fähigkeit der Marktteilnehmer stört oder beeinträchtigt, Transaktionen mit (1) einer *Index-Komponente* an der *Börse* für diese *Index-Komponente* oder (2) Termin- oder Optionskontrakte auf den *Index* an der *Verbundenen Börse* zu tätigen oder dort Marktkurse hierfür einzuholen.

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

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

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

"**Index-Sponsor**" bezeichnet in Bezug auf den *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 1. Oktober 2008 ist der *Index-Sponsor* die STOXX Limited.

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

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

temporary substitute exchange or quotation system as on the original Exchange).

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

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

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

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

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

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

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

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

Komponente, die von der *Berechnungsstelle* als wesentlich angesehen wird, zu irgendeinem Zeitpunkt während des Zeitraums von einer Stunde unmittelbar vor dem maßgeblichen *Bewertungszeitpunkt* an der *Börse*, an der die *Index-Komponente* hauptsächlich gehandelt wird; oder (3) eines *Vorzeitigen Börsenschlusses* in Bezug auf diese *Index-Komponente*; sofern (II) die Gesamtheit der *Index-Komponenten*, bei denen eine *Handelsstörung*, eine *Börsenstörung* oder ein *Vorzeitiger Börsenschluss* eintritt oder besteht, mindestens 20 % des Standes des *Index* ausmachen; oder

(B) in Bezug auf Termin- oder Optionskontrakte, die auf den *Index* bezogen sind, den Eintritt oder das Bestehen (1) einer *Handelsstörung*, (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* an der *Verbundenen Börse* oder (3) eines *Vorzeitigen Börsenschlusses*.

Zum Zwecke der Feststellung, ob in Bezug auf den *Index* zu einem bestimmten Zeitpunkt eine *Marktstörung* vorliegt, gilt: Wenn zu diesem Zeitpunkt eine *Marktstörung* betreffend einer *Index-Komponente* eintritt, so ergibt sich der prozentuale Anteil der betreffenden *Index-Komponente* am Stand des *Index* aus einem Vergleich zwischen (x) dem auf die betreffende *Index-Komponente* entfallenden Anteil am Stand des *Index* und (y) dem Gesamtstand des *Index*, jeweils unmittelbar vor dem Eintritt der *Marktstörung*.

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

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

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

(B) the occurrence or existence, in respect of futures or options contracts relating to the Index, of: (1) a Trading Disruption; (2) an Exchange Disruption, which in either case the Calculation Agent determines is material, at any time during the one hour period that ends at the relevant Valuation Time in respect of the Related Exchange; or (3) an Early Closure.

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

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

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

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

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

"**Handelsstörung**" bezeichnet in Bezug auf den *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 eine *Index-Komponente* an der *Börse* für diese *Index-Komponente*; oder (2) in Bezug auf Termin- oder Optionskontrakte auf den *Index* an der *Verbundenen Börse*.

"**Bewertungszeitpunkt**" ist, vorbehaltlich des folgenden Satzes, bezüglich des *Index* der Zeitpunkt, an dem der *Index-Sponsor* den offiziellen Schlussstand des *Index* berechnet und bekannt gibt. Zum Zwecke der Feststellung, ob eine *Marktstörung* in Bezug auf den *Index* eingetreten ist, steht "**Bewertungszeitpunkt**" (1) in Bezug auf eine *Index-Komponente* für den *Vorgesehenen Börsenschluss* an der *Börse* für diese *Index-Komponente*; und (2) in Bezug auf Termin- oder Optionskontrakte auf den *Index* für den Handelsschluss an der *Verbundenen Börse* oder für einen anderen von der *Berechnungsstelle* festgelegten und den *Zertifikatsgläubigern* gemäß § 11 bekannt gegebenen Zeitpunkt.

(ii) **Anpassungen des *Index* und Korrektur von Ständen des *Index*:**

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

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

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

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

"**Trading Disruption**" means in relation to the *Index*, any suspension of or limitation imposed on trading by the relevant *Exchange* or *Related Exchange* or otherwise and whether by reason of movements in price exceeding limits permitted by the relevant *Exchange* or *Related Exchange* or otherwise: (1) relating to any *Index Component* on the *Exchange* in respect of such *Index Component*; or (2) in futures or options contracts relating to the *Index* on the *Related Exchange*.

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

(ii) **Adjustments to the *Index* and Correction of *Index* Levels:**

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

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

der *Index*.

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

Wenn nach Feststellung der *Berechnungsstelle* bezüglich des *Index* (x) der *Index-Sponsor* oder gegebenenfalls der *Nachfolge-Index-Sponsor* an oder vor dem *Abschließenden 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 *Index-Komponenten*, 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 dem *Abschließenden Bewertungstag* unterlässt, den Stand des *Index* zu berechnen und bekannt zu geben (eine "**Index-Störung**"), dann stellt die *Berechnungsstelle* fest, ob dieser *Index-Anpassungsgrund* wesentliche Auswirkungen auf die *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 *Index-Komponenten*, aus denen dieser *Index* unmittelbar vor dem *Index-Anpassungsgrund* 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*

(B) Index Modification, Index Cancellation and Index Disruption

If, in the determination of the Calculation Agent, in respect of the Index (x) on or before the Final 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 materially modifies that Index (other than a modification prescribed in that formula or method to maintain that Index in the event of changes in constituent Index Components and capitalization and other routine events) (an "**Index Modification**") or permanently cancels the Index and no Successor Index exists (an "**Index Cancellation**"); or (y) on the Final Valuation Date, as the case may be, the Index Sponsor or (if applicable) Successor Index Sponsor fails to calculate and announce the level of the Index (an "**Index Disruption**"), then the Calculation Agent shall determine if such Index Adjustment Event has a material effect on the 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 Index Components 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 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.

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 des *Index*

Wird ein von dem *Index-Sponsor* bekannt gegebener Preis, Kurs oder Stand, der für eine Berechnung oder Bestimmung verwendet wird, nachträglich korrigiert und wird diese Korrektur von dem *Index-Sponsor* an oder vor dem betreffenden *Bewertungszeitpunkt* am *Verfalltag für Korrekturen* bekannt gegeben, so legt die *Berechnungsstelle* 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 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.

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

(A) Stellt die Berechnungsstelle fest, dass der *Anfänglicher Bewertungstag* ein *Unterbrechungstag* in Bezug auf den *Index* ist, so ist der *Anfängliche Bewertungstag* für den *Index* der nächstfolgende *Vorgesehene Handelstag*, der nach den Feststellungen der *Berechnungsstelle* in Bezug auf den *Index* kein *Unterbrechungstag* ist, es sei denn, die *Berechnungsstelle* stellt fest, dass jeder der nächsten acht *Vorgesehenen Handelstage* für den *Index*, die unmittelbar auf den *Vorgesehenen Anfänglichen Bewertungstag* folgen, ein *Unterbrechungstag* ist. In diesem Fall

(I) gilt der achte *Vorgesehene*

(C) Correction of Index levels

In the event that any price or level published by the Index Sponsor and which is utilized for any calculation or determination is subsequently corrected and provided that the correction is published by the Index Sponsor on or before the relevant Valuation Time on the Correction Cut-off Date, the Calculation Agent will make all determinations and calculations to be performed pursuant to 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 Certificates are listed thereon, the Luxembourg Stock Exchange).

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

(A) Where the Calculation Agent determines that the Initial Valuation Date is a Disrupted Day in respect of the Index, then the Initial Valuation Date for the Index shall be the first succeeding Scheduled Trading Day that the Calculation Agent determines is not a Disrupted Day in respect of the Index, unless the Calculation Agent determines that each of the eight Scheduled Trading Days in respect of the Index immediately following the Scheduled Initial Valuation Date is a Disrupted Day. In that case:

(I) that eighth Scheduled Trading

Handelstag als der *Anfängliche Bewertungstag* für den *Index* ungeachtet dessen, dass dieser Tag ein *Unterbrechungstag* ist; und

- (II) stellt die *Berechnungsstelle* den Stand des *Index* zum maßgeblichen *Bewertungszeitpunkt* an diesem achten *Vorgesehenen Handelstag* gemäß der letzten vor Eintritt des ersten *Unterbrechungstages* geltenden Formel und Methode für die Berechnung des *Index* sowie anhand des Börsenpreises bzw. der Preisnotierung jeder einzelnen im *Index* enthaltenen *Index-Komponente* zum maßgeblichen *Bewertungszeitpunkt* an diesem achten *Vorgesehenen Handelstag* (oder, wenn an diesem achten *Vorgesehenen Handelstag* in Bezug auf eine *Index-Komponente* eines der in der Definition "Marktstörung" unter (A)(I) beschriebenen Ereignisse eingetreten ist, anhand ihrer nach Treu und Glauben vorgenommenen Schätzung des Wertes der *Index-Komponente* zum maßgeblichen *Bewertungszeitpunkt* an diesem achten *Vorgesehenen Handelstag*) fest.

- (B) Ist der *Abschließende Bewertungstag* ein *Unterbrechungstag* in Bezug auf den *Index*, so ist der *Abschließende Bewertungstag* für den *Index* der frühere der beiden folgenden Tage: (1) der nächstfolgende *Vorgesehene Handelstag*, für den die *Berechnungsstelle* feststellt, dass er hinsichtlich des *Index* kein *Unterbrechungstag* ist und (2) der *Stichtag* in Bezug auf den *Abschließenden Bewertungstag*.

Sofern der *Stichtag* als der *Abschließende Bewertungstag* für den *Index* gilt und der *Stichtag* entweder kein *Vorgesehener Handelstag* ist oder ein *Unterbrechungstag* ist, stellt die *Berechnungsstelle* den Stand des *Index* zum maßgeblichen *Bewertungszeitpunkt* an dem *Stichtag* gemäß der letzten vor Eintritt des ersten *Unterbrechungstages* geltenden Formel und Methode für die Berechnung des *Index* sowie anhand des Börsenpreises bzw. der Preisnotierung jeder einzelnen im *Index* enthaltenen

Day shall be deemed to be the Initial Valuation Date for the Index, notwithstanding the fact that such day is a Disrupted Day; and

- (II) the Calculation Agent shall determine the level of the Index as of the relevant Valuation Time on that eighth Scheduled Trading Day in accordance with the formula for and method of, calculating the Index last in effect prior to the occurrence of the first Disrupted Day using the exchange traded or quoted price as of the relevant Valuation Time on that eighth Scheduled Trading Day of each Index Component comprised in the Index (or, if an event described in (A)(I) of the definition "Market Disruption" has occurred in respect of an Index Component on that eighth Scheduled Trading Day, its good faith estimate of the value for the relevant Index Component as of the relevant Valuation Time on that eighth Scheduled Trading Day).

- (B) If the Final Valuation Date is a Disrupted Day in respect of the Index, then the Final Valuation Date for the Index shall be the earlier of (1) the first succeeding Scheduled Trading Day that the Calculation Agent determines is not a Disrupted Day in respect of the Index and (2) the Cut-off Date in respect of the Final Valuation Date.

If the Cut-off Date is deemed to be the Final Valuation Date for the Index and the Cut-off Date is either no Scheduled Trading Day or is a Disrupted Day, then the Calculation Agent shall determine the level of the Index as of the relevant Valuation Time on the Cut-off Date in accordance with the formula for and method of, calculating the Index last in effect prior to the occurrence of the first Disrupted Day using the exchange traded or quoted price as of the relevant Valuation Time on the Cut-off Date of each Index Component

Index-Komponente zum maßgeblichen *Bewertungszeitpunkt* an dem *Stichtag* (oder, wenn an dem *Stichtag* in Bezug auf eine *Index-Komponente* eines der in der Definition "Marktstörung" unter (A)(I) beschriebenen Ereignisse eingetreten ist, anhand ihrer nach Treu und Glauben vorgenommenen Schätzung des Wertes der jeweiligen *Index-Komponente* zum maßgeblichen *Bewertungszeitpunkt* an dem *Stichtag*) fest.

(g) **Zusätzliche Beendigungsgründe**

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

"**Gesetzesänderung**" steht dafür, dass die *Berechnungsstelle* am oder nach dem *Ausgabebetag* (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 einem *Basiswert* 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

comprised in the Index (or, if an event described in (A)(I) of the definition "Market Disruption" has occurred in respect of an Index Component on the Cut-off Date, its good faith estimate of the value for the relevant Index Component as of the relevant Valuation Time on the Cut-off Date).

(g) **Additional Termination Events**

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

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

Erlöse aus solchen Transaktion(en) oder Vermögenswert(en) zu realisieren, zu erlangen oder zu überweisen. "**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.

"**Erhöhte Hedging-Kosten**" bedeutet, dass die *Hedge-Partei* erheblich höhere Ausgaben (verglichen mit den Umständen am *Ausgabetag*) für Steuern, Abgaben, Aufwendungen oder Gebühren (außer Brokerage-Provisionen) zu tragen hat, um (A) jedwede Transaktion(en) oder Vermögenswert(e), die die *Hedge-Partei* 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 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 *Hedge-Partei* beruht, nicht als *Erhöhte Hedging-Kosten* gelten soll. "**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.

"**Basiwert-Einstellung**" bezeichnet in diesem § 3(g) ein *Außerordentliches Ereignis* (wie in § 3(f)(i) definiert), sofern die *Berechnungsstelle* nach billigem Ermessen gemäß § 315 BGB feststellt, dass es ihr nicht möglich ist, nach den sonstigen Vorschriften dieser *Bedingungen* eine sachgerechte Anpassung vorzunehmen.

(ii) **Folgen *Zusätzlicher Beendigungsgründe***

Bei Eintritt eines *Zusätzlichen Beendigungsgrundes* kann die *Emittentin* die *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

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.

"**Increased Cost of Hedging**" means that the Hedging Entity would incur a materially increased (as compared with circumstances existing on the Issue Date) amount of tax, duty, expense or fee (other than brokerage commissions) to (A) acquire, establish, re-establish, substitute, maintain, unwind or dispose of any transaction(s) or asset(s) the Hedging Entity 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 Hedging Entity shall not be deemed to be an Increased Cost of Hedging. "**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.

"**Reference Asset Disappearance**" in this § 3(g) means, an Extraordinary Event as defined in § 3(f)(i), provided that the Calculation Agent determines in its equitable discretion in accordance with § 315 of the German Civil Code (BGB) that the other adjustments provided for in these Conditions would not lead to a commercially reasonable result.

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

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

jedes von ihm gehaltene *Zertifikat* veranlassen, der dem *Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag* entspricht. Die Zahlung erfolgt an das bzw. die maßgebliche(n) *Clearingsystem(e)* entsprechend § 5, bzw. im Fall von *Effektiven Zertifikaten* (§ 1(c)), gegen Vorlage und Einziehung der betreffenden *Effektiven Zertifikate* bei der Geschäftsstelle einer jeden *Zahlstelle* nach näherer Maßgabe des § 5(a).

(h) Käufe

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

(i) Kraftloserklärung

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

**§ 4
Verzinsung**

Die *Zertifikate* sind nicht verzinslich.

**§ 5
Zahlungen**

(a) Zahlungen

(i) Zahlungen in Bezug auf effektive *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.

of each such Certificate held by it the Early Redemption Amount. Payment will be made to the relevant Clearing System(s) pursuant to § 5, or, in the case of Definitive Certificates (§ 1(c)), by presenting and recall of the respective Definitive Certificates at the office of each Paying Agent pursuant to § 5(a).

(h) Purchases

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

(i) Cancellation

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

**§ 4
Interest**

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) 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 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

(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 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

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

§ 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

be entitled to payment until the next following business day nor to any interest or other sum in respect of such postponed payment. In this paragraph, "**business day**" means a day (other than a Saturday or a Sunday) on which (1) the Clearing System is open for business, (2) banks and foreign exchange markets are open for business in Frankfurt am Main and London and, (3) which is a TARGET Business Day.

§ 6 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

(*beneficiary*), Mitglied oder Gesellschafter des betreffenden *Zertifikatsgläubigers* oder einem Besitzer einer Vollmacht des betreffenden *Zertifikatsgläubigers*, falls der betreffende *Zertifikatsgläubiger* ein Vermögen (*estate*), ein Trust, eine Personengesellschaft oder eine Körperschaft ist) und dem Land, in dem die *Garantin* oder die *Emittentin* gegründet wurde oder in dem Land, das als Ursprungsland solcher Zahlungen angesehen wird (oder jeweils einer dort zur Steuererhebung ermächtigten Gebietskörperschaft oder Behörde), vorgelegen hätte, einschließlich und ohne Einschränkung dadurch, dass der betreffende *Zertifikatsgläubiger* (oder Treuhänder, Treugeber (*settlor*), Begünstigte (*beneficiary*), Gesellschafter, Steuerschätzer (*assessor*) oder das betreffende Mitglied) dort anwesend ist oder war, ein Staatsbürger der *Vereinigten Staaten* ist oder war oder dort wohnhaft ist oder war, dort unternehmerisch tätig ist oder war oder dort eine Betriebsstätte unterhält oder unterhielt; (2) der betreffende *Zertifikatsgläubiger* bzw. der betreffende wirtschaftliche Eigentümer es versäumt hätte, Bestätigungs- oder Identitätsfeststellungsvorschriften bzw. Informationspflichten einzuhalten bzw. zu erfüllen, die der Feststellung der Berechtigung zur Befreiung von oder der Reduzierung der Steuer, Veranlagung oder sonstiger staatlicher 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 Vermögen- (*estate*), Erbschaft-, Schenkung-, allgemeine Umsatz- und Börsenumsatz- sowie sonstige Verkehrsteuern, Steuern auf bewegliche Sachen oder ähnliche Steuern, Veranlagungen oder amtliche Gebühren;
- (c) jegliche Steuern, Veranlagungen oder andere amtliche Gebühren, die anderweitig als durch Einbehalt von Beträgen aus dem betreffenden *Zertifikat* zahlbar sind;
- (d) in Bezug auf eine Emission von *JPMIDL*, *JPMCB* oder *JPMorgan Chase* 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 mindestens eine andere *Zahlstelle* ohne Einbehalt gezahlt werden können;
- (f) in Bezug auf eine Emission von *JPMIDL*, *JPMCB* oder *JPMorgan Chase* jegliche Steuern, Veranlagungen oder andere amtliche Gebühren, erhoben aufgrund (i) der gegenwärtigen oder ehemaligen Eigenschaft des betreffenden

Certificateholder, if such Certificateholder is an estate, a trust, a partnership or a corporation) and the country in which the Guarantor or the Issuer is organised or in which payments are regarded as being sourced or by or within any political subdivision or taxing authority thereof or therein, including, without limitation, such Certificateholder (or such fiduciary, settlor, beneficiary, member, shareholder or assessor) being or having been present therein, being or having been a citizen or resident thereof, being or having been engaged in a trade or business therein or having 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*, *JPMCB* or *JPMorgan Chase* 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 without such withholding by at least one other Paying Agent;
- (f) with respect to an issuance by *JPMIDL*, *JPMCB* or *JPMorgan Chase*, 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

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 betreffenden *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 *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*

of the total combined voting power of all classes of stock of such Issuer entitled to vote, (ii) such Certificateholder being a bank receiving interest described in Section 881(c)(3)(A) of the United States Internal Revenue Code of 1986 (the "*Code*") or (iii) such Certificateholder being a controlled foreign corporation that is treated as a "related person" (within the meaning of the Code) with respect to the relevant Issuer;

- (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 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

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 alle in Bezug auf die *Zertifikate* zahlbaren Aufgelder, *Rückzahlungsbeträge*, *Vorzeitigen Rückzahlungsbeträge*, und alle anderen gemäß § 3 oder einer Änderung oder Ergänzung hiervon, sowie gegebenenfalls alle Bonuszahlungen oder andere Zahlungen gemäß § 4 oder einer Änderung oder Ergänzung hiervon, sowie jegliche gegebenenfalls gemäß diesem § 6 zu zahlende *Zusätzliche Beträge* ein.

§ 7

Vorlegungsfrist und Verjährung

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

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, Redemption Amounts, Early Redemption Amounts, and all other amounts that may be payable pursuant to § 3 or any amendment or supplement to it as well as all Bonuses and all other amounts payable pursuant to § 4 or any amendment or supplement to it and any Additional Amounts that may be payable under this § 6.

§ 7

Presentation Period, Prescription

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

§ 8 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* (§ 3(b)) 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 schriftliche Mitteilung von mindestens einem *Zertifikatsgläubiger* erhalten haben, behoben;
- (c) die *Emittentin* oder die Garantin (1) wird insolvent (oder gilt per gerichtlicher Entscheidung oder aus sonstigen rechtlichen Gründen als insolvent) (oder ihr Vermögen wird für "*en desastre*" erklärt) oder zahlungsunfähig, (2) kann ihre Verbindlichkeiten nicht mehr begleichen, stellt die Zahlung aller ihrer Verbindlichkeiten oder eines wesentlichen Teils hiervon ein oder setzt diese aus oder kündigt entsprechende Schritte an, (3) trifft 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* stellt ihren jeweiligen Geschäftsbetrieb ganz oder überwiegend ein oder droht, 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*

§ 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 (§ 3(b)) 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 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

behauptet).

§ 9 Ersetzung der Emittentin

(a) Ersetzung

Vorbehaltlich der Voraussetzungen unter nachstehend (i) bis (iv) wenn (x) die *Emittentin* (oder ggf. die *Garantin*) verpflichtet ist oder sein wird (oder wenn auf der Grundlage eines Gutachtens eines Beraters der *Emittentin* (oder ggf. der *Garantin*) die begründete Wahrscheinlichkeit dahingehend besteht), aufgrund irgend einer Handlung der Niederlande oder der Vereinigten Staaten von Amerika oder von einer dort zur Steuererhebung ermächtigten Gebietskörperschaft oder Behörde oder durch eine Klageeinreichung bei einem zuständigen Gericht am oder nach dem Ausgabetag oder durch eine Änderung in oder Ergänzung zu den Gesetzen oder Verordnungen der Niederlande 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

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 or the United States of America or any political subdivision or any authority thereof or therein having power to tax or brought in a court of competent jurisdiction on or after the Issue Date or any change in, or amendment to, the laws or regulations of the Netherlands 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

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 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.

**§ 11
Bekanntmachungen**

- (a) Mitteilungen an die *Zertifikatsgläubiger* sind wirksam, wenn sie (i) per Mitteilung der *Emittentin* an das *Clearingsystem* zur Weiterleitung an die

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 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
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

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.

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 Verwaltungsstellen

Die anfänglich von der *Emittentin* und der *Garantin* bestellte(n) *Emissionsstelle*, *Zahlstellen* und *Berechnungsstelle(n)* und ihre jeweiligen angegebenen *Geschäftsstellen* sind nachstehend aufgeführt. Die *Emissionsstelle*, die *Zahlstellen* und die *Berechnungsstelle(n)* handeln ausschließlich als Beauftragte der *Emittentin* und der *Garantin* und übernehmen keinerlei Verpflichtungen gegenüber den *Zertifikatsgläubigern*; mit den *Zertifikatsgläubigern* wird kein wie auch immer geartetes Auftrags- oder Treuhandverhältnis begründet. Die *Emittentin* und die *Garantin* behalten sich, vorbehaltlich der vorherigen Zustimmung der Jersey Financial Services Commission, das Recht vor, die Bestellung der *Emissionsstelle*, aller 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.

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

§ 12 Agents

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

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

"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

"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, Gerichtsstand, Zustellungen,
Sprache****(a) Anwendbares Recht**

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

(b) Gerichtsstand

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

§ 13**Governing Law, Jurisdiction, Service of Process,
Language****(a) Governing Law**

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

(b) Jurisdiction

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

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.

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.

Unterschrift im Namen der Emittentin:

Signed on behalf of the Issuer:

Durch / *By*: _____
Bevollmächtigter / *Duly authorised*

