

JPMORGAN CHASE & CO.

# 2006

YILLIK RAPOR



# ÖNEMLİ MALİ NOKTALAR

Aralık 31 tarihinde biten yıl için veya itibarıyla,  
(milyon cinsinden, pay, oran ve personel sayısı verileri hariç)

	2006	2005
<b>Rapor edilen esas <sup>(a)</sup></b>		
Toplam net gelir	\$ 61,437	\$ 53,748
Kredi zararları karşılığı	3,270	3,483
Toplam faizsiz gider	38,281	38,426
Devam eden faaliyetlerden gelir	13,649	8,254
Net gelir	\$ 14,444	\$ 8,483

Adi hisse senedi başına:

Hisse senedi başına temel kazançlar

Devam eden faaliyetlerden gelir	\$ 3.93	\$ 2.36
Net gelir	4.16	2.43

Hisse senedi başına seyreltilmiş kazançlar

Devam eden faaliyetlerden gelir	\$ 3.82	\$ 2.32
Net gelir	4.04	2.38

Hisse başına beyan olunan nakit temettüleri

Hisse başına defter değeri

Ana sermaye üzerinden getiri

Devam eden faaliyetlerden gelir	12%	8%
Net gelir	13	8

Ana sermaye üzerinden getiri (net şerefiye)

Devam eden faaliyetlerden gelir	20%	13%
Net gelir	22	14

1. sıra sermaye oranı

Toplam sermaye oranı

Toplam varlıklar

Krediler

Mevduatlar

Toplam hissedarlar öz kaynağı

Personel sayısı

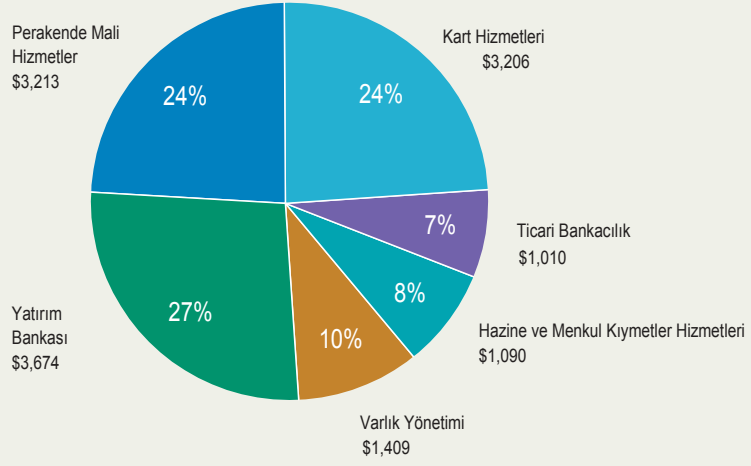
(a) Sonuçlar Amerika Birleşik Devletlerinde genel olarak kabul gören muhasebe ilkeleri uyarınca verilmiştir.

JPMorgan Chase & Co (NYSE: JPM) 1.4 trilyon \$ varlığa ve 50'den fazla ülkede faaliyet gösteren önde gelen global bir mali hizmet firmasıdır. Firma yatırım bankacılığı, tüketiciler için mali hizmetler, küçük ticaret ve ticari bankacılık, mali işlemlerin işlenmesi, varlık yönetimi ve özel öz kaynak konularında liderdir. Dow Jones Industrial Average'in bir bileşeni olan JPMorgan Chase Birleşik Devletlerde milyonlarca tüketiciye ve dünyanın en önde gelen ticari, kurumsal ve hükümet Müşterilerine JPMorgan ve Chase markaları altında hizmet vermektedir.

JPMorgan'ın kapasitesi hakkında bilgiler [www.JPMorgan.com](http://www.JPMorgan.com) adresinde ve Chase'in kapasitesi hakkında bilgiler [www.chase.com](http://www.chase.com) adresinde bulunabilir. Firma hakkındaki bilgilere [www.JPMorganchase.com](http://www.JPMorganchase.com) adresinden ulaşılabilir.

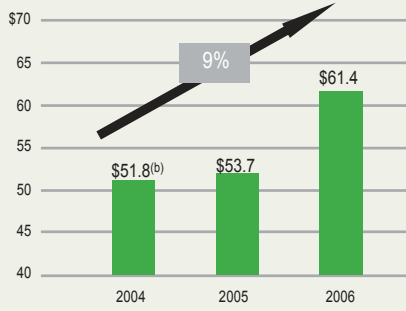
# MALİ EĞİLİMLERE GENEL BAKIŞ

İşkoluna  
göre gelir  
(milyon)



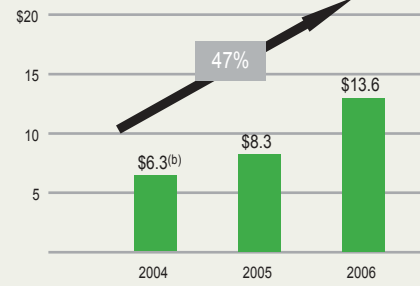
## Net gelir

Devam eden faaliyetlerden (milyar)



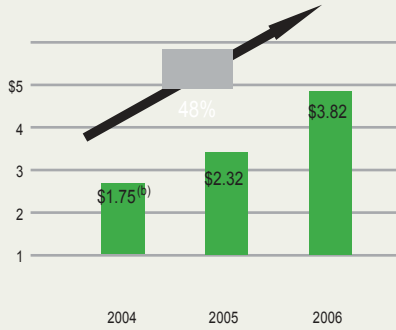
## Gelir

Devam eden faaliyetlerden (milyar)



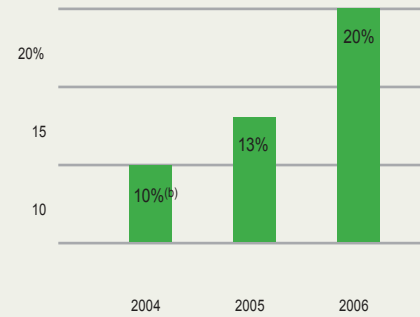
## Hisse senedi başına kazançlar

Devam eden faaliyetlerden (tamamen seyrettilmiş)



## Öz kaynak üzerinden getiri (net şerefiye)

Devam eden faaliyetlerden



(a) Şirket kesimi hariçtir

(b) JPMorgan Chase & Co. Ve Bank One Corporation işletmelerinin tam yıl için birleşmiş olması durumunda bileşik esasa bilgilerinin nasıl görüneceğini gösteren bir denetlenmemiş proforma bileşik esasa dayanarak verilmiştir.

Tüm bilgiler devam eden faaliyetler hakkında rapor edilen esasa dayanmaktadır.

Büyüme oranları bileşik yıllık büyüme oranlarıdır (CAGR)

## SAYIN ÜYE HİSSEDAR,

JPMorgan Chase 2006 yılında çok iyi ilerleme göstermiştir. Devam eden faaliyetlerden 13.6 milyar \$ kazanmış olup bu rakam bir önceki yıla oranla oldukça yüksektir. Önemli işlerini büyütüştür – ve büyüme yüksek kalitede olmuştur. Şirketimiz 2007 yılı ve takip eden yıllar için oldukça iyi bir pozisyona sahiptir.

Bu yazıda, 2006 yılı performansını inceleyecek ve değerlendireceğim ve bu yıl odaklandığımız ve gelecek yıllarda şirketimizi daha iyi bir pozisyona getirmek için odaklanacağımız kilit teşebbüsleri ve konuları açıklayacağım. Umarım, bu yazıyı okuduktan sonra JPMorgan Chase ayrıcalığının gücü ve muazzam potansiyeli hakkındaki şevkimi benimle paylaşırsınız.

İlk olarak, 2006 yılına bir göz atalım:

### I. 2006 YILI PERFORMANSIMIZ: İLERLEME VE YENİLENMİŞ ODAK

JPMorgan Chase'de, performansımızı büyüme, kalite, risk yönetimi, pazarlama, işbirliği, faaliyetler, kontroller ve uyum dahil olmak üzere çok çeşitli ölçütlere karşı analiz ediyoruz. Bu yönlerin tümünde önemli ilerlemeler kaydetmeye devam ediyoruz. Mutlak performansımız henüz gelmesi gereken noktaya ulaşmamış olsa da, gelişme hızı ve seviyesi oldukça iyi olup geleceğimiz hakkında kendimize daha çok güvenmemizi sağlamaktadır.

"Mali performanstan" başlarsak, 2006 yılı performansımızın göstermiş olduğumuz ilerlemeyi gösteren altı adet kilit yönü bulunduğuna inanıyoruz.

#### Güçlendirilmiş mali performans

Yıl içinde devam eden faaliyetlerden elde ettiğimiz kazançlar 13.6 milyar \$'dır; bu rakam 2005 yılında 8.3 milyar \$ idi. Öz kaynak üzerinden getiri (şerefiye hariç) %20'ye %13 idi. Gelir büyümesi - neredeyse tamamı organik - %14 idi. Hala uygun bir kredi ortamı desteği ile üretilen bu sonuçlar oldukça iyi olsa da mükemmel değildir. Bazı durumlarda, hala büyük rakiplerimizin peşinden gitmekteyiz.

Mali performans açısından henüz listenin en üstünde olmasak da, bir takım önemli konularda kendimizi özellikle iyi hissediyoruz. Ticarete odaklanmaya devam ederken ve büyümenin peşinden giderken muazzam ve kompleks bir birleşme gerçekleştirdik; masrafları ve israfları önemli ölçüde kısıttık ve yatırım harcamalarımızı artırdık. Entegrasyon riski – birleşme ile ilintili konular nedeniyle önemli başarısızlıklara maruz kalma potansiyeli – her zaman büyük bir sorun ve ilgi kaynağı olmaktadır. Ancak 2005 ve 2006 yıllarındaki fevkalade iyi işletme, bu riski çok arkamızda bırakmamızı sağlamıştır.

#### Artırılmış yönetim disiplini ve işbirliği

Sonuç olarak, yönetim takımımızın ve birlikte çalıştıkları insanların becerisine, ithafına ve gayretine bağlı olarak başarılı veya başarısız olacağız. Bu açıdan, siz, değerli hissedarlarımız içinizi ferah tutabilirsiniz. Yönetim takımımız düzenli olarak ticaretimizin tüm yönlerini açık ve dürüst bir şekilde takip etmekte, güçlü ve zayıf noktalarımızı ve fırsatlarımızı ve risklerimizi değerlendirmektedir. Ticaret birimleri arasındaki işbirliği düzeyi en üst seviyeye ulaşmış olup günden güne daha da iyileşmektedir. Tepe yöneticilerimizi birlikte çok iyi çalışmakta, birbirlerine saygı göstermekte ve birbirlerinin başarılarından gurur duymaktadırlar. Önceki hissedar yazılarımda da değindiğim gibi, tüm iş birimlerindeki insanları birlikte çalışmak için bir araya getirmek başarımızda kritik önem taşımaktadır.

Burada birlikte çalışarak neler elde edebileceğimizin örneklerini bulabilirsiniz. Her durumda, yönetim takımımız müşterilerimiz ve şirketimiz için doğru yanıtları bulmak için gerçekleri gözden geçirmek ve sorunları kritik olarak analiz etmek ve tekrar analiz etmek üzere bir araya gelmiştir. (Kar paylaşımı hakkında sağlıklı işbirliğini yıkabilecek ve ilerlemenin altını kazabilecek yıkıcı politikalar, oyunlar ve bencil argümanlar olmadan bir oyun planı geliştirdik ve uyguladık.)

### *Kurumsal Bankanın Kurulması*

Daha önceleri, yatırım bankacılarımız, müşterinin nakit yönetimi, saklama servisi, varlık yönetimi, belirli kredi ve türevleri ürünler ve diğerleri gibi yatırım bankacılığı dışı ürünler ve hizmetler talep etmesi halinde bile, firmamızın büyük müşteriler ile ilişkilerini yönetmekte en önemli rolü oynamışlardır. Yatırım Bankamız dışındaki ürün satış personeli bir şekilde yatırım bankacılarından bağımsız olarak çalışmışlardır. Sonuç olarak, büyük müşterilerimizin birçoğu ile olan ilişkilerimizi entegre ve koordine edilmiş bir şekilde yönetmedik. Birçok kişi, JPMorgan Chase'in müşteri ile toplam ilişkisini hesaba katma ihtiyacı duymadan kendi ürünlerini satmaktaydı.

Şimdi, en büyük uzun süreli ve en önemli müşterilerimizin mali işler ofislerini kapsayan kendini işine adanmış kurumsal bankacılarla bu konuya değindik. Bu kurumsal bankacılar, yatırım bankacılarımız ile ortak bir şekilde müşterilerimiz ile tüm ilişkilerimizi geliştirmeye – kapsama çabasını düzenli hesap planlaması, müşteri ilişkileri ve koordine edilmiş görüşmeler ile yönetmeye – odaklanmaktadır. Bu çaba sonuç olarak kazanca yüz milyonlarca \$ ekleyecek ve daha mutlu müşteriler yaratacaktır.

### *Konut Kredisi ve Yatırım Bankası alanlarında ipotek ticaretinin inşası*

Konut Kredisi Birleşik Devletlerdeki en büyük ipotek yaratıcıları ve hizmet sağlayıcılarından biridir. Bağımsız olarak, toplam ipotek ticareti temel bir değişimden geçtiği için – ipotekler artan bir biçimde paket haline gelmeye

ve ipotekleri yaratan şirket tarafından tutulmak yerine kurumsal yatırımcılara satılmaya başladığı için – Yatırım Bankamız ipotek kapasitesini inşa etmek için çok çalışmaktadır.

Tarihsel olarak, iki ticaret alanımız - Konut Kredisi ve Yatırım Bankası – birlikte güç bela çalışmıştır. 2004 yılında, Yatırım Bankamız aracılığıyla hemen hemen hiçbir Konut Kredisi ipoteği satılmamıştır. Bununla birlikte, bu geçtiğimiz yıl Yatırım Bankamız Konut Kredisi ile yaratılan acente dışı ipoteklerin %95'ini satmıştır (yaklaşık 25 milyar \$ değerinde). Sonuç olarak, Konu Kredisi maddesel olarak ürün genişliğini ve hacmini artırmıştır, zira daha güçlü bir rakip olarak dağıtım yapabilmiş ve fiyat verebilmiştir. Bu düzenleme açık bir biçimde satış çabalarımızı desteklemiş ve Yatırım Bankamız daha açık ve rekabetçi bir avantajla daha iyi bir ticaret inşa edebilmiştir. 2006 yılında, Yatırım Bankamız ipotek lig tablosu sınıflandırmalarında birkaç basamak yükselmiştir. (Önemli bir biçimde, Konut Kredisi yüksek poliçe standartlarını korumuştur.) Artık Amerika'nın en iyi ipotek şirketlerinden biri haline gelebilme fırsatına sahip olduğumuza inanıyoruz.

### *Perakende şubeler aracılığıyla büyüyen kredi kartı satışları*

2006 yılında, perakende şubeler aracılığıyla bir milyondan fazla kredi kartı hesabı açtık; 2005 yılındaki rakamın %74 daha fazlasına ulaştık. Perakende ve Kart Hizmetleri grupları birlikte çalışarak ve ürün tasarımı, pazarlama, kredi raporlama sistemleri ve personel açısından ticaretin tüm yönlerini analiz ederek bu ilerlemeyi hızlandırmıştır. Yavaş başlamış olsak da birlikte öğrendikçe ve yeni şeyler keşfettikçe, artan bir biçimde daha karlı yeni hesaplar ekleme imkanı bulduk. Müşteriler bankamızda başka bankacılık hesapları açarken, neredeyse birdenbire önceden onaylanmış kredi sunma imkanı bulduk. Ve müşteri gizliliğine saygı göstererek, şimdi hem kredi kartı hem de bireysel müşteri bilgilerini kullanarak imza edebildiğimiz için daha iyi bir fiyatlandırma arz edebiliyoruz. Zaman içerisinde, bu rekabetçi avantaj müşterimiz ve JPMorgan Chase için katma değer ve daha iyi sonuçlar üretebilmemizi sağlayacaktır.

### *Asya'ya bütünsel olarak yaklaşım*

İcra Komitesi üyelerimiz geçtiğimiz yılın sonlarında Asya'yı ziyaret etmiş ve ülke ülke ne durumda olduğumuzu incelemişlerdir. İncelemeler tüm iş alanlarına yayılmıştır. Süreç işlerimize yeni bir ışık tutmuş, performansı geliştirmek için birlikte çalışabilme yolları üzerine daha keskin bir biçimde odaklanabilmemizi sağlamış ve daha hızlı bir biçimde çalışma kararlılığımızı güçlendirmiştir. Bu yıl, her ülkedeki iş planları sadece iddialı hale gelmekle kalmamış aynı zamanda daha iyi bir biçimde koordine edilmiş ve şirketin geri kalanın tarafından tamamen desteklenir hale gelmiştir. Bu çabalar dünyanın diğer bölgelerine de yansdııkça, bu durumun faaliyetlerimizi ve fırsatlarımızı takviye edeceği konusunda şüphemiz yok.

### *Birlikte daha iyi çalışma*

İyi bir işbirliğinin bizi daha iyi duruma getirdiğini gösteren sayısız örnek mevcuttur. Kurumsal Bankacılık müşterilerimiz geçtiğimiz sene yatırım bankacılığı kazançlarının 700 milyon \$'dan fazlasını üretmiştir; bu rakam 2005 yılındaki rakamdan %30 daha fazladır. Birleşme, birinci sınıf Yatırım Bankası ürünlerini kapsamlı bir Kurumsal Banka müşterisi tabanına sunarak bunu mümkün kılmıştır. Ayrıca, Hazine ve Menkul Kıymetler Hizmetleri grubumuz Kurumsal Bankacılık müşterisi tabanı ile önemli miktarda ticaret gerçekleştirmektedir. Varlık Yönetimi grubumuz Kurumsal Bankacılık ve Yatırım Bankası müşterilerine ziyaretler düzenlemekte ve bireysel bankacılık hizmetlerimizden fayda sağlayabilecek müşteri tespit etmek için yatırım bankacıları ile birlikte çalışmaktadır. Tüm ticari faaliyetlerimizin müşterileri şubelerimizi kullanmaktadır. Engin kapasitemizin ve ilişkilerimizim kendine has gücünü artırmak için bu disiplinli ve işbirlikçi yaklaşımı tüm ticaret faaliyetlerimizde kullanabiliriz.

### *Elde edilen kalite büyümesi, dinamik gelecek büyümesi*

Kısa vadeli kazançları büyütme kolaydır: bunun için şirketinizin gelecek yatırımlarını durdurmak ve standartlarınızı yeni müşteri ve ticaret kabulüne dayandırmak yeterli olur.

Biz bunu yapmıyoruz.

Neredeyse tüm banka faaliyetlerimiz gerçek, sağlıklı bir büyüme elde etmiştir. Bunu takip eden sayfalarda

tam olarak açıklanmış bir halde bulabilirsiniz, bu nedenle burada sadece birkaç kilit kaleme değineceğim.

- Amacımız gerçek, sürdürülebilir bir büyüme sağlamaktır, fakat bu büyüme maliyet büyümesini içermez. Mali hizmetler dünyasında, poliçe standartlarını düşürmek veya çok yüksek derecede risk almak suretiyle büyüme sağlamak çok kolaydır. Fakat böylesi bir yaklaşım uzun vadede aptallık olur. Örneğin, geçtiğimiz yıl negatif amortismanlı ipotek kredileri ve opsiyon ayarlanabilir oranlı ipotekler vermek eğilimdedik. Bu durum, 2006 kazançlarımıza bir parça zarar verebilir, fakat bunun şirket için doğru bir karar olduğuna inanıyoruz.
- Kazançlarımızı büyütüyoruz, ancak akıllıca yapılmış, uzun vadeli yatırımlarımıza devam ediyoruz. Yüksek net değere sahip müşterilerimize hizmet vermek ve ipotek, enerji ve diğer ürünlerde daha güçlü bireysel ticareti sağlamak için geçtiğimiz yıl 125 adet yeni perakende şubesi açılması, bu şubelerde 900 adet yeni satış personelinin istihdam edilmesi, 65 adet yeni bankacı elde edilmesi gibi gelecekteki büyümemize yardımcı olacak alanlara yatırım yapmaya devam ediyoruz.
- Mantıklı olan durumlarda, şirket dışına çıktık ve Kurumsal Teminat ticaretinin 339 adet Bank of New York perakende şubesi ile işlem edilmesi ve bankanın kurumsal bankacılık ticareti gibi büyük varlıklar ve ticaretler elde ettik. Ayrıca öğrenci kredisi, mali riskten korunma işlemleri, varlık yönetimi, işlem ve kredi kartı ticaretini takviye etmek için küçük anlaşmalar yaptık.
- Bu yatırımlar ön merkez ofis ile sınırlandırılmamaktadır. Daha sonra ele alacağım yeni ve geliştirilmiş sistemlere yüzlerce milyon \$ yatırım yaptık. Bu yatırımlar için kısa vadeli maliyet olsa da, uzun vadeli artırılmış verimlilik ve geliştirilmiş kalite faydası elde edilmektedir.

### *Maddesel olarak geliştirilmiş altyapı ve maliyet yapısı*

Bir yanda giderleri düşürerek, sistemlerimizde ve işletme alt yapımızda muazzam bir yatırım planına devam ettik.

- Platformlarımızda önemli konsolidasyonlar ve birleşmeler tamamladık: perakende (mevduat ve veznedar), toptan kredi ve İnternet.



- Altı adet yeni veri merkezi inşa ettik ve etmeye devam ediyoruz ve üç yıl önce inşa ettiğimiz 20'den fazla merkezi güncelliyoruz ve konsolide ediyoruz. Bu çalışmalar sayesinde, veri ağı deposu ve bilgi teknolojisi risk kapasitelerini önemli ölçüde zenginleştirmekteyiz.
- Ticari faaliyetlerimizin hemen hepsi gelecek için yatırım yaparken kendi marjlarını geliştirdiler. Tek ve en çok göze çarpan maliyet indirme etkisi Kurumsal alanımızda meydana geldi. Hatırlarsanız, 2004 yılında, işyerleri tarafından orantılı fayda sağlamadan yüklenilen maliyetler ve olması gerekenden fazlasıyla yüksek olan maliyetler gibi “verimsiz maliyetler” olarak adlandırdığımız şeylerin hepsini Kurumsal düzeyde tutacağımızı söylemiştik. Bu konudaki örnekler, boş gayrimenkul çağın gerisinde kalmış veri merkezleri, bazı zamanlarda olması gerekenin iki veya üç katına çıkan bilgi teknolojisi maliyetleri veya çok yüksek personel destek maliyetlerini içermiştir.

Bu maliyetleri Kurumsal düzeye taşıdık, böylece:

a) hangi iş kollarının gerçekten kazançlı olduğunu görebildik; b) bu Kurumsal masrafları keskin bir biçimde azaltabildik ve bunları indirgemek için kendimizi baskı altına sokabildik ve c) işyerlerini kontrol edebilecekleri açık bir biçimde tanımlanmış maliyetlerden sorumlu tutabildik.

Bu gerçekten olumlu oldu. “Tahsis Edilmeyen Kurumsal Genel Gider” 2005 yılında 24 milyar \$ seviyesinde iken, 2006 yılında 750 milyon \$'a düştü ve 2007 yılında 200 ila 400 milyon \$ seviyesinde olması beklenmektedir.

#### Geliştirilmiş risk yönetimi

Muazzam bir şirket olmak için, iş yerlerimizin tümünde – ticari ve toptan tüketiciler – risk yönetimi açısından üstün olmamız gerekir. Bazı risklerin veya risk korelasyonlarının genellikle bilinemez olduğunu veya bilinebilir olduğu zamanlarda da zamanlamaya göre tahmin edilemez olduğunu anlıyoruz. Karşılaştığımız bu risklerden bazılarını daha sonra yine değineceğim ancak burada basit bir biçimde 2006 yılına göz atacağım. Sonuçta etkin olduğumuzu düşünüyoruz, yine de çok daha iyi işler başarmak için çalıştığımız bazı alanlar var – özellikle de ipotek hizmetleri hakları ile ilgili alanlar.

- Hem tüketici hem de toptancı kredisi oldukça iyi bir performans göstermiştir. Daha da önemlisi, şu anda rahatlıkla kullandığımız bir takım disiplinlere takılıp kalmıştık. Geliri düşüren ve genellikle oldukça tutucu olduğu görülen bazı kararlar aldık. Ve subprime ipotekleri poliçe ettiğimiz durumlarda, katı poliçe standartlarına bağlı kalmayı seçtik. 2006 yılı subprime ipotek yaratımlarımızın hemen hepsini sattık bu ipotekleri mali açıdan daha sağgörülü olacağını düşündüğümüz durumlarda elimizde tutmak için kapasitemizi koruduk.
- Özel Öz kaynak yatırımlarımız şu anda yaklaşık 6 milyar \$ seviyesinde, somutu özkaynağın çok rahat %9'u düzeyinde ve 2003 yılındaki düzeyden %20'de daha fazla oranda düşük. Bu iş kolunda çalışan takımlarımızın çok iyi iş çıkardığını düşünüyoruz ve Özel Öz kaynak ticaretimizi büyütme için birçok iyi fırsata sahip olduğumuza inanıyoruz.
- Faiz oranı döngüsünün sonuçlar üzerindeki etkisini minimize etmek için bu döngüyü başarılı bir biçimde yönettik. Her ve tüm ürünlerdeki faiz oranı hareketlerinin sürekli analizine ve geriye dönük testine dayanarak hareket ettik. Daha da önemlisi, aşırı oran hareketlerinin (2006 yılında olmayan) bize büyük zararlar vermemesini sağlamak için maruz kalma düzeylerimizi dengelemeye çalıştık (ve hala da devam ediyoruz). Bu nedenle, düz veya hafif ters yöne dönmüş getiri eğrileri bizim için marjları sıkıştırabilse de (rakiplerimizde olduğu gibi), bu konuda herhangi bir endişemiz yok. En büyük endişemiz şirketimiz önemli oran değişikliklerinden korumak.
- Maddesel bir biçimde 2006 yılının önemli odak noktalarından biri olan işlem sonuçlarımızın kalitesini, tutarlılığını ve seviyesini geliştirdik. Burada özellikle ele aldığımız işlem volatilesi kararsızlığına karşı elde edilen sonuçlar. Büyüyen getiri ile birlikte sermaye üzerinden daha iyi bir ortalama getiri elde etmek istiyoruz. Daha fazla kararsızlığı kabul edebiliriz, ancak artan gelir nedeniyle ortaya çıkan riskin karşılığını almamız gerekiyor. 2006 yılında her ikisinden de bir parça yaptık. Volatilité düşük iken işlem getirisi önemli ölçüde yüksekti, neredeyse 3 milyar \$ düzeyinde idi.

Yatırım Bankası yönetim takımının bu artan risk yönetimini şu şekilde takip etti: a) ipotek ve enerji gibi işlem riskini dağıtmaya yardımcı olan yeni işlem kapasitelerinin başarılı bir biçimde inşası; b) özellikle büyük risk pozisyonlarının düzenli bir biçimde raporlanması ve takibi; c) spesifik işlem riski üzerine artan konsantrasyon ve sorumluluk ve d) tüm maruz kalma düzeylerinin daha aktif bir biçimde yönetimi.

- İpotek Hizmet Hakları (MSR) konusunda 2006 yılından daha iyi iş çıkarabileceğimiz açık. MSR, faturalandırma ve tahsilat gibi ipotek hizmetleri için alınması tahmin edilen net getirinin şimdiki değeridir. 525 milyar \$ üzerinde ipotek hizmeti vermekteyiz ve MSR değerimiz bilançomuza yaklaşık 7.5 milyar \$ olarak yansımıştır. Tamamen mali riskten korunmaya yönelik olsa dahi, değer açısından her üç aylık dönemlerde dalgalanabilen kararsız, varsayımaya dayalı bir varlıktır.

Daha önce de rapor ettiğimiz gibi, MSR varlığımız ve ilgili mali risk koruması 2006 yılında hemen hemen 400 milyon \$'lık bir zarar ortaya çıkardı, ki bu da kabul edilemez bir seviye. Sonuç olarak, modellerimizi çok daha sofistike hale getirmek ve geri ödeme konularını ve diğer faktörleri ülkeden ülkeye ve üründen ürüne derinlemesine incelemek için üzerlerinde çok zaman harcadık. Yatırım Bankamız ile tüm modeller arasından en iyilerini çıkarmak için yakın ilişki içerisinde çalıştık.

Bunu doğru yapmak ve iyi bir ilerlemeyi kaydetmek bir zaruriyet. Bunun %80'ini başardığımızı düşünüyoruz. Bu varlığı nasıl değerlendirdiğimi ve yönettiğimiz rekabet açısından ya kuvvetli ya da zayıf bir nokta olacak. Başarımızın bir derecesi de kredileri daha az masrafla yaratmamıza ve dağıtmamıza yardımcı olabilecek kilit bir ekonomik değişken. MSR'lerini yanlış yöneten şirketler daha önce kaydettikleri karların büyük bir kısmını geri verecektir. Fakat bunu zaten doğru yapan şirketler – ve biz de bunlardan biri olmak istiyoruz fiyata dayalı rekabet ortamında büyük bir avantaj elde edecektir.

### Artırılmış tempo

Her şeyi hesaba katarsak, 2006 yılında hemen hemen gösterebileceğimiz ilerlemenin tümünü gösterdiğimizizi düşünüyoruz. Nihai büyük birleşme ile ilintili entegrasyona doğru ilerledikçe – New York toptan platformumuzun bu yıl sonunda dönüştürülmesi – JPMorgan Chase ve Bank One birleşmesinin esasen tamamlanmış olduğunu beyan ediyoruz. Bu nedenle – kelimenin tam anlamıyla – her zamanki gibi işimizin başına geri döndük. Sizin bizi görmek istediğiniz yer de burası.

Olağan şekilde işin başına geri dönmekle, büyük, özel entegrasyon projeleri üzerinde çalışmanın ötesine geçmeyi ve geleceğe daha fazla bakmayı ima ediyoruz. İnsanlar, sistemler ve uyum ve denetim ve ayrıca israfları kesme ve bürokrasinin üstesinden gelme gibi tüm esaslara odaklanmaya devam edeceğiz. Fakat ayrıca geleceğe daha net bakabilir ve büyümeyi hızlandırarak ve muazzam mali sonuçlar elde etmemize yardımcı olarak bizi diğerlerinden ayıran teşebbüslere odaklanabiliriz. Bunu yapabileceğimize çok güveniyoruz, zira çok fazla şeyi zaten başarmış takımlarımızın yapması gereken tek şey misyonlarını güncellemek.

Rakiplerimizden daha üstün gelir büyümesi, daha iyi marjlar ve sermaye üzerine getiriler gibi konularda sürdürülmüş mali performans elde etmek için uğraşıyoruz.

Son olarak, eskisi gibi işin başına dönmek demek, işlerimizi daha iyi idare ederken ve iyi bir organik büyüme yaratırken, aynı zamanda büyümelerden ve hissedarlar için mantıklı olan iktisaplara karşı da açığız. Varlığımızı sürdürmek için bu fırsatlar üç önemli engeli ortadan kaldırmalıdır: fiyat doğru olmalı, ticaret mantığı zorlayıcı olmalı ve ifa edeceğimiz becerimiz güçlü olmalıdır. İşte birçok işte başarısız olma nedenlerinin çoğu bu noktaya dayanır ve biz de bu noktada şimdiye kadar elde ettiğimiz başarılar sayesinde kendimize oldukça güveniyoruz.

Birleşmeyi yönetebilme becerisi, kötü bir işlem için israf etmek istemediğimiz kilit bir güç. Hissedarlarımızın çıkarına olmayan hiçbir şeyi yapma niyetinde değiliz. Sabırlıyız, birçok iç fırsatımız var ve olasılıklarımız herhangi bir edinim olmadan iyi.



## II. İLERİYE BAKMAK: KİLİT TEŞEBBÜSLER VE SORUNLAR

Sürekli olarak yüksek performans elde eden, saygı gören bir mali hizmetler şirketi haline gelmemizde bize yardımcı olması için üzerinde uğraştığımız altı önemli teşebbüs veya sorun bulunmaktadır.

### Kalite ve hizmetin geliştirilmesi

Artık birleşme çalışmalarımızı ve konsolidasyonlarımız temel olarak gerçekleştirdiği için şimdi baştan sona kaliteyi ve hizmeti geliştirmeye daha fazla dikkat göstermeye başlıyoruz. Bu çalışmalarımız, müşterinin bir veznedar ile deneyimleri, dümdüz işleme, geliştirilmiş operasyonlar, call center performansı, daha iyi otomatikleştirilmiş çapraz satış veya diğer onlarca alanı kapsıyor. Bu durum müşteriyi etkileyen ve personelimiz için müşterilere hizmet vermeyi daha kolay ve iyi hale getiren her şey için geçerli. Şirketimizin para kaybetmesine, yavaşlamasına ve müşterinin sinirlenmesine neden olan hataları azaltmayı içerir.

Çıktının daha mutlu müşteriler ve daha az yıpranma, daha fazla çapraz satış ve daha düşük maliyetler ile daha fazla otomasyon ve daha az sorun olacağına inanıyoruz. İyi haber, bunu yapmak için gereken konsantrasyona, isteğe ve personele sahibiz. Bu arkadaşlar, birleşime çalışmalarımız ve konsolidasyonlar boyunca bize zaten çok fazla şey katan insanlar.

### Üretkenliğin artırılması

Geçtiğimiz yıllarda, israf azaltma ve maliyet indirgeme konularına çok fazla önem verdik ve şimdi artık daha geniş çapta toplam üretkenliğe odaklanıyoruz. Buna örnek olarak bir satış gücünün verimliliğini nasıl değerlendirdiğimizi verebiliriz. Bir satış gücü doğru sayıda satış personeline ve doğru ürünlere sahip olabilir, ancak üretkenliğin hala birkaç şekilde geliştirilmesi gerekebilir: satış personeli başına daha fazla satış;

yeni veya eski ürünlerden daha fazla satış; aynı satış fakat satış başına daha yüksek karlılık veya aynı satış ve aynı kar fakat müşteriler ile daha derin ilişkiler.

Rekabete bağlı olarak sürekli yüksek marj ve getiri elde etmek için, her yerde ve her adımda – her iş ünitesinde, her şubede, her satış gücüyle, tüm sistem programlama ünitelerimizde ve ürün pazarlamamızda – yüksek verimlilik seviyeleri elde etmemiz gerekir. Bizimki de dahil olmak üzere her şirket bu düzeylerde üretkenliği yönetirken zayıf konsantrasyon veya baştan savma bir çalışma sergileyebilir. Aşağıda üretkenliği nasıl geliştirdiğimiz hakkında birkaç örnek bulabilirsiniz:

- **Yatırım Bankası:** Birleşik Devletlerdeki bankacılarımızın çok fazla müşteriyi kapsadığını ve bir müşteriyi kapsamanın masraflı olduğunu tespit ettik. Bankacı başına gelir yeterli düzeyde olsa da, müşteri başına ürün nüfuzu oranımız oldukça düşüktü. Bu nedenle, her bankacının kapsadığı müşteri sayısını düşürdük ve sonuçlar oldukça olumlu oldu: müşteriler daha fazla ilgi gördü, bankacı müşteri ile daha fazla iş yapabildi ve gelirimiz arttı. Halihazırda bankacılara satmak için komple bir ürün serimiz hazır olduğu için ve hizmetlerimize ihtiyaç duyan şirket sayısı günden güne arttığı için, bankacı eklemek çok da zeka isteyen bir şey değildi.

Yatırım Bankası bu yıl aynı zamanda orta ofis ve arka ofis destek maliyetlerini azaltmaya odaklanmaktadır. Karşılıksız giderlerimiz çok yüksek ve Yatırım Bankası daha mali yönetim araçları geliştirdikçe, bu aşırı destek maliyetlerine saldırmak için daha iyi bir donanıma sahip olabiliriz. Bu fazla maliyetlerin 500 milyon \$'dan düşük olabileceğine inanıyoruz.

- **Kredi kartı pazarlaması:** Geçtiğimiz yıl yeni kredi kartı hesapları çekme, açma ve hizmet sağlama maliyetlerini düşürme konusunda çok iyi iş çıkardık.

Ancak fırsatları maksimize etmek için, ürünlerle müşterileri eşleştirme, yeni şube tarafından yaratılan hesaplarla İnternet gibi diğer kanallar aracılığıyla yaratılan hesapların karlılıkları arasındaki farkı ortaya çıkarma, yeni kart sahibi ile ne gibi başka ticaret faaliyetleri gerçekleştirebileceğimizi tespit etmek ve mevcut kart sahiplerimizin doğru ürünlere ve karşılık programlarına sahip olmasını sağlama konularında daha iyi hale gelmeye ihtiyacımız var. Halihazırda bir takım büyük adımlar attık bile: Kazanım programlarına sahip kartlar, kart alacaklarımızın %53'ü düzeyinde; bu seviye 2003 yılına kıyasla %32 daha fazla. Ve genellikle düşük tanıtıcı oranlarla (ve yüksek zayıf oranları ile) gelen doğrudan posta talepleri ile yaratılan hesaplar 2003 yılında %55 oranında iken şu anda %32'ye düşmüştür. Bu ilerlemeyi devam ettirmek için yapmamız gereken daha çok iş var.

- **Ticari Bankacılık satış gücü yönetimi:** Artık Ticari Bankacılık bankacı ve müşteri tarafından yaratılan sonuçları ve karlılığı şiddetli bir biçimde izlemektedir. Tüm müşterilerinin firma için karlı olmasını ve müşterilerinin firma ile ilişkilerinden fayda elde etmesini sağlamak için müşterileri ile birlikte çalışan bankacılarımız var.
- **Ticari Bankacılıkta yeni ürünler:** Geçtiğimiz yıl, Ticari Bankacılık ürün arzını genişletmeye devam etti. İkincil borç, yüksek riskli finansman ve hatta öz kaynak yatırımı ekledi. Hazırda zaten müşterilerimiz vardı Sadece bu ürünler için başka yerlere gidiyorlardı.
- **Bireysel bankacılık:** Kalifiye bireyler için, Bireysel bankacılık hesaplarını nasıl açmaları konusunda onlara yardım etmekle başlayarak bizimle ticaret yapmayı daha kolay hale getiriyoruz Geçmişte, en az altı farklı dokümanı incelemeleri ve bizimle çalışmaya başlamak için birçok imza atmaları gerekiyordu. Şimdi ise, yeni bir müşteri genellikle sadece bir sayfalık bir form doldurması ve bir defa imza atması yeterli. Herkes mutlu.

#### **Pazarlama yaratıcılığının ve konsantrasyonunun artırılması**

Şirketimizin pazarlama konusunda daha iyi hale gelmeye ihtiyacı var. Pazarlamadan kastımız televizyon reklamları veya doğrudan posta talepleri değil. Bir grup müşteriyi tespit etme, ihtiyaçlarını belirleme ve daha sonra bu ihtiyaçları herkesten daha iyi karşılama konularında sofistike bir yaklaşımdan bahsediyoruz. Fırsatlar çok belirgin. Yakın zaman için birçok planımız var ve bunlara birkaç örnek vermek istiyoruz.

#### **Zengin müşteriler için daha iyi bir arz geliştirmek**

Yüksek net değerli müşterilerimize – yatırılabılır varlıkları 25 milyon \$ üzerinde olan müşterilerimize – hizmet verirken çok iyi iş çıkardığımızı inanıyoruz. Ancak bu yüksek eşik değerinin altındaki yüz binlerce hane halkı için çok daha fazla şey yapabiliriz.

Perakende şubelerimiz, kart ticaretimiz veya Özel Müşteri Hizmetleri birimimiz yoluyla, her gün on binlerce çok varlıklı birey ile etkileşime geçiyoruz. Fakat birçok durumda, bunları varlıklı olarak tespit etmemiş veya onlara eşsiz ihtiyaçlarını karşılamak için işlenmiş doğru ürün serisini sağlamaya odaklanmamış olduğumuzu görüyoruz. 2007 yılında, bu varlıklılar piyasasını daha kapsamlı bir biçimde analiz etmeyi ve daha sonra bir oyun planı geliştirmeyi ve bunu uygulamaya koymayı planlıyoruz. Ortaya çıkması muhtemel sonuçlar varlıklı müşterilerin daha iyi tanımlanması, birçok ürüne kestirmeden giden çözüm ve kazanım programları, daha iyi işlenmiş ürünler ve uzmanlaştırılmış pazarlama ve hizmetler olacaktır.

#### **Ürünleri tasfiye etmek, hizmetleri geliştirmek için müşteri bilgilerini kullanmak**

Müşterilerimiz bize güvenmekte ve kendilerini daha iyi tanıyabilmemiz için bize çok fazla bilgi vermektedir. Müşteri gizliliğine saygı göstererek, bu bilgileri müşterilere ne sunulması ve bunların nasıl değerlendirileceği hakkında daha iyi kararlar almak için kullanabilir.

Daha önce, herhangi bir müşterimiz çek hesabı açarken kendisine nasıl anında onaylı bir kredi kart sunduğumuzu zaten belirtmiştik.

Aynı zamanda, krediyi daha iyi sağlayabiliriz, yani müşterinin mülk bilgilerine dayanarak daha rekabetçi bir fiyatlandırma sunabiliriz. Müşteri hakkındaki bilgimiz bizi konut sermayesi, ipotek, otomobil, kredi kartı, perakende şubeler ve küçük ticaret gibi konularda önceden tutumumuzu belirlememizi sağladığı durumlarda diğer benzer teşebbüsler üzerinde de çalışıyoruz.

### *Spesifik gruplara özel koordinasyon*

Spesifik ihtiyaçlarına koordine bir biçimde yaklaşımdan fayda sağlayacak ve bunu takdir edecek birçok farklı müşteri alt kümemiz bulunmaktadır.

Buna açık bir örnek üniversiteler. Şaşırtıcı ama bu karlı piyasaya erişimimizi biz koordine etmedik. Perakende açılmış öğrenci çek hesapları: Eğitim Finansmanı öğrencilere kredi sağladı; Kart Hizmetleri öğrencilere ve mezunlara kredi kartı verdi; Ticari Bankacılık okulları finanse etti ve nakit yönetim ihtiyaçlarına hizmet verdi ve Varlık Yönetim grubumuz üniversite fonlarını yönetti. Bunu, uzman bir satış takımının tam koordineli bir paketi daha etkili ve verimli bir biçimde sunabileceği senkronize bir plan üzerinde çalışarak düzeltiyoruz.

### **Hizmetlerin Birleşik Devletler dışındaki müşterilere genişletilmesi**

Uluslararası tüketicilere yayılmak risksiz değil. Bu nedenle, öncelikli amaçlarımızdan biri, yetenek havuzumuza uluslararası tüketici alanında bilgili ve deneyimli üst kademe kişileri eklemek olmuştur. Ayrıca, ülkeye özgü stratejileri analiz etme ve geliştirmeye odaklanıyoruz, böylece önemli fırsatlar üzerine odaklanabileceğiz. Yıllar içinde güçlü ilişkiler ve ortaklıklar geliştirmiş olduğumuz için şanslıyız, bu sayede tüm dünyada danışabileceğimiz, güvенеbileceğimiz ve yatırım fırsatları için erişebileceğimiz birçok insana ve şirkete sahip olduk.

Bu çabamızı destekleyen ve hissedarlarımızın anlamasını istediğimi bazı temel ilkeler var.

- İktisaplar üzerindeki kısıtlar – ve diğer yasalar ve düzenlemeler – ülkeden ülkeye değiştiği için, yaklaşımımız ülkeye göre değişmelidir. Bazı bölgelerde, şirketlerde kısmi kazançlar veya hisse kontrolleri elde ederken, bazılarında en baştan başlayabiliriz.
- Yatırım yapmak için aşırı derecede gerilmeyeceğiz. Dünyanın birçok yerinde, fırsatların sadece anlık olduğunu düşünerek umutsuzluğa kapılmaya lüzum yok. JPMorgan Chase büyüdükçe ve güçlendikçe, fırsatlarının da artacağına inanıyoruz. Ayrıca beş ila 10 yıl içerisinde, bazı ülkeler geliştikçe ve değiştikçe, yeni ve ilgi çekici fırsatlar ortaya çıkacaktır. Örneğin, Avrupa’da bir birleşme veya edinim ele alınırsa, gelecekte arasından seçim yapılacak çok daha fazla Avrupa bankası olma ihtimali yüksek. Çin’de veya Hindistan’da, bir bankadaki kazançların kontrolünü satın almamıza izin verilmektedir. Halefime sunulan seçenekler mevcut seçeneklerden çok farklı ve muhtemelen daha üstün olacaktır. Bunu akılda tutarak, kendisi için yapabileceğim en iyi şey güçlü bir JPMorgan Chase geçmektir.

### **Kritik risklerin yönetimi**

Bu yazının ilk yarısı 2006 yılında riskleri nasıl yönettiğimizden oldukça memnun olduğumuzu göstermektedir. Fakat risk yönetimi devam eden bir mücadeledir. Hiçbir zaman risk yönetimi hakkında endişelenmekten vazgeçmedik. Bazı spesifik risk sorunlarına geçmeden önce, aşağıda verilen kilit gerçeklerin içinizi biraz rahatlatabileceğini düşünüyoruz:

- Kar marjlarımız önemli ölçüde arttı ve risk için bize en iyi tamponu sağladı.
- Bilançomuz güçlü ve günden güne daha da güçlü bir hal almaktadır. 2006 yılı sonu I. Sınıf Sermaye %8.7 seviyesinde idi ve hisse senedi geri alımları olmasına rağmen gelişen sermaye yaratımımız sayesinde güçlü pozisyonunu korumaya devam edecektir.
- Kredi kaybı rezervlerimiz güçlü olup 2006 yılı sonunda hem tüketici hem de toptan piyasa için %1.7 düzeyindedir.

Aşağıda bazı risk sorunları verilmiştir:

### *Kredi dünyasındaki problemler*

Sürekli olarak riskimizi analiz ediyor ve ölçüyoruz. Bütçe planlaması esnasında, yönetim takımlarımızdan her seviyede güçlü işletme ortamları için kendilerini hazırlamalarını istiyoruz. Risk durgunluk, piyasa kargaşası ve jeopolitik türbülans gibi birçok şekilde ortaya çıktığı için, en büyük risklerimizden biri hala kredi döngüsü. Hem tüketici hem de toptan kredi zararları belki ömür boyu görebileceğimiz en düşük seviyelere ulaştı. Kredi döngüsünde norma geri dönüş için hazırlıklı olmamız lazım.

Aşağıda verilen tablo ticaret döngüsü üzerinden kredi maliyetlerine ne olabileceğinin kaba bir tahminini içermektedir – ancak bu değerler için iyi ve disiplinli bir kredi taahhüdü gerekiyor.

### **İş koluna göre yıllık potansiyel net hesap kapama oranları**

	FİİLİ 2006	TAHMİNİ KABA DÖNGÜ
Yatırım Bankası	(0.05%)	1.00%
Ticari Bankacılık	0.05%	0.50%
Kart Hizmetleri	3.33%	5.00%
Perakende Mali Hizmetler		
Konut Özkaynağı	0.18%	0.30%
Konut Kredisi	0.12%	0.42%
Asal İpotek	0.04%	0.08%
Subprime İpotek	0.31%	1.00%
Otomobil Finansmanı	0.56%	0.75%
Ticaret Bankacılığı	0.69%	1.30%

Daha sağlam bir kredi ortamında, kredi zararları zaman içinde 5 milyar \$ seviyesine kadar önemli bir artış gösterebilir ve bu da kredi zarar rezervlerinden bir artışı gerekli kılabilir. Yatırım Bankası geliri düşebilir ve verim eğrisi keskin bir biçimde tersine dönebilirdi. Bu JPMorgan Chase'in kazançları üzerinde büyük bir negatif etki yaratabilirdi. Ancak bu olaylar genellikle aynı anda meydana gelmez ve kazançlarımız için normal yatıştırıcı faktörler olacaktır (örn. Karşılık havuzları düşme eğiliminde olacak, bazı müşteri ücretleri ve ihraçları muhtemelen yukarı çıkacak ve finansman maliyetleri düşebilecekti).

Bu rakamları sizinle paylaşmak, sizi endişelendirmek için değil bu negatif senaryoların potansiyel etkisi hakkında olabildiğince açık olmak ve bunlar için nasıl hazırlandığımızı size göstermek için bizim için çok önemli. Ne olacağını veya ne zaman olacağını kesin olarak bilmiyoruz, ancak kötü şeylerin olacağını biliyoruz. Şirketimizin kazançlarının büyük ölçüde düşeceği konusunda hiç şüphe yok. Fakat buna hazırlıklı olursak, hem şirketimize gelecek zararları minimize edebilir hem de pazar yerindeki fırsatları kendi menfaatimize çevirebiliriz.

### *Subprime ipotekler: İyi, kötü ve belki de çirkin*

İYİ

Birçok şeyi doğru yaptık:

- Opsiyon KOLLarı veya diğer negatif borçları yaratmadık.
- Tarafımızdan yaratılmış veya üçüncü şahıslardan alınmış olsun, subprime kredilerimizin tümüne aynı poliçe standartlarını uyguladık.
- 2006 subprime yaratımlarımızın hemen hepsini sattık.

(Tutulacak subprime kredilerimizin tümünü underwrite ettik; gerçekte, bu ipotekleri tutmayı ve sunmayı tercih ediyoruz ancak satış esnasındaki fiyatlar es geçilemeyecek kadar iyiydi.)

- Birleşik Devletlerin bazı bölgelerinde çok dikkatli davrandık ve özellikle doğru mülk değerlendirmeleri elde etmeye özen gösterdik.

KÖTÜ

- Temettü oranları tahmin ettiğimizden hala yüksekti.
- Sonradan anladık ki subprime poliçe ederken, daha tutucu ve pazar ve rakip uygulamalarına karşı daha az hassas olabildik. Şimdi maddesel olarak subprime ipotekler üzerindeki bazı poliçe standartlarını değiştirdik.
- Subprime kredilerimiz üzerindeki zararların 150 milyon \$'ın üzerine çıkmasını beklemiyoruz – o kadar kötü olacağınız düşünmüyoruz, en azından böyle olmamasını tercih ederiz.

BELKİ DE ÇİRKİN

Hala subprime piyasasındaki yakın zamandaki endüstri fazlalıklarının ve yanlış yönetimin nihai etkilerini bilmiyoruz. Kötü poliçe uygulamaları muhtemelen birçok ipotek kategorisine yayıldı. Devlet sorumluları piyasası ve zararların çerçevesini araştırdığı için, endüstri kredi – değer oranlarını düşürerek ve daha tutucu mülk değerleri kullanarak poliçe standartlarını sıkılaştırmakta. Gelirler ve kredi kalitesi üzerinde daha fazla özen gösterilecek. Daha katı standartlar cebri icraları düşürür ve konut alımını daha zor hale getirir. Bu da düşük satış rakamları ve konut değerlerinde azalmaya yol açacaktır.

İyi haber ise bu durum iyi tüketici kredisinin hala en önemli belirleyicisi olan sağlıklı bir iş ortamında meydana geliyor. Subprime ticareti iyi bir şeyde (bir çok insanın ev almasına yardımcı olabilmek) aşırıya kaçıldığında ne olduğuna harika bir örnek. Yine de, subprime ipoteklerin çok iyi bir ticaret olacağını ve yeniden düzenlendiğinde iyi bir pozisyona sahip olacağımıza hala inanıyoruz.

#### [Kurumsal sosyal sorumluluk standartlarımızın geliştirilmesi](#)

Geçtiğimiz yıl, şirketimizin ne kadar şefkatli ve cömert bir kurum olduğunu yazmıştık. İçinde faaliyet gösterdiğimiz toplulukların tümüne yardım etmeye çalışıyoruz. Bunu bağışlar ve ekonomik fırsatların yaratılması ve gelişiminin desteklenmesi için farklı teşebbüsler gibi birçok şekilde yapıyoruz.

Bu yıl, bu çabaları daha anlamlı hale getirmek ve bazılar aşağıda verilen birçok yolla sosyal açıdan daha sorumlu hale gelmek için çalışıyoruz.

#### *İş uygulamalarımızda adil ve etik olmaya gayret ediyoruz*

- Güçlü bir ilkeler serisi eylemlerimize rehberlik etmekte ve kararlarımızda bize bilgi sağlamaktadır. İdarecilerimizden bu ilkelere uygun olarak hareket etmesini talep ediyoruz.
- Kendimizi yüksek kalite, sorumlu bir biçimde pazarlanan ürünler ve hizmetlere adanmış durumdayız.
- Sürekli olarak yeni şeyler keşfediyor ve müşterilerimizin ve toplulukların hayatlarının kalitesini geliştiriyoruz.

#### *Çevreyi korumaya yardımcı oluyoruz*

Geçtiğimiz yıl, bu kritik alanda çok önemli bazı adımlar attık:

- Rüzgar enerjisi piyasası için 650 milyon \$'ı kendi portföyümüze tahsis edilmiş 1.5 milyar \$'lık öz kaynak sağladık. 2003 yılında başlamasından itibaren, yenilenebilir enerji portföyümüz toplamda 1 milyar \$ olmak üzere 26 rüzgar çiftliğine yatırım yaptı.
- İş ve çevresel bağlantılar ile ilgili olarak, iklim değişikliği ile ilgili yasal ve nizami riskleri ve biyolojik yakıtlar ve etil alkol piyasasındaki sorunlar ve fırsatlar dahil olmak üzere bir takım kurumsal araştırma raporları yayımladık.
- Çevresel ve sosyal risk politikamızı daha iyi bir biçimde uygulamak için tüm dünyada 100'den fazla bankacıyı eğittik.
- Birleşik Devletler sera gazı emisyonları ana hattını tamamladık, enerji verimli projelerdeki yatırımlarımızı artırdık ve yenilenebilir enerji kredileri satın aldık (yeşil enerji).
- Bir takım yeşil banka şubeleri inşa etmeye ve dünya merkezlerimizin yenilenmesi için Enerji ve Çevresel Tasarımda Liderlik sertifikasyonu almak için çalışmalara başladık.

Aşağıda verilen adımlarla bu momentumu devam ettirmeyi planlıyoruz:

- Takımımızı mukavele akışımızda ortaya çıkan çevresel ve sosyal riskleri daha iyi yönetmek üzere takviye ediyoruz.
- Sera etkisi gaz emisyonlarını azaltma taahhüdümüzün bir parçası olarak enerji verimli projelere yaptığımız yatırımları artırıyoruz.
- Müşterilere sera gazı emisyonlarını azaltmalarına yardımcı olacak ürünler ve hizmetler sunmak için daha fazla çaba gösteriyoruz.
- Sera gazı emisyonu azaltımının çevresel etkileri ve ekonomik verimliliği hakkında kamu politikası tartışmasını ilerletmeye devam ediyoruz.

#### *Topluluk bağlılığımızı derinleştiriyoruz*

- Devlet sorumluları, düzenleyiciler, topluluklar ve sorumlu üçüncü şahıslarla hem kamu politikasını hem de şirketimizi geliştirmek için daha yakın ilişki içinde çalışmayı planlıyoruz.
- Hayırsever yatırım programımız stratejik olarak hizmet verdiğimiz topluluklarda yaşamı zenginleştirmeye odaklanmıştır. 2006 yılında, JPMorgan Chase 33 ulusta yaklaşık 500 şehirde 110 milyon \$'dan fazla yatırım yapmıştır. Ayrıca, topluluklarımızdaki en acil ihtiyaçlara değinen organizasyonlara ve programlara finansman sağlama doğrultusundaki odak noktamızı yeniden canlandırdık.
- 2007 yılında JPMorgan Chase Vakfı, müşterilerimize, çalışanlarımıza, hissedarlarımıza ve komşularımıza Yaşa, Öğren ve Geliştir adını verdiğimiz üç kritik alanda yardımcı olmak için disiplinli bir yaklaşımı benimsemekte. "Yaşa" alanında, konut, iş eğitimi, mali bilgi ve sosyalleşme gibi temel ihtiyaçlara odaklanıyoruz. "Öğrenme" adını verdiğimiz alan, genç insanların doğumdan yüksek eğitime kadar özellikle fakirleşmiş alanlarda eğitim süreçlerinde başarılı olmalarına yardımcı olmaya odaklanmaktadır. Toplulukların "Gelişmesine" yardımcı olmak için hayati çevresel, sanatsal ve kültürel kurumları ve teşebbüsleri destekliyoruz.

Bu yıl, hayırsever finansmanımızın, enerjimizin ve uzmanlığımızın büyük bir yüzdesini çok ihtiyaç duyan komşularımızı yeterince güçlendirmek için tahsis ederek sekiz kilit Birleşik Devletler piyasasında "Topluluk Rönesans Teşebbüs"ümüzü başlatıyoruz.

### III. BİRKAÇ KAPANIŞ SÖZÜ

#### **Kurumsal yönetim: Yönetim Kurulu**

Kurulunuzun son derece iyi çalıştığına inanıyorum. Üyeleri tamamen en yüksek yönetim standartlarını kullanıyor ve karşılıyor. Personelimiz, stratejilerimiz, fırsatlarımız, önceliklerimiz ve yükümlülüklerimiz hakkındaki görüşmeler açık ve anlamlı. Bu görüşmelerin kalitesi ve verimliliği Kurulun üye sayısını yaklaşık 12 kişiye düşürürsek çok daha iyi olabilir.

#### **Karşılık ve mülkiyet**

Genel Kurul Vekaletnamemiz içerisinde felsefemiz detaylı bir biçimde açıklanmış olsa da, karşılık sistemimizin kilit temellerini burada açıklamak istiyorum: a) karşılığın büyük bir kısmının özellikle de üst kademe çalışanlar için performansa bağlı olması gerektiğine inanıyoruz; b) firmada mülkiyet payı çalışanlarımızın ve hissedarlarımızın çıkarlarını en iyi şekilde düzene sokacaktır; c) karşılık, piyasaya dayandırılmalıdır ve d) hem performansı değerlendirme şeklimiz hem de karşılığı yapılandırma şeklimiz açısından uzun vadeli intibak sağlamak için gayret ediyoruz.

Ayrıca, bazı spesifik noktalara değinmek büyük önem taşır:

- Üst kademe yönetici takımınız zaman içinde verilen sınırlı hisse senedi birimlerindeki teşvik karşılıklarının %50'sini almıştır.
- Üst kademe yönetim takımınız firmadan ayrılana kadar sınırlı hisse senedi birimlerinden ve opsiyon uygulamalarından elde ettikleri hisse senedinin %75'ini elinde tutmalıdır. Ben hisse senedi karşılığımın tümünü aldım ve bunu devam ettirmeyi planlıyorum.



- Kişisel ek karşılıkları minimize ettik ve kulüp ücretleri, araç karşılıkları ve mali planlama hizmetleri söz konusunda özellikle ihtiyatlı davranıyoruz.
- Karşılıkların bir şirketi sürdürülen iyi performans ile yapılandırmakla ilgili olması gerektiğine inanıyoruz. Üç aylık bir dönemde veya bir yıl içinde bir mucize olmaz. Mükemmel performanstan ziyade dostane sonuçları dostane bir piyasada yükseltmeye çalışıyoruz.
- Üst kademe yöneticilere sınırlı emeklilik ve ertelenmiş karşılık programları sağlıyoruz. Aynı zamanda, en yüksek ücret alan çalışanlarımıza 401(k) planı katkı paylarını karşılamıyoruz ancak bu faydayı geri kalan birçok Birleşik Devletler çalışanına sunuyoruz.
- Sıkı çalışmalarını tanımak ve şirketi sahiplenmelerini sağlamak için, hak sahibi düşük ücretli çalışanların 401(k) sayılı hesaplarına stokta 400 \$ değerinde bir katkı payı öduyoruz (ve Birleşik Devletler dışındaki benzer çalışanlara mukayese edilebilir bir nakit karşılık sağlıyoruz). Bu karşılık yaklaşık 12,100 yeni 401(k) katılımcısı ve yaklaşık 17,400 JPMorgan Chase hissedarı yarattı. Bu kişilerin normal 401(k) bağışçıları ve uzun vadeli yatırımcılar haline geleceğini umuyorum. Toplamda 115,000 meslektaşımız artık JPMorgan Chase hissedarı.



#### Yöneticilerimize ve Bill Harrison'a içten veda

Emekli Kurul üyeleri John Biggs, Jack Kessler ve Richard Manoogian'a şirketimize sağlamış oldukları uzun süreli ve seçkin hizmetlerinden dolayı teşekkür etmek isterim.

Son olarak, geçtiğimiz yıl Başkan olarak emekli olan, sevgili dostum ve ortağım Bill Harrison'a teşekkür etmek isterim.

Onun gibi harika ve düşünceli bir lidere sahip olmak arkadaşlarım ve benim için bir şerefti. Bill'e ve ondan önceki harika seleflerine bize bu olağanüstü fırsatı kalıtım olarak bıraktıkları için teşekkürü bir borç biliriz.

#### Son, iyimser bir düşünce

Göze çarpan bir stratejik pozisyona, harika bir markaya, güçlü bir karaktere, olağanüstü çalışanlara ve dikkate değer bir geleceğe sahibiz. Bu şirketi yönetmekten şeref duyuyorum. Henüz ne kadar iyi olabileceğimizi bildiğimizi sanmıyorum.

James Dimon  
Başkan ve CEO

12 Mart 2007



(Milyon, oranlar hariç)

	2006	2005
Toplam net gelir	\$18,277	\$14,613
Net gelir	3,674	3,673
Öz kaynak getirisi	18%	18%

## YATIRIM BANKASI

### 2006'NİN ÖNEMLİ NOKTALARI

- Yatırım Bankacılığı ücretlerinde birinci<sup>(a)</sup>.
- Global Borç, Öz kaynak ve Öz kaynakla ilintili alanlarda ikinci <sup>(b)</sup>.
- hem global borç sendikasyonunda hem de global yüksek getirili bonolarda ikinci yıl için sırada birinci <sup>(b)</sup>.
- sponsor müşterilere sunulan mali ürün tedarikinde birinci <sup>(a)</sup>.
- IFR' tarafından "Yılın Global Faiz Oranı Odası."
- Risk tarafından "Yılın Enerji Türevleri Odası."
- BusinessWeek'in "Kariyere Başlamak İçin En İyi 10 Yer" listesine girmiştir

### 2006'DAKİ BÜYÜK BAŞARILAR

- IB ücretlerinde, Sabit Gelirde Öz kaynak Piyasalarında rekor performans ile rekor yıllık gelir.
- Piyasa ile ilgili gelirden rekor seviye erişilerek disiplinli yönetim ve zenginleştirilmiş çeşitlilik yoluyla indirgenmiş işlem farklılığı
- Büyüme teşebbüslerinde güçlü ilerleme:
  - Enerji ve Menkul Kıymetleştirilmiş Ürünler platformları ekseriyetle ABD dışında kurulmuştur.
  - Perakende Yapısal Ürünler ticaretimiz için Birleşik Devletlerde Fidelity de dahil olmak üzere 100'ün üzerinde distribütör eklenmiştir ve
  - Avrupa, Ortadoğu ve Afrika bölgesi ve Latin Amerika'da lokal olarak Güçlü Yükselen Piyasalar performansı
- Konut Kredisi, Ticari Bankacılık, Varlık Yönetimi ve Hazine ve Menkul Kıymetler Hizmetleri ile çapraz satış ürünleri vasıtasıyla devam eden firma çapı platform kaldıracı
- %4 oranında giderlerin çoğalmasına rağmen %25'lik gelir ile güçlü maliyet disiplini

### 2007 VE SONRASI

- Enerji ve Menkul Kıymetleştirilmiş Ürünler platformlarının özellikle Avrupa ve Asya'da devam eden yapılanması
- Emeklilik Danışmanlığı ve Risk Yönetiminde piyasa fırsatlarından yararlanma
- Yapısal Ürünlerin üretiminin ve perakende müşterilere dağıtımının genişletilmesi
- Organik büyüme ve Asya başta olmak üzere seçilen ülkelerde iş ortaklığı ve ortaklıkları takip etmek suretiyle yükselen piyasaların inşası
- Seçici bir biçimde anapara yatırım kapasitesinin genişletilmesi
- Risk, sermaye tahsisi ve masraflar çevresinde devam eden disiplin geliştirme
- Devam eden verimlilik tasarrufları yoluyla gelir büyümesinde fon yatırımları
- Endüstrideki en iyi yetenekleri çekme, geliştirme ve elde tutma

JPMorgan, derin müşteri ilişkileri ve geniş ürün kapasitesi ile dünyanın önde gelen yatırım bankalarından biridir. Müşterilerimiz işletmeleri, mali kurumları, hükümetleri ve kurumsal yatırımcıları içerir.

Müşterilerimize, kurumsal strateji ve yapı, öz kaynak ve borç piyasalarında sermaye artışı, sofistike risk yönetimi, nakit menkul kıymetler ve türev enstrümanlarda pazar yapımı ve araştırma konularında tüm büyük sermaye piyasalarında tam kapsamlı yatırım bankacılığı ürünleri ve hizmetleri arz etmekteyiz. Hepimiz tüm kilit ürünlerde global lider pozisyonundayız ve eksiksiz platformumuz endüstride en yeni ve tamamlanmış mali çözümlerden bazılarını geliştirmemize olanak tanıyor. Ayrıca firmanın kendi sermayesini mülk yatırımı ve işlem faaliyetlerine tahsis ediyoruz. Platformumuzu organik büyüme ve seçici edinimler yoluyla ve değişen müşteri ihtiyaçlarını karşılamak için yeni ürünler geliştirerek güçlendirmeye devam ediyoruz.

(a) Dealogic

(b) Thomson Financial

(Milyon, oranlar hariç)	2006	2005
Toplam net gelir	\$14,825	\$14,830
Net gelir	3,213	3,427
Öz kaynak getirisi	22%	26%



## PERAKENDE MALİ HİZMETLER

Perakende Mali Hizmetler tüketicilerin ve işyerlerinin mali ihtiyaçlarını karşılamaya yardımcı olur. Ulusun dördüncü en büyük şube ağı ve üçüncü en büyük ATM ağı aracılığıyla uygun tüketici bankacılık hizmetleri sunuyoruz. En iyi beş ipotek yaratıcısı ve hizmet sağlayıcılardan biri, ikinci en büyük konut öz kaynak yaratıcısı, en büyük tekeli olmayan otomobil kredisi yaratıcısı ve en büyük öğrenci kredisi yaratıcılarından biriyiz.

3000 banka şubesi, 8500 ATM ve 270 ipotek ofisi ve 15000'den fazla otomobil satıcısı ve 4300 okul ve üniversite aracılığıyla müşterilerimize hizmet vermekteyiz. 11000'den fazla şube satış personeli müşterilere New York'tan Arizona'ya kadar 17 eyalette çek ve tasarruf hesabı, ipotek, konu özkaynağı ve ticaret kredisi, yatırımlar ve sigorta hizmetleri konusunda yardımcı olmaktadır. 1200'den fazla ilave ipotek ofisi ülke çapında konut kredisi sağlamaktadır.

### 2006'NİN ÖNEMLİ NOKTALARI

- %9 artırılmış şube satış gücü; %74 kredi kartı ve %34 yatırımlar ile artırılmış şube satış üretimi.
- 14% ile 10 milyona çıkarılmış çek hesabı, ve 12% ile 204 milyar \$'a çıkarılmış mevduat hesabı..
- 22% ile 5.7 milyar \$'a çıkarılmış Ticari Bankacılık kredisi.
- 35% ile artırılmış aktif online müşteri tabanı; fatura ödemesi ve elektronik ödeme dahil olmak üzere %35 artırılmış 187 milyon \$'lık online işlem hacmi.
- 339'u Bank of New York'tan olmak üzere 438 yeni şube eklenmiştir. 400'ü Bank of New York'tan ve 500'ü Florida, Colorado ve Louisiana'da Walgreens mağazalarında 1194 ATM.

### 2006'DAKİ BÜYÜK BAŞARILAR

- Bank of New York'un alınması ile son derece çekici New York metropol bölgesinde liderlik pozisyonumuz sağlanmıştır ve bu mevduat olarak 12 milyar \$ kazandırmıştır.
- Eğitim kredisi ticaretini genişletmek için Üniversite Öğrencisi Finansman Hizmetleri alınmış ve entegre edilmiştir.
- New York Tri-state bölgesinde teknoloji dönüşümü tamamlanmıştır; şimdi tüm Chase markalı şubelere aynı modern platform üzerinden hizmet verilmektedir.
- Kalan Bank One şubeleri ve ATM'lerinin Chase markasına dönüşümü tamamlanmıştır.
- Değişen tüketici ihtiyaçlarını karşılamak ve aynı zamanda disiplinli poliş uygulamalarını korumak için alternatif ipotek ürünleri yaratımı genişletilmiş, Yatırım Bankasında dağıtım kapasitesi artırılmıştır.

### 2007 VE SONRASI

- Satış gücünün sürekli genişletilmesi yoluyla müşterilere çapraz satış geliştirme ve ipotek, yatırım ve kredi kartı şube satışlarında çift haneli büyüme sağlamak.
- Piyasalardaki pazarları ve alanları seçmek için disiplinli ve analitik bir yaklaşım kullanarak yılda 125 - 150 ilave şube lokasyonuna yatırım yapmak
- 2007 yılının ilk yarısında Bank of New York şubelerini Chase teknoloji platformuna çevirmek, bu şubeleri tefriş etmek ve satış prosesini ve müşteri deneyimlerini güncellemek.
- Değişen konut kredisi ortamına yanıt vermeye devam etmek, ipotek yaratımı ve hizmet teknolojisini 2008 yılı sonu itibarıyla güncellemek ve konsolide etmek ve müşteri deneyimlerini geliştirmek ve işletme verimliliğini artırmak.

(Milyon, oranlar hariç)	2006	2005
Toplam net gelir	\$14,745	\$15,366
Net gelir	3,206	1,907
Öz kaynak getirisi	23%	16%



## KART HİZMETLERİ

Dolaşımda olan 154 milyondan fazla kredi kartı ve 153 milyar +'lık yönetilen kredi hacmi ile Chase Kart Hizmetleri ulusun en büyük kredi kartı şirketlerinden biridir. Müşteriler 2006 yılında Chase kartları ile 339 milyar'dan fazla işlem gerçekleştirmiştir.

Her müşterinin, küçük işyerlerinin ve ortak organizasyonların ihtiyaçlarını karşılamak için AARP, Amazon, Continental Airlines, Marriott, Southwest Airlines, Sony, United Airlines, Walt Disney Company ve diğer birçok ünlü marka ve organizasyon ile birlikte düzenlenen kartlar dahil olmak üzere çok çeşitli genel maksatlı kart arz ediyoruz. Ayrıca Circuit City, Kohl's, Sears, Kanada ve BP ile özel etiketli kartlar düzenlemekteyiz.

JPMorgan ve First Data Corporation ile iş ortaklığı içinde olan Chase Paymentech Solutions, LLC, tüm dünyada 2006 yılında 18 milyar değerinde işlem hacmi ile MasterCard ve Visa ödemelerinde en büyük işlemcidir.

### 2006'NİN ÖNEMLİ NOKTALARI

- Birleşik Devletler'de ikinci en büyük MasterCard/Visa kredi kartı düzenleyicisi<sup>(a)</sup>.
- Chase Paymentech Solutions, LLC aracılığıyla tüm dünyada en büyük ticari edinimcisi <sup>(a)</sup>.
- Birleşik Devletler'de dördüncü en büyük özel etiketli kredi kartı düzenleyicisi<sup>(a)</sup>.
- Yeni müşterileri çekmek ve ayrıca mevcut kart üyelerinde bağlılık sağlamak için yatırım yapılarak toplam karlılıkta artış ve yönetilen kredilerde büyüme.
- Chase Home Improvement, Borders ve BP Visa ödüllü kart programları 2006 yılında IndexCreditCards.com sitesinde en iyi 10 kart arasında listelenmiştir.

### 2006'DAKI BÜYÜK BAŞARILAR

- 15.9 milyon yeni Visa, MasterCard ve özel etiketli hesap eklenmiştir.
- Kart üyelerine nakit veya puan kazanma arasında seçim yapma ve herhangi bir ödülü arkada bırakmadan ikisi arasında değişiklik yapma hakkı tanıyan ilk kart olan Chase Freedom<sup>sm</sup> programı başlatılmıştır.
- BP, Kohl's ve Pier 1 Imports, Inc. ile kurulan yeni ortaklıklar yoluyla özel etiketli ticaret inşası devam ettirilmiştir.
- 661 milyar hacimle 2005 yılında %17 artış kaydedilerek ticari işlemler artırılmıştır.
- Yargısal kredi verme ve anlık kredi kartı karar kapasiteleri genişletilmiştir
- Chase kartlarının düzenlenmesine imkan veren 7 milyondan fazla "blink" ile temassız teknolojiye piyasadaki lider pozisyon devam ettirilmiştir.
- Sears Canada portföyünde satışlar artırılmış ve ilk yeni Kanada Visa ürünümüz, Chase Marriott Rewards Visa Card, başlatılmıştır.

### 2007 VE SONRASI

- Çalışanlarımız, reklamcılık ve yeni ürünler ve hizmetler yoluyla marka vaadi vererek Chase'i ikonik bir marka olarak tesis etmek.
- Pazarlama ve teknoloji yeniliklerinde yatırımlar yaparak hesap başına işletme maliyetini düşürerek ve müşteri değeri yaratarak karlarda, müşterilerde, yönetilen kredilerde ve satışlarda nitelikli uzun vadeli büyüme sağlamak.
- Küçük işyerleri, öğrenciler, Latin Amerikalılar ve özel etiketli kesimler dahil olmak üzere daha geniş bir müşteri tabanı elde etmek için hizmet verdiğimiz pazarları genişletmek.
- Nitelikli ürün serileri ve müşteri hizmetleri arz ederek firmanın müşterilerine daha etkili bir biçimde kredi kartı ve banka ürünlerini çapraz satış gerçekleştirmek.

(a) SEC dosyalama ve şirket raporları



(Milyon, oranlar hariç)	2006	2005
Toplam net gelir	\$3,800	\$3,488
Net gelir	1,010	951
Öz kaynak getirisi	18%	28%



## TİCARİ BANKACILIK

**Ticari Bankacılık işletmeler, belediyeler, mali kurumlar ve kar amacı gütmeyen mevcudiyetler dahil olmak üzere 30000'den fazla müşteriye hizmet vermektedir. Bu müşteriler genel olarak 10 milyon ila 2 milyar \$ arasında değişen yıllık gelire sahiptir. Ticari bankacılar müşterilere perakende şubeler ve diğer büyük pazarlarda bulunan ofisler aracılığıyla ulusal çapta hizmet vermektedir. Perakende şube alanında 1 numaralı ticari banka konumundayız.**

**Ticari Bankacılık müşterilerine endüstri bilgisi, deneyim, adanmış hizmet modeli, kapsamlı çözümler ve lokal uzmanlık sunmaktadır. Firmanın geniş platformu, Birleşik Devletlerdeki müşterilerimizin ihtiyaçlarını ve uluslararası mali ihtiyaçları karşılamak için borç verme, hazine hizmetleri, yatırım bankacılığı ve varlık yönetimi dahil olmak üzere geniş ürün kapasitesi sunmamıza olanak tanımaktadır.**

### 2006'NİN ÖNEMLİ NOKTALARI

- Chase'in perakende şube alanında birinci ticari banka; arkadan gelen rakibinin hemen hemen iki katı<sup>(a)</sup>.
- büyük banka hizmet sağlayıcıları arasında toplam müşteri memnuniyetinde birinci – araştırma yapılan müşterilerin %93'ü bankacılarımızdan son derece memnun kalmıştır<sup>(b)</sup>.
- Birleşik Devletlerde ikinci varlık tabanlı kredilendiren <sup>(c)</sup>.
- 716 milyon \$'lık yaratılmış brüt yatırım bankacılığı gelirleri kaydı.

### 2006'DAKİ BÜYÜK BAŞARILAR

- Brüt yatırım bankacılığı gelirlerinde %30'luk ve Hazine Hizmetleri gelirlerinde %9'luk büyüme ile çapraz satışta %30 mertebesinde önemli bir artış sağlanmıştır.
- yaklaşık 25 milyar \$ kredi bakiyesine sahip 14000'den fazla müşteriyi etkileyen büyük kredi dönüşümü ve hedef platformlara hazine hizmetlerinin taşınmaları sağlanmıştır.
- Artırılmış aylık metrik raporlar, ticaret takipleri ve eğitim yoluyla satış prosesinde disiplin ve sorumluluk artırılmıştır.
- Bank of New York'un pazar ticaretinin alımından yaklaşık 2000 bankacılık ilişkisi, 2.3 milyar \$'lık kredi ve 1.2 milyar \$'lık borç bakiyesi eklenmiştir.
- Müşterilere asma ve ikinci sınıf krediler ve rüçhanlı öz kaynak dahil olmak üzere ilave finansman alternatifleri sunan Chase Capital Corporation yaratılmıştır.
- Des Moines (IA), Charlotte (NC), Orlando (FL), Denver (CO) ve Princeton (NJ)'da beş adet yeni ofis açılmıştır.

### 2007 VE SONRASI

- Hızlandırılmış çağrı hizmetleri ve hedeflenmiş pazarlama teşebbüsleri ile olasılık dönüşümünü artırmak.
- Müşterilere Hazine ve Menkul Kıymetler Hizmetleri, Varlık Yönetim ve Yatırım Bankası platformları üzerinden daha kapsamlı çözümler sunarak Birleşik Devletler ve uluslararası gelirleri artırmak.
- İlave nakit yönetim araçları, teknoloji geliştirmeleri ve alternatif sermaye çözümleri ile müşterilere sunulan ürün ve hizmet arzlarını devam ettirmek.
- Aktif portföyü yönetimi ve nitelikli poliçe standartları ile ve sermaye ve kaynakları etkili bir biçimde kullanarak kredide emsalleri performans açısından geçmek.
- Kilit yetenek gelişimi, eğitim ve teşebbüs çeşitliliği ile iş gücümüzü güçlendirmek.
- New York Tri-state müşteri tabanımızı hedef mevduat sistemine dönüştürmek; Bank of New York işlemlerinden elde edilen müşterilerin firma platformuna taşınmasını tamamlamak.

(a) SRBI Footprint Study 2005

(b) Barlow Research Middle Market Banking 2006, Chase Relationship Audit™

(c) Loan Pricing Corporation, 2006

(Milyon, oranlar hariç)	2006	2005
Toplam net gelir	\$6,109	\$5,539
Net gelir	1,090	863
Öz kaynak getirisi	48%	57%



## HAZİNE VE MENKUL KIYMETLER HİZMETLERİ

**Hazine ve Menkul Kıymetler Hizmetleri** tüm dünyada kurumsal müşterilerin ihtiyaçlarını destekleyen işlem, yatırım ve enformasyon hizmetlerinde global bir liderdir. Dünyanın en büyük nakit yönetimi sağlayıcılarından ve global sağlamacılarından biri olarak iki bölüm üzerinden çalışmaktayız:

**Hazine Hizmetleri**, küçük ve orta büyüklükteki işletmelere, çok uluslu kuruluşlara, finans kurumların ve devlet kurumlarına nakit yönetim ürünleri, işlem finansmanı ve lojistik çözümleri, toptan kredi ürünleri ve kısa vadeli likidite yönetim kapasitesi sunmaktadır.

**Dünya Çapında Menkul Kıymetler Hizmetleri**, yatırımcılar ve broker satıcıları için menkul kıymetler ve alternatif yatırımlar depolamakta, değerlendirmekte, tahsil etmekte ve hizmet vermekte olup global olarak emanet alma programları yönetmektedir.

### 2006'NİN ÖNEMLİ NOKTALARI

- %30 oranında 13.9 milyar \$ tutarında emanetteki varlık artışı; %22 oranında 190 milyar \$ tutarında borç bakiyeleri artışı.
- Otomatik Takas Odası Yaratımları (%18), Uluslararası Elektronik Fon Transferi hacmi (%62) ve ABD \$ Takas hacminde (%10) iki haneli büyüme.
- Aynı Gün ABD \$ Fonu Transferi (a), Otomatik Takas Odası Yaratımları (b), CHIPS(c) ve Fedwire(d) 'da birinci.
- Endüstri ödülleri: Kuzey Amerika'da Toplamda En İyi Nakit Yönetimi Bankası (Global Finance ), Yılın Menkul Kıymetler Hizmet Sağlayıcısı (The Banker ) ve 1 Numaralı Global Likidite Kapasitesi (Euromoney)

### 2006'DAKİ BÜYÜK BAŞARILAR

- Bir yatırım fonu yönetim grubu olan Paloma Partner Management Company'nin orta ve arka ofis operasyonlarının alımı tamamlanmış ve Bank of New York seçkin kurumsal teminat ticaretinin alımı kapatılmıştır.
- Bankacılık tarihinde en büyük ABD \$ takas dönüşümünün tamamlanması da dahil olmak üzere 2006 yılı birleşme hedeflerinin tümüne ulaşılmıştır.
- Sağlık bakımı taleplerinin ödenmesinin otomatığe bağlanması, büyük kurumlar ve devlet daireleri için elektronik ödemelerin basite indirgenmesi ve uluslararası çek oluşturma için yeni ürünler tanıtılmıştır.
- İki kilit anlaşma sağlanarak ve iki büyük müşteri görüşmesi tamamlanarak global yatırım işlemleri dış kaynak kullanımı inşa edilmiştir.
- Yatırım Bankası havaleleri %13 ve Ticaret Bankacılığı işlemleri %10 artırılarak JPMorgan Chase'de işyerleri ile ortaklıklar artırılmıştır.

### 2007 VE SONRASI

- Hedeflenen faturalandırma, likidite, aktarma ve mevduat platformlarına dönüşümleri dahil olmak üzere birleşme ve verimlilik ile ilgili platform emeklilikleri ve müşteri taşınmalarını tamamlamak.
- Alternatif yatırım hizmetlerini, global yatırım işlemleri dış kaynak platformunu, emanet alındılarını, likidite yönetimi, yabancı para ve menkul kıymet kredilerini genişletmek.
- Özellikle Avrupa, Ortadoğu, Latin Amerika, Çin ve Hindistan'da uluslararası büyümeye odaklanmak.
- Müşteri ihtiyaçlarını karşılamak için geniş çapta arz sağlamak üzere Yatırım Bankası, Ticari Bankacılık ve Varlık Yönetimini yükseltmek.
- Rakiplerimizden üstün müşteri hizmetleri sağlayarak pazarda farklılık yaratmak.
- Teknoloji ve insan yatırımları dahil olmak üzere ticarete net geliri ve fon yatırımlarını maksimize etmek için üretkenlik ve maliyet kontrolüne odaklanmak.

(a) Ernst & Young

(b) NACHA

(c) The Clearing House

(d) Federal Reserve



(Milyon, oranlar hariç)

	2006	2005
Toplam net gelir	\$6,787	\$5,664
Net gelir	1,409	1,216
Öz kaynak getirisi	40%	51%



## VARLIK YÖNETİMİ

### 2006'NİN ÖNEMLİ NOKTALARI

Denetim altındaki 13 milyar \$'lık varlıklar ile Varlık Yönetimi yatırım ve para yönetiminde global bir liderdir. Müşterilerimiz arasında dünya çapındaki tüm büyük pazarlarda bulunan kurumlu, perakende yatırımcılar ve yüksek net değerli şahıslar bulunmaktadır.

Hem piyasa enstrümanları hem de banka mevduatları dahil olmak üzere öz kaynaklar, sabit gelir, gayrimenkul, mali riskten korunma fonları, özel öz kaynak ve likidite konularında global yatırım yönetimi sunmaktayız. Ayrıca, yüksek net değerli müşterilere teminat ve mal ve bankacılık hizmetleri ve kurumlar ve şahıslar için emeklilik hizmetleri sunmaktayız. Müşteri varlıklarımızın büyük kısmı aktif olarak yönetilen portföylerden oluşmaktadır.

- Yönetim altındaki varlıklar 1.0 trilyon \$'a ve denetim altındaki varlıklar toplamda 1.3 trilyon \$'a ulaşmıştır.
- 34 milyar \$'lık yönetim altındaki varlıklar ile en büyük global mali riskten korunma yöneticisi<sup>(a)</sup>.
- JPMorgan Ana Para Piyasası Fonu 100 milyar \$a ulaşarak birinci para piyasası haline gelmiştir.
- Emeklilik varlıklarında 100 milyar \$'a ulaşmıştır.
- Shanghai International Trust & Investment Corporation (SITICO) ile bir iş ortaklığı başlatarak iki yıl içinde Çin'de en büyük Çin yabancı fon odalarından biri haline gelmiştir.

### 2006'DAKİ BÜYÜK BAŞARILAR

- Güçlü yatırım performansı sağlamaya devam edilmiştir. Dünya çapında, uzun vadeli ortak fon varlıklarımızın %79'u 31 Aralık 2006 tarihinde biten beş yıllık dönem için birinci ve ikinci kartil fonları olarak sınıflandırılmıştır.
- Avrupa ticaret alanında önemli büyüme devam etmiştir. 2006 yılındaki 19.7 milyar \$'lık net satış ile tüm perakende uzun vadeli ortak fon net satışları için ikinci olarak sınıflandırılmıştır<sup>(b)</sup>.
- %20 getiri büyümesi ve %16 kazanç büyümesi ile rekor performans elde etmiştir.
- Yönetim altındaki net varlıkların içeri akışı 89 milyar \$ rekor düzeyindedir.
- Bireysel bankacılıkta yeni net müşterilerin rekor büyümesi yaşanmıştır.
- Yönetim altındaki alternatif varlıklar mali riskten korunma fonları, gayrimenkul, özel öz kaynak ve para dahil olmak üzere %35 oranında büyüyerek 100 milyar \$'a ulaşmıştır. 2006 yılında yönetim altındaki varlıklarda %97 büyüme ile Highbridge fonlarında güçlü yatırımcı çıkarı yaşamaya devam edilmiştir.
- Emeklilik hizmetleri kapasitemizi müşteri ihtiyaçlarına daha iyi cevap vermek için genişleyecek bir çalışan faydaları ve karşılığı danışmanlık firması olan CCA Strategies alınmıştır.

### 2007 VE SONRASI

- Yatırım stratejilerinin dikkatli bir biçimde takibi ve yatırım proseslerinin çeşitlendirilmesi yoluyla ve dünyadaki en iyi yatırım yetenekleri çekilerek ve elde tutularak güçlü bir yatırım performansı elde etmek.
- Varlık yönetiminin açık mimarisi ve dış kaynak sağlanmasına doğru endüstri geçişlerine sermaye sağlayarak yatırım yönetim ürünlerimizin ve hizmetlerimizin üçüncü şahıslara dağıtımını genişletmek.
- Alternatif ürünleri global olarak arz etme kapasitemizi genişletmek ve bu harekette ön saflarda yer almak suretiyle mutlak getiri yatırımı için artan taleplere yanıt vermek.
- Firmanın geri kalanı ile bağlantımızı güçlendirdikçe kurumsal ve ortak düzeylerde 401(k) ticaretimizi ve IRA aktarma perakende kanallarını büyütme.
- Bireysel bankacılık ve Özel Müşteri Hizmetleri sahasını genişletmek, verimliliği artırmak ve Özel Müşteri Hizmetleri yatırım arzlarını genişletmek.

(a) Absolute Return magazin, Mart 2007 baskısı, 2006 yılı sonu verileri

(b) Kaynak FERI



## KURUMSAL VATANDAŞLIK

**JPMorgan Chase canlı topluluklar inşa etmek, çevremizi korumak ve hissedarlarımıza, müşterilerimize, çalışanlarımıza, komşularımıza ve gelecek nesillere çıkar sağlayan kapsamlı bir kültürü desteklemek için kendini adanmıştır. Kurumsal vatandaşlık firma olarak başarımızın temelini teşkil eder.**

**İnsanların yaşamasını, öğrenmesini ve gelişmesini sağlayan programlara yaptığımız yatırımlar hizmet verdiğimiz toplulukların kalitesini artırır. Önderliğimizi, kılavuzluğumuzu, uzmanlığımızı ve mali kaynaklarımızı tüm dünyadaki komşularımızı güçlendirmek için kullanıyoruz.**

**Firma içinde herkesin kendi becerileri ve yetenekleri doğrultusunda katkıda bulunma, geliştirme ve başarı sağlama fırsatına sahip olması için bir iç kültür inşa ediyoruz. Artan global ekonomide, insanlarımızın çeşitli deneyimlerini ve bakış açılarını kritik bir varlık olarak görüyoruz.**

### 2006'DAKİ BÜYÜK BAŞARILAR

- Tüm dünyada 2800 kar amacı gütmeyen organizasyonu destekleyerek hizmet verdiğimiz topluluklarda 110 milyon \$'dan fazla yatırım yapılmıştır. Ekonomik stabiliteyi destekleyen, kaliteli eğitime erişimi geliştiren ve toplulukların sanat ve kültürü geliştirmesi için teşvik eden ortaklarımızı dikkatli bir biçimde seçiyoruz. Yatırımlarımız, 33 ülkede yaklaşık 500 kentte toplulukları olumlu yönde etkileyerek tüm dünyaya yayılmaktadır.
- Birleşik Devletlerde düşük ve orta gelirli topluluklara 800 milyar \$ yatırım yapma sözümüz doğrultusunda önemli bir ilerleme kaydettik – bu, ipoteklere, küçük işyeri kredilerine ve topluluk gelişimine odaklanan bir banka tarafından yapılmış en büyük taahhüttür. 2006 yılında, üç yıllık programda bugüne kadar yapılan 241 milyar \$'lık toplam yatırımın üçte biri seviyesinde 87 milyar \$ yatırım yapılmıştır.
- 15 kredilendiren ile birlikte ve altı vakıf ve New York City ile birlikte New York İktisap Fonu'nun yaratılmasında lider rolü oynamıştır. Fon, makul konutların geliştirilmesi ve/veya korunması için toprak ve bina iktisabının finansmanı için 230 milyon \$'lık bir teşebbüstür.
- Rüzgar enerjisi piyasası için 650 milyon \$'ı kendi portföyümüze tahsis edilmiş 1.5 milyar \$'lık öz kaynak sağlanmıştır. Firmamızın yenilenebilir enerji portföyü, 2003 yılında başlangıcından itibaren bugün 26 rüzgar çiftliğinde yaklaşık 1 milyar \$'lık öz kaynak yatırımından oluşmaktadır.
- Çevresel risk yönetim çabalarının bir kısmı olarak çevresel ve sosyal risk politikamızı daha iyi bir biçimde uygulamak için tüm dünyada 100'den fazla bankacı eğitilmiştir.
- Birleşik Devletler sera gazı emisyonları ana hattını tamamladık, enerji verimli projelerdeki yatırımlarımızı artırdık ve yenilenebilir enerji kredileri satın alınmıştır (yeşil enerji).
- 2006 yılında azınlık ve kadınların sahip olduğu ticari teşebbüslere tedarikçi harcamalarındaki toplam düşüşe rağmen artan 500 milyon \$'dan fazla harcama yapılarak tedarikçi çeşitliliği konusunda verilen taahhüt gerçekleştirilmiştir.

### 2007 VE SONRASI

- Topluluğa yatırdığımız her \$'ın sosyal getirisini, erimini ve etkisini artırmaya odaklanmak.
- Hizmet verdiğimiz birçok komşunun toplam verimliliğini ve etkililiğini artırmak için çalışan gönüllülüğü inşa etmek ve yükseltmek.
- Üyelerinin yaşamasına, öğrenmesine ve gelişmesine olanak tanıyan parlak toplulukların inşası misyonumuzda bize yardımcı olacak en iyi ortakları aramaya devam etmek.
- Birleşik Devletler'deki topluluklara yatırım yapma konusundaki 10 yıllık 500 milyar \$'lık taahhüdümüz doğrultusundaki hızımızı korumak.
- Çevresel farkındalık yaratmak ve müşterilerimizin sera gazı emisyonlarını azaltmalarına yardımcı olacak mali ürünler geliştirmeye devam etme konusunda taahhüdümüzü derinleştirmek.
- Diğer mağdur gruplarla birlikte ticaret yapma çabalarımızı genişletirken tedarikçi çeşitliliği alanındaki liderliğimize devam etmek.
- Her seviyede müşteri tabanımızın eşsiz ve farklı ihtiyaçlarını karşılamanıza yardımcı olmak üzere çeşitli yeteneklerden oluşan global bir havuz geliştirmeye devam etmek.

## İÇİNDEKİLER

### **Mali:**

22 Konsolide önemli mali konuların beş yıllık özeti

22 Beş yıllık stok performansı

### **Yönetimin müzakeresi ve analizi:**

23 Giriş

25 İdari genel bakış

28 Konsolide faaliyet sonuçları

32 Firmanın GAAP dışı mali tedbirleri kullanımının açıklaması ve mutabakatı

34 Ticari segment sonuçları

55 Bilanço analizi

57 Sermaye yönetimi

59 Bilanço dışı düzenlemeler ve sözleşmeye bağlı nakit yükümlülükler

61 Risk yönetimi

62 Likidite risk yönetimi

64 Kredi riski yönetimi

77 Piyasa riski yönetimi

81 Özel öz kaynak risk yönetimi

81 İşletme riski yönetimi

82 İtibar ve müteveli riski yönetimi

83 Firma tarafından kullanılan kritik muhasebe ilkeleri

85 Muhasebe ve raporlama geliştirmeleri

87 Gerçeğe uygun değerde kambiyo dışı işlem edilen mal türevi sözleşmeleri

### **Denetlenen mali tablolar:**

88 Mali raporlama üzerinde işletme içi kontrol hakkında yönetim raporu

89 Bağımsız kayıtlı kamu muhasebesi firması raporu

90 Konsolide mali tablolar

94 Konsolide mali tablolar hakkında notlar

### **İlave bilgiler:**

143 Seçilen üç aylık mali veriler

144 Seçilen yıllık mali veriler

145 Terimler sözlüğü

147 İleriye dönük tablolar

## KONSOLİDE ÖNEMLİ MALİ KONULARIN BEŞ YILLIK ÖZETİ

JPMorgan Chase & Co.

(denetlenmemiş)

(milyon cinsinden, pay, oran ve personel sayısı verileri hariç)

Aralık 31 tarihinde biten yıl için veya itibarıyla,	Sadece Kalıtım JPMorgan Chase				
	2006	2005	2004 <sup>(d)</sup>	2003	2002
<b>Seçilen gelir tablosu verileri</b>					
Toplam net gelir	\$ 61,437	\$ 53,748	\$ 42,372	\$ 32,803	\$ 29,076
Kredi zararları karşılığı	3,270	3,483	2,544	1,540	4,331
Toplam faizsiz gider	38,281	38,426	33,972	21,490	22,471
Gelir vergisi gideri öncesinde devam eden faaliyetlerden gelir	19,886	11,839	5,856	9,773	2,274
Gelir vergisi gideri	6,237	3,585	1,596	3,209	760
Devam eden faaliyetlerden gelir	13,649	8,254	4,260	6,564	1,514
Devam etmeyen faaliyetlerden gelir <sup>(a)</sup>	795	229	206	155	149
<b>Net gelir</b>	<b>\$ 14,444</b>	<b>\$ 8,483</b>	<b>\$ 4,466</b>	<b>\$ 6,719</b>	<b>\$ 1,663</b>
Adi hisse senedi başına					
Hisse senedi başına temel kazançlar					
Devam eden faaliyetlerden gelir	\$ 3.93	\$ 2.36	\$ 1.51	\$ 3.24	\$ 0.74
Net gelir	4.16	2.43	1.59	3.32	0.81
Hisse senedi başına seyreltilmiş kazançlar					
Devam eden faaliyetlerden gelir	\$ 3.82	\$ 2.32	\$ 1.48	\$ 3.17	\$ 0.73
Net gelir	4.04	2.38	1.55	3.24	0.80
Hisse başına beyan olunan nakit temettüleri	1.36	1.36	1.36	1.36	1.36
Hisse başına defter değeri	33.45	30.71	29.61	22.10	20.66
Ödenmemiş adi hisse senetleri					
Ortalama: Temel	3,470	3,492	2,780	2,009	1,984
Seyreltilmiş	3,574	3,557	2,851	2,055	2,009
Dönem sonu adi hisse senetleri	3,462	3,487	3,556	2,043	1,999
Senet fiyatı <sup>(b)</sup>					
Yüksek	\$ 49.00	\$ 40.56	\$ 43.84	\$ 38.26	\$ 39.68
Düşük	37.88	32.92	34.62	20.13	15.26
Kapanış	48.30	39.69	39.01	36.73	24.00
Piyasa değeri	167,199	138,387	138,727	75,025	47,969
<b>Seçilen oranlar</b>					
Ana sermaye üzerinden getiri ("ROE"):					
Devam eden faaliyetlerden gelir	12%	8%	6%	15%	4%
Net gelir	13	8	6	16	4
Varlıklar üzerinden getiri ("ROA") <sup>(c)</sup>					
Devam eden faaliyetlerden gelir	1.04	0.70	0.44	0.85	0.21
Net gelir	1.10	0.72	0.46	0.87	0.23
1. sıra sermaye oranı	8.7	8.5	8.7	8.5	8.2
Toplam sermaye oranı	12.3	12.0	12.2	11.8	12.0
Genel giderler oranı	62	71	80	66	77
<b>Seçilen bilanço verileri (dönem sonu)</b>					
Toplam varlıklar	\$ 1,351,520	\$ 1,198,942	\$ 1,157,248	\$ 770,912	\$ 758,800
Krediler	483,127	419,148	402,114	214,766	216,364
Mevduatlar	638,788	554,991	521,456	326,492	304,753
Uzun vadeli borç	133,421	108,357	95,422	48,014	39,751
Toplam hissedarlar öz kaynağı	115,790	107,211	105,653	46,154	42,306
<b>Personel sayısı</b>	<b>174,360</b>	<b>168,847</b>	<b>160,968</b>	<b>96,367</b>	<b>97,124</b>

(a) 1 Ekim 2006 tarihinde JPMorgan Chase & Co. The Bank of New York Şirketinin tüketici, ticari bankacılık ve operasyon bankacılığı ticareti için seçilen kurumsal teminat işlemlerini tamamlanmıştır. Bu kurumsal teminat işlemlerinin sonuçları sunulan her dönem için devam etmeyen faaliyetler olarak rapor edilmektedir.

(b) JPMorgan Chase'in adi hisse senetleri New York Borsası, London Stock Exchange Limited ve Tokyo Borsasında listelenmiş ve işlem edilmiştir. JPMorgan Chase'in adi hisse senetlerinin yüksek, düşük ve kapanış fiyatları New York Borsası Bileşik İşlem Şeridinden alınmıştır.

(c) Net gelirin Toplam ortalama varlıklara bölünmesi ile elde edilen oranı temsil eder.

(d) 2004 sonuçları altı aylık birleştirilmiş Firma sonuçlarını ve altı aylık kalıtım JPMorgan Chase sonuçlarını içerir.

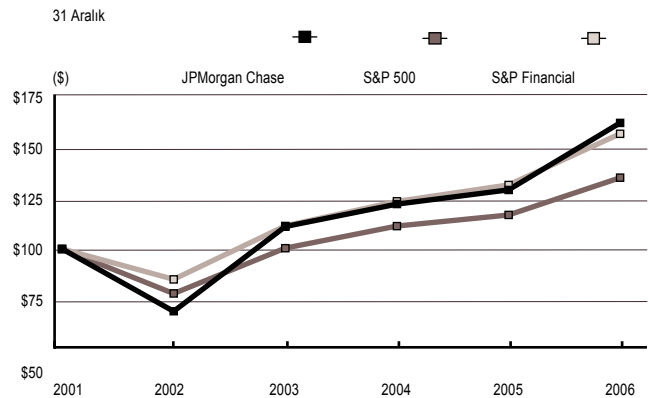
## BEŞ YILLIK ADI HİSSE SENEDİ PERFORMANSI

Aşağıda verilen tabloda JPMorgan Chase & Co. ("JPMorgan Chase" veya "Firma") adi hisse senetlerinin beş yıllık kümülatif toplam getirisi ile S&P 500 Hisse Senedi Endeksi ve S&P Finansa Endeksinin kümülatif getirisi ile mukayesesi verilmiştir.

S&P Endeksi farklı ekonomik sektörlerden önde gelen şirketlerden oluşan ve genel olarak refere edilen Birleşik Devletler öz kaynak röper noktasıdır. S&P Mali Endeksi, tümü S&P 500 içerisinde bulunan 88 adet mali şirkete ait bir endekstir. Firma yayımlanmış her iki endüstri endeksinin bir bileşenidir.

Aşağıda verilen tablo ve grafikte, 31 Aralık 2001 tarihinde JPMorgan Chase hisse senetlerine ve aynı zamanda S&P endekslerinin her birine 100'er \$ yatırıldığı varsayılmaktadır. Karşılaştırmada tüm temettülerin hisse senedine dönüştürüldüğü kabul edilmiştir.

	2001	2002	2003	2004	2005	2006
JPMorgan Chase	\$ 100.00	\$ 69.29	\$ 111.06	\$ 122.13	\$ 129.15	\$ 162.21
S&P Mali Endeks	100.00	85.00	111.38	123.50	131.53	156.82
S&P 500	100.00	78.00	100.37	111.29	116.76	135.20



## YÖNETİMİN MÜZAKERESİ VE ANALİZİ

JPMorgan Chase & Co.

Yıllık Raporun bu bölümünde JPMorgan Chase'in gerçekleştirdiği faaliyetlerin mali durumu ve sonuçları hakkında yönetimin müzakeresine ve analizine ("MD&A") yer verilmiştir. Bu Yıllık Rapor içerisinde kullanılan terimlerin açıklamaları için sayfa 14-146'da verilen Terimler Sözlüğüne başvurunuz. İşbu Yıllık Rapor içerisinde dahil edilen MD&A 1995 Özel Menkul Kıymetler Davaları Reform Yasası'nın tefsiri dahilinde ileriye dönük tabloları içerir. Söz konusu tablolar JPMorgan Chase yönetiminin mevcut inançlarına ve beklentilerine dayanmakta olup büyük risklere ve belirsizliklere tabidir.

### GİRİŞ

1968 tarihinde Delaware yasaları uyarınca kurulan bir mali holding şirketi olan JPMorgan Chase & Co. lider bir global mali hizmetler firması olup 1.4 trilyon \$ varlık, 115.8 milyar \$ hissedar öz kaynağı ve dünya çapında faaliyetleri ile Birleşik Devletler'deki en büyük bankacılık kurumlarından biridir. Firma yatırım bankacılığı, tüketiciler ve işyerleri için mali hizmetler, mali işlemlerin işlenmesi, varlık yönetimi ve özel öz kaynak konularında liderdir. Firma, JPMorgan ve Chase markaları altında Birleşik Devletlerde milyonlarca tüketiciye ve dünyanın en önde gelen ticari, kurumsal ve hükümet müşterilerine hizmet vermektedir.

JPMorgan Chase'in başlıca banka yan kuruluşları, 17 eyalette şubeye sahip ulusal bir bankacılık kurumu olan JPMorgan Chase Bank, National Association ("JPMorgan Chase Bank, N.A.") ve Firmanın kredi karı düzenleme bankası olan ulusal bir banka Chase Bank USA, National Association'dır ("Chase Bank USA, N.A."). JPMorgan Chase'in başlıca banka dışı yan kuruluşu Firmanın Birleşik Devletler yatırım bankacılık firması olan JPMorgan Securities Inc.'dir.

JPMorgan Chase'in faaliyetleri yönetim raporlama maksadı ile altı iş kolu şeklinde organize edilmiştir. Firmanın toptan satış işleri Yatırım Bankası, Ticari Bankacılık, Hazine ve Menkul Kıymet Hizmetleri ve Varlık Yönetimi bölümlerinden oluşur. Firmanın tüketici işleri Perakende Mali Hizmetler ve Kart Hizmetleri bölümlerinden oluşur. Firmanın iş kollarının açıklaması ve kendi müşteri tabanlarına sundukları ürünler ve hizmetler aşağıdaki gibidir.

#### Yatırım Bankası

JPMorgan, derin müşteri ilişkileri ve geniş ürün kapasitesi ile dünyanın önde gelen yatırım bankalarından biridir. Yatırım Bankasının müşterileri; işletmeleri, mali kurumları, hükümetleri ve kurumsal yatırımcıları içerir. Firma müşterilerine, kurumsal strateji ve yapı, öz kaynak ve borç piyasalarında sermaye artışı, sofistike risk yönetimi, nakit menkul kıymetler ve türev enstrümanlarda pazar yapımı ve araştırma konularında tüm büyük sermaye piyasalarında tam kapsamlı yatırım bankacılığı ürünleri ve hizmetleri arz etmektedir. Yatırım Bankası ("IB") ayrıca firmanın kendi sermayesini mülk yatırımı ve işlem faaliyetlerine tahsis etmektedir.

#### Perakende Mali Hizmetler

Bölgesel Bankacılık, İpotek Bankacılığı ve Otomobil Finansman raporlama iş kollarını içeren Perakende Mali Hizmetler tüketicilerin ve işyerlerinin mali ihtiyaçlarını karşılamaya yardımcı olur. RFS ulusun dördüncü en büyük şube ağı ve üçüncü en büyük ATM ağı aracılığıyla uygun tüketici bankacılık hizmetleri sunmaktadır. RFS, en iyi beş ipotek yaratıcısı ve hizmet sağlayıcılardan biri, ikinci en büyük konut öz kaynak yaratıcısı, en büyük tekeli olmayan otomobil kredisi yaratıcısı ve en büyük öğrenci kredisi yaratıcılarından biridir.

RFS, 3000 banka şubesi, 8500 ATM ve 270 ipotek ofisi ve 15000'den fazla otomobil satıcısı ve 4300 okul ve üniversite aracılığıyla müşterilerine hizmet vermektedir. 11000'den fazla şube satış personeli müşterilere New York'tan Arizona'ya kadar 17 eyalette çek ve tasarruf hesabı, ipotek, konu özkaynağı ve ticaret kredisi, yatırımlar ve sigorta hizmetleri konusunda yardımcı olmaktadır.

Bu riskler ve belirsizlikler JPMorgan Chase'in sonuçlarının söz konusu ileriye dönük tablolarda ortaya konan sonuçlardan maddesel olarak farklı olmasına neden olabilir. Bu risk ve belirsizliklerden bazıları bu rapor (bkz. İşbu Yıllık Raporun 147. sayfasında verilen İleriye dönük tablolar) ve 31 Aralık 2006 tarihinde sona eren yıl için Form 10-K üzerinde verilen JPMorgan Chase Yıllık Raporu'nda ("2006 Form 10-K") Kısım I, Madde 1A: Risk faktörleri içerisinde verilmiştir.

1200'den fazla ilave ipotek ofisi ülke çapında konut kredisi sağlamaktadır.

#### Kart Hizmetleri

Dolaşımda olan 154 milyondan fazla kredi kartı ve 152.8 milyar \$'lık yönetilen kredi hacmi ile Chase Kart Hizmetleri ulusun en büyük kredi kartı şirketlerinden biridir. Müşteriler 2006 yılında Chase kartları ile 339 milyar'dan fazla işlem gerçekleştirmiştir.

Chase, her müşterinin, küçük işyerlerinin ve ortak organizasyonların ihtiyaçlarını karşılamak için AARP, Amazon, Continental Airlines, Marriott, Southwest Airlines, Sony, United Airlines, Walt Disney Company ve diğer birçok ünlü marka ve organizasyon ile birlikte düzenlenen kartlar dahil olmak üzere çok çeşitli genel maksatlı kart arz etmektedir. Chase ayrıca Circuit City, Kohl's, Sears, Kanada ve BP ile özel etiketli kartlar düzenlemektedir.

JPMorgan ve First Data Corporation ile iş ortaklığı içinde olan Chase Paymentech Solutions, LLC, tüm dünyada 2006 yılında 18 milyar değerinde işlem hacmi ile MasterCard ve Visa ödemelerinde en büyük işlemcidir.

#### Ticari Bankacılık

Ticari Bankacılık ("CB") işletmeler, belediyeler, mali kurumlar ve kar amacı gütmeyen mevcudiyetler dahil olmak üzere 30000'den fazla müşteriye hizmet vermektedir. Bu müşteriler genel olarak 10 milyon ila 2 milyar \$ arasında değişen yıllık gelire sahiptir. Ticari bankacılar müşterilere RFS ve diğer büyük pazarlarda bulunan ofisler aracılığıyla ulusal çapta hizmet vermektedir.

Ticari Bankacılık müşterilerine endüstri bilgisi, deneyim, adanmış hizmet modeli, kapsamlı çözümler ve lokal uzmanlık sunmaktadır. Firmanın geniş platformu, CB'nin Birleşik Devletlerdeki müşterilerin ihtiyaçlarını ve uluslararası mali ihtiyaçları karşılamak için borç verme, hazine hizmetleri, yatırım bankacılığı ve varlık yönetimi dahil olmak üzere geniş ürün kapasitesi sunmasına olanak tanımaktadır.

#### Hazine ve Menkul Kıymetler Hizmetleri

Hazine ve Menkul Kıymetler Hizmetleri ("TSS") tüm dünyada kurumsal müşterilerin ihtiyaçlarını destekleyen işlem, yatırım ve enformasyon hizmetlerinde global bir liderdir. TSS dünyadaki en büyük nakit yönetim sağlayıcılarından ve lider global mütevellilerden biridir. Hazine Hizmetleri ("TS"), küçük ve orta büyüklükteki işletmelere, çok uluslu kuruluşlara, finans kurumlarına ve devlet kurumlarına çeşitli nakit yönetim ürünleri, işlem finansmanı ve lojistik çözümleri, toptan kredi ürünleri ve likidite yönetim kapasitesi sunmaktadır. TS, firma çapındaki müşterilere hizmet vermek için Ticari Bankacılık, Perakende Mali Hizmetler ve Varlık Yönetimi ile ortaklık kurmuştur. Sonuç olarak, bir takım TS gelirleri diğer kolların sonuçlarına dahil edilmiştir. Dünya Çapında Menkul Kıymetler Hizmetleri ("WSS"), yatırımcılar ve broker satıcıları için menkul kıymetler ve alternatif yatırımlar depolamakta, değerlendirmekte, tahsil etmekte ve hizmet vermekte olup global olarak emanet alma programları yönetmektedir.

# YÖNETİMİN MÜZAKERESİ VE ANALİZİ

JPMorgan Chase & Co.

## Varlık Yönetimi

Denetim altındaki 13 milyar \$'lık varlıklar ile Varlık Yönetimi ("AM") yatırım ve para yönetiminde global bir liderdir. AM müşterileri arasında dünya çapındaki tüm büyük pazarlarda bulunan kurumlar, perakende yatırımcılar ve yüksek net değerli şahıslar bulunmaktadır. AM hem piyasa enstrümanları hem de banka mevduatları dahil olmak üzere öz kaynaklar, sabit gelir, gayrimenkul, mali riskten korunma fonları, özel öz kaynak ve likidite konularında global yatırım yönetimi sunmaktadır. AM, ayrıca, yüksek net değerli müşterilere teminat ve mal ve bankacılık hizmetleri ve kurumlar ve şahıslar için emeklilik hizmetleri sunmaktadır. AM müşteri varlıklarının büyük kısmı aktif olarak yönetilen portföylerden oluşmaktadır.

## Bank One Corporation ile Birleşme

1 Temmuz 2004 itibarıyla Bank One Corporation ("Bank One") JP Morgan Chase & Co. ile birleşmiştir ("Birleşme"). Birleşmenin sonucu olarak, Bank One'a ait hisse senetlerinin ödenmemiş her hissesi hisse takası yoluyla JPMorgan Chase & Co. hisse senetlerinin 1.32 hissesine denk gelecek şekilde dönüştürülmüştür. Birleşme muhasebe alım yöntemi kullanılarak muhasebe edilmiştir. Buna istinaden, 2004 yılı faaliyet sonuçları altı aylık birleştirilmiş Firma sonuçlarını ve altı aylık kalıtım JPMorgan Chase sonuçlarını içermektedir. Birleşme hakkında daha fazla bilgi işbu Yıllık Raporun 95-96. sayfalarında Not 2 içerisinde bulunabilir.

## 2006 İş olayları

### Mütevelli, ödeme acentesi, kredi acentesi ve doküman yönetimi hizmetleri dahil olmak üzere seçilen kurumsal teminat işleri karşılığında Bank of New York'un tüketicisi, işyeri bankacılığı ve operasyon bankacılığı işlerinin iktisabı.

1 Ekim 2006 tarihinde JPMorgan Chase The Bank of New York Company, Inc. ("Bank of New York") şirketinin tüketicisi, işyeri bankacılığı ve operasyon bankacılığı işlerinin seçilen kurumsal teminat işleri ve buna ilaveten 150 milyon \$'lık nakit ödeme ile birlikte alınmıştır. Alım sonucunda firmaya 339 şube ve 400'den fazla ATM eklenmiştir ve RFS'nin New York Tri-state bölgesindeki dağıtım ağı önemli ölçüde güçlendirilmiştir. Alınan Bank of New York işleri 2.3 milyar \$'lık bir prim üzerinden değerlendirilmiştir; Firmanın transfer edilen kurumsal teminat işleri (yani, mütevelli, ödeme acentesi, kredi acentesi ve doküman yönetim hizmetleri) 2.2 milyar \$ prim ile değerlendirilmiştir. Firma ayrıca bir takım yeni hesap açılışlarına bağlı olarak Bank of New York'a gelecekte 50 milyon \$'a kadar ödeme yapabilir. Bu işlem, Bank of New York'tan kredi olarak yaklaşık 7.7 milyar \$ ve mevduat olarak yaklaşık 12.9 milyar \$ alınmasını içermektedir. Firma ayrıca 10 yıllık dönem üzerinden hızlandırılmış bir yöntemi kullanarak amortize edilecek olan 485 milyon \$'lık fiziksel olmayan değişmez mevduat tanımıştır. JPMorgan Chase 2006 yılının dördüncü çeyreğinde bu işlem ile ilgili olarak vergiden sonra 622 milyon \$'lık kazanç kaydetmiştir.

### JPMorgan Partners yönetimi

1 Ağustos 2006 tarihinde, JPMorgan Partners'a ("JPMP") ait alım ve büyüme öz kaynağı profesyonelleri bağımsız bir firma oluşturmuş - CCMP Capital, LLC ("CCMP") – ve iş ortaklığı profesyonelleri ayrıca bağımsız bir firma oluşturmuştur - Panorama Capital, LLC ("Panorama"). CCMP ve Panorama'nın yatırım profesyonelleri eski JPMP yatırımlarını Firma ile imza altına alınmış olan bir yönetim sözleşmesi uyarınca yönetmeye devam etmektedir.

### Sigorta poliçesi işinin satışı

1 Temmuz 2006 tarihinde, JPMorgan Chase yaşam sigortası ve emeklilik poliçesi işlerinin Protective Life Corporation'a yaklaşık 1.2 milyar \$'lık nakit kazanç karşılığında satışını tamamlamıştır; söz konusu nakdin yaklaşık 900 milyon \$'ı Protective Life Corporation'dan nakit olarak ödenmiş ve yaklaşık 300 milyon \$'ı satılan mevcudiyetlerden kapanış öncesi alınan temettülerle karşılanmıştır. Bu işlemlerin vergi sonrası etkisi ihmal edilebilir. Satış hem kalıtım Chase sigorta ticaretini hem de Bank One'in Zurich Insurance'tan 2003 yılında almış olduğu sigortayı içermiştir.

### Kohl's Corporation'dan özel etiketli kredi kartı portföyü alımı

21 Nisan 2006 tarihinde, JPMorgan Chase Kohl's Corporation'dan ("Kohl's") 1.6 milyar \$'lık özel etiketli kredi kartı alacakları ve yaklaşık 212 milyon hesap alımını tamamlamıştır. JPMorgan Chase ve Kohl's ayrıca JPMorgan Chase'in hem yeni hem de eski Kohl's müşterilerine özel etiketli kredi kartı arz etmesine olanak tanıyan bir sözleşmeye imza atmışlardır.

### Collegiate Funding Services

1 Mart 2006 tarihinde, JPMorgan yaklaşık 663 milyon \$'a eğitim kredi hizmetleri ve konsolidasyonunda lider olan Collegiate Funding Services'ı almıştır. Bu alım 6 milyar \$'lık eğitim kredileri içermiş olup Firmanın kapsamlı bir eğitim finans ticareti yaratmasına olanak tanıyacaktır.

### Paloma Partners'tan belirli operasyonların alımı

1 Mart 2006 tarihinde, JPMorgan Chase, özel bir yatırım finansmanı yönetim grubunun bir parçası olan Paloma Partners Management Company'nin ("Paloma") operasyonlarını almıştır. Taraflar ayrıca, JPMorgan'ın Paloma'ya günlük operasyonel hizmetler sunmasını öngören çok yıllık bir sözleşmeyi imza altına almışlardır. Alınan operasyonlar JPMorgan Chase'in mevcut mali riskten korunma fonu idare birimi JPMorgan Tranaut ile birleştirilmiştir.

### JPMorgan ve Fidelity Brokerage Company

28 Şubat 2006 tarihinde, Firma, Fidelity'nin komisyonlu müşterilerine ve perakende müşterilerine yeni ihraç edilen öz kaynak menkul kıymetlerin münhasır tedarikçisi ve sabit gelirli ürünlerin birincil tedarikçisi haline gelmek için Fidelity Brokerage ile stratejik bir ittifak kurduğunu duyurmuştur; bu hamle Firmanın mevcut dağıtım platformunu etkili bir biçimde genişletmektedir.



## İDARİ GENEL BAKIŞ

Bu yönetim müzakeresi ve analizine genel bakış seçilen bilgileri vurgulamakta olup bu Yıllık Raporun okuyucuları için önemli bilgilerin tümünü içermeyebilir. Firmayı ve çeşitli iş kollarını etkileyen olayları, trendleri ve belirsizlikleri ve ayrıca sermaye, likidite, kredi ve pazar risklerini ve Kritik muhasebe ilkelerini daha eksiksiz bir biçimde anlamak için bu Yıllık Rapor bütün olarak okunmalıdır.

### JPMorgan Chase'in mali performansı

31 Aralık tarihinde biten yıl,

(milyon cinsinden, pay ve oran verileri hariç)

	2006	2005	Değişim
<b>Seçilen gelir tablosu verileri</b>			
<b>Net gelir</b>	<b>\$ 61,437</b>	\$ 53,748	14%
Kredi zararları karşılığı	3,270	3,483	(6)
<b>Faizsiz gider</b>	<b>38,281</b>	38,426	—
<b>Devam eden faaliyetlerden gelir</b>	<b>13,649</b>	8,254	65
Devam etmeyen faaliyetlerden gelir	795	229	247
<b>Net gelir</b>	<b>14,444</b>	8,483	70
<b>Hisse başına seyreltilmiş kazançlar</b>			
Devam eden faaliyetlerden gelir	\$ 3.82	\$ 2.32	65%
Net gelir	4.04	2.38	70
<b>Ana sermaye üzerinden getiri ("ROE")</b>			
Devam eden faaliyetlerden gelir	12%	8%	
Net gelir	13	8	

### İşe genel bakış

Firma 2005 yılında hisse başına 2.38 \$ ve toplamda 8.5 milyar \$ net gelir elde ederken 2006 yılında bu rakamlar hisse başına 4.04 \$ ve toplamda 14.4 milyar \$ ile rekor seviyesine ulaşmıştır. Ana sermaye üzerine getiri 2005 yılında %8 iken 2006 yılında %13'e çıkmıştır. Rapor edilen sonuçlar Bank of New York'un tüketici, ticari bankacılık ve operasyon bankacılığı ticareti için seçilen kurumsal teminat işlemlerinin takası ile ilgili devam etmeyen faaliyetleri içermektedir. Devam etmeyen faaliyetler 2005 yılında 229 milyon \$ net gelir üretirken 2006 yılında bu rakam 795 milyon \$a ulaşmıştır. Artışın birincil sürücüsü kurumsal teminat ticaretinin satışı ile ilgili olarak 622 milyon \$'lık tek seferlik kazanç olmuştur.

(devam etmeyen faaliyetler hakkında daha fazla bilgi işbu Yıllık Raporun 97. sayfasında verilen Not 3 içerisinde bulunabilir). 2005 yılında devam eden faaliyetlerden elde edilen gelir hisse başına 2.32 \$ ve toplamda 8.3 milyar \$ iken bu rakamlar 2006 yılında hisse başına 3.82 \$ ve toplamda 13.6 milyar \$ olarak rekor kaydetmiştir. Firmanın konsolide faaliyet sonuçları hakkında detaylı bilgiler için bkz. işbu Yıllık Raporun 28-31. sayfaları.

31 aralık 2006 tarihi itibarıyla, William B. Harrison, Jr. Kurul Başkanı olarak emekli olmuş ve yerine CEO James Dimon Başkan olarak gelmiştir.

Firmanın 2006 yılı rekor sonuçları global ekonomik koşullar, her iş kolundaki yatırımlar ve Birleşme entegrasyon planının ifasındaki aşamaların başarılı bir biçimde tamamlanmasından olumlu yönde etkilenmiştir. Birleşme entegrasyonu ile ilintili kilit bir aşama New York Tri-state tüketici dönüşümüdür. Bu dönüşüm Firmanın 17 eyaletteki 2600'den fazla şubesini ortak bir sistemler platformu üzerinde birleştirmiştir (1 Ekim 2006 tarihinde Bank of New York'tan alınan 339 şube hariç). Tri-state dönüşümü, diğer birleşme entegrasyon faaliyetleri ile birlikte devam eden verimlilik ile son bulmuştur.

Sonuç olarak, Firma 2007 yılı sonunda yaklaşık 3.0 milyar \$ olan yıllık birleşme ile ilintili tasarruf hedefine ulaşmada önemli bir ilerleme kaydetmiştir. Firma 2006 yılında yaklaşık 675 milyon \$'lık marjinal birleşme tasarrufu gerçekleştirmiştir ve tahmin edilen kümülatif tasarrufları 2006 yılı için 2.5 milyar \$a çıkarmış ve 2007 yılına girerken yıllık tasarruf oluşturma hızını yaklaşık 2.8 milyar \$a çıkarmıştır. Bu tasarrufları elde etmek için Firma yıl boyunca 305 milyon \$'lık Birleşme maliyetlerini karşılamış (Bank of New York işlemleri

ile ilintili orta düzey maliyetlerin tutarı dahil olmak üzere) ve Birleşmenin duyurulmasından itibaren toplam kümülatif tutarı yaklaşık 3.4 milyar \$ seviyesine çıkarmıştır (aktifleştirilmiş maliyetler dahil).

Yönetim, 2007 yılı içinde maruz kalınması beklenen ve Bank of New York tüketici, ticari bankacılık ve operasyon bankacılığı ticaretinin alınması ile ilgili orta gider tutarını içerecek olan yaklaşık 400 milyon \$'lık Birleşme maliyetinin kaldığını tahmin etmektedir. Firma ayrıca 2006 yılında işyeri portföyünün aktif yönetimine devam etmiştir. Dahil edilen eylemler şunlardır: tüketici için seçilen kurumsal teminat işlemlerinin, ticaret bankacılığının ve Bank of New York operasyon bankacılığı işlemlerinin takası; sigorta poliçesi ticaretinin dışarıda bırakılması; daha fazla eğitim finans ticareti geliştirmek için Collegiate Funding Services'in alımı; Kohl's özel etiketli kredi kartı portföyünün alımı; Firmanın mali risken korunma fonu idare kapasitesini genişletmek için Paloma Partners'in orta ve arka ofis operasyonlarının alımı ve yeni ihraç edilmiş öz kaynak ve sabit gelir ürünlerini sağlamak için Fidelity Brokerage ile stratejik bir ittifak yapıldığının duyurulması.

2006 yılında, global ekonomi genişlemeye devam etmiş ve bu da gelişmekte olan piyasa ekonomilerinde devam eden hızlı büyümeyi desteklemiştir. Global gayri safi yurt içi hasıla, Avrupa ekonomisi kazanç hızı, Japonya'nın sağlık ilerlemesi ve yaklaşık %8 oranında genişleyen Asya ekonomileri ile tahmini %5 oranında artmıştır. Birleşik Devletler ekonomisi önceki yılda meydana gelen kasırgalardan sonra yılın ilk aylarında canlanmış ancak konut inşası azaldığı, otomobil imalatı zayıfladığı ve kasırga sonrası kalkınma kazancının yok olduğu yılın ikinci yarısında zayıflamıştır. Birleşik Devletlerde, Federal Rezerv Kurulu federal fonların oranını %4.2'ten %5.25'e çıkardığı için yılın ilk yılında artan faiz oranları görülmüştür.

Ekonomik büyümede beklenen yavaşlama, düşük enflasyon ve enerji fiyatlarının sabitlenmesi ile birlikte federal fonların oranı yılın ikinci yarısında sabit kalmıştır. Düşük enflasyon beklentileri uzun vadeli faiz oranlarını federal fonların oranının altına ittiği için verim eğrisi sonradan tersine dönmüştür. Hem yurt içi hem de uluslararası öz kaynak piyasaları pozitif performans göstermiştir: 2006 boyunca S&P 500 ortalamada %13 artmış ve uluslararası endeksler ortalamada %16 artmıştır. Global sermaye aktivitesi 2006 boyunca güçlü olmuş, borç ve öz kaynak poliçe ve birleşime ve alım faaliyeti 2005 yılı seviyelerinin üstüne çıkmıştır. Birleşik Devletlerde toptan satış kredilerine olan talep yaklaşık %14'lük büyüme ile güçlü olurken, Birleşik Devletler tüketici kredileri 2006 boyunca tahmini %4 oranında olmuştur.

Birleşik Devletler tüketici harcaması değişmeyen bir hızla büyümüş ve bu yılın ikinci yarısında güçlü öz kaynak piyasaları, düşük işsizlik ve gelir büyümesi ve düşük enerji fiyatları ile desteklenmiştir. Gayrimenkul değer artışındaki önemli gerilemeye rağmen bu üç korunmuştur.

2006 yılı ekonomik ortamı Firmanın ve iş kollarının performansına katkıda bulunan bir faktör olmuştur. Toplamda ekonomik genişleme, sermaye piyasalarının güçlü aktivite seviyesi ve öz kaynak piyasalarındaki olumlu performans, Firmanın her iş kolunda yeni iş hacmi ve organik büyüme geliştirilmesine yardımcı olmuş ve aynı zamanda kredi portföyündeki sabit kredi kalitesine katkıda bulunmuştur. Bununla birlikte, faiz oranı ortamı toptan satış kredi yayılımını ve tüketici kredisi ve mevduat yayılımlarını olumsuz yönde etkilemiştir. Toptan satış borçları ile ilintili yayımlar önceki yıl ile mukayese edildiğinde genişlemiş ancak bu avantaj 2006 boyunca geriye doğru gitmiştir.

## YÖNETİMİN MÜZAKERESİ VE ANALİZİ

JPMorgan Chase & Co.

Yazının bundan sonraki kısımlarında her iş kolunun önceki yıl ile mukayese edilmiş performansları verilmiş olup aksi belirtilmediği takdirde yönetim esasları açısından sonuçlar ele alınmıştır. Yönetim esasları hakkında daha fazla bilgi için Bkz. İşbu Yıllık Raporun 32-33. sayfalarında verilen GAAP dışı mali tedbirlerin Firma tarafından kullanımının açıklaması ve mutabakatı.

**Yatırım Bankası** net geliri, rekor gelir yüksek tazminat gideri ve kredi kartı zararlarının tedariki ile mahsup edildiği için, önceki yıl ile mukayese edildiğinde düz seyretmiştir. Gelir, kilit ticari teşebbüslere yapılan yatırımlardan, atan pazar payından ve yüksek global sermaye piyasaları aktivitesinden faydalanmıştır. Rekor yatırım bankacılığı ücretleri rekor borç ve öz kaynak poliçe ücretleri ve güçlü istişare ücretleri tarafından yönlendirilmiştir. Sabit gelirlili piyasalar geliri, kredi piyasaları, gelişen piyasalar ve para birimlerinde güçlü bir biçimde yeni bir rekor ortaya koymuştur. Öz kaynak piyasaları geliri de rekor seviyede olmuş ve nakit öz kaynaklar ve öz kaynak türevlerinde güç yansıtmıştır. Cari yıl kredi zararları karşılığı portföy aktivitesini yansıtır; kredi kalitesi sabit kalmıştır. Giderdeki artış esasen yüksek tazminat oranı giderinin gelire etkisi ve SFAS 123R'nin benimsenmesi gibi yüksek performansa dayalı tazminatın sonucudur.

**Perakende Mali Hizmetler** net geliri önceki yıla oranla düşüktür, Zira İpotek Bankacılığının düşük sonuçları Bölgesel Bankacılık ve Otomobil Finansmanındaki artan performans ile kısmen mahsup edilmiştir. Gelir, İpotek Bankacılığındaki düşük gelir, Bölgesel Bankacılıktaki daralmış kredi ve mevduat yayımları ve sigorta ticaretinin 1 Temmuz 2006 yılındaki satışı nedeniyle düşmüştür. Mevduat ve kredi yayımları cari faiz ve rekabet ortamlarını yansıtmıştır. Bu faktörler, ortalama mevduat ve kredi bakiyelerindeki artışlar ve Bölgesel Bankacılıktaki yüksek mevduatla ilintili ve şube üretim ücretleri ile mahsup edilmiştir; bu durum perakende bankacılık dağıtım ağı ve Birleşik Devletler ekonomisinin toplam gücündeki devam eden yatırımdan fayda sağlamıştır. Kredi zararlarının karşılığı önceki yıla göre 2005 yılındaki Katrina Kasırgası ile ilgili özel karşılığın olmaması nedeniyle düşmüştür, Bank of New York'tan alınan kredilerle ilgili kredi kayıpları için ilave karşılığın tesisi ile kısmen mahsup edilmiştir. Gider, yıl içerisinde 438 şube ofisinin (Bank of New York'tan 339 ofis dahil), 1194 ATM ve 500'ü üzerine bankacının eklenmesi ile birlikte artmıştır; bu durum Collegiate Funding Services'in 2006 yılının ilk çeyreği içindeki alımı ve perakende bankacılık dağıtım ağındaki devam eden yatırımları yansıtmaktadır. Bu artışlar kısmen sigorta ticareti ve birleşme ile ilintili ve diğer işletme verimliliklerinin satışı ile mahsup edilmiştir.

**Kart hizmetleri** net geliri önceki yıl ile mukayese edildiğinde, öncelikli olarak kredi zararlarının düşük karşılığının sonucu olarak önemli ölçüde artmıştır. Net gelir (Paymentech2'nin konsolide edilmeme etkisi hariç) önceki yıla oranla çok hafif düşüş göstermiştir. Net gelir artışı, ortalama yönetilen kredi bakiyelerindeki artış avantajı kısmen portföy iktisaplarının ve pazarlama teşebbüsleri nedeniyle zorlayıcı faiz oranı ve rekabet ortamı ile mahsup edildiği için düz seyretmiştir. Faizsiz gelir, artan tüketici harcamasından elde edilen yüksek ücret hacmi ile ilintili artan takas geliri Kohl's gibi ortaklara yapılan yüksek hacimli ödemelerle mahsup edilen tutardan ve artan karşılık giderinden yüksek olduğu için düşmüştür. Kredi zararlarının yönetilen karşılığı, 2005 yılında yürürlüğe giren yeni iflas yasaları uyarınca önemli ölçüde düşük iflasla ilgili kredi zararlarından fayda sağlamıştır. Temel kredi kalitesi güçlü pozisyonunu korumuştur. Gider (Paymentech'in konsolide edilmemesinin etkileri hariç) yüksek pazarlama masrafları ve iktisapları nedeniyle artmış ve kısmen birleşme tasarrufları ile mahsup edilmiştir.

**Ticari Bankacılık** net geliri 2006 yılında rekor seviyeye ulaşmıştır. Rekor gelir yüksek borç bakiyeleri, yüksek kredi hacimleri ve artan yatırım bankacılık gelirinden avantaj sağlamış ve bunların tümü artan satış çabaları ve Birleşik Devletle ekonomik büyümesinden fayda sağlamıştır. Bu avantajlar kısmen kredi yayımda sıkışma ve daha dar yayım borç ürünlerine geçiş ile kısmen mahsup edilmiştir. Kredi zararlarının karşılığı önceki yıl ile mukayese edildiğinde artmıştır, bu durum portföy aktivitesi ve Bank of New York'tan alınan krediler ile ilgili olarak kredi zararları için ilave karşılıkların tesisini yansıtmakta olup 2005 yılında Katrina Kasırgası için tesis edilen özel rezervin kullanılmayan kısmının bırakılması ile kısmen mahsup edilmiştir. Kredi kalitesi sabit kalmıştır. Gider, SFAS 123R'nin benimsenmesi ile ilgili yüksek tazminat giderleri ve Hazine Hizmetleri ürünlerinin daha fazla müşteri tarafından kullanımı ile ilintili olarak artan giderler nedeniyle artmıştır. **Hazine ve Menkul Kıymetler Hizmetleri** net geliri rekor düzeyde olmuş ve önceki yıla oranla önemli ölçüde artmıştır. Gelir, yüksek ortalama borç bakiyeleri, iş büyümesi, müşteriler tarafından artan ürün kullanımı ve emanet altında yüksek varlıklar ile rekor düzeye ulaşmıştır; bunların tümü global ekonomik büyüme ve sermaye piyasası aktivitesinden avantaj sağlamıştır. Bu büyüme daha dar yayım borç ürünlerine geçiş ile kısmen mahsup edilmiştir. Gider, iş büyümesi ile ilintili yüksek tazminat, yeni ürünlere yapılan yatırımlar ve SFAS 123R'nin benimsenmesi nedeniyle artmıştır. Bu masraf artış, önceki yılda müşteri sözleşmesini feshetme ücretinin olmaması nedeniyle kısmen mahsup edilmiştir.

**Varlık Yönetimi** net geliri 2006 yılında rekor seviyeye ulaşmıştır. Rekor gelir, net varlıkların şirket içine akışı ve global öz kaynak piyasalarındaki güçlenme ve yüksek performans ve plasman ücretleri edenile yönetim altında artan varlık miktarından avantaj sağlamıştır. Kredi zararları karşılığı, net kredi toparlanmasını yansıtan bir avantaj olmuştur. Gider, yüksek performansa dayalı tazminat, SFAS 123R'nin benimsenmesi nedeniyle marjinal gider ve Highbridge Capital Management, LLC ("Highbridge") ile ilgili artan azınlık faiz gideri nedeniyle artmış, BrownCo'nun olmaması nedeniyle kısmen mahsup edilmiştir.

**Kurumsal** bölüm önemli ölçüde iyileştirilmiş sonuçlar rapor etti (daha ileride aşağıda ele alınan devam etmeyen faaliyetlerin etkisi hariç); bu sonuçlar düşük gider, artırılmış gelir ve vergi denetim kararlarının faydasından kaynaklanmaktadır. Düşük menkul kıymet zararları, geliştirilmiş net faiz yayılımı ve yüksek satışa hazır menkul kıymet seviyesinden avantaj sağlayan gelir, BrownCo'nun satışından kazanç elde edilmemesi ve düşük Özel Öz Kaynak sonuçları nedeniyle kısmen mahsup edilmiştir. Gider, önceki yılın dava rezerv ücretlerinin olmamasından, bazı maddesel davalarla ilgili yüksek sigorta geri kazanımlarından, düşük birleşime ile ilintili maliyetlerden diğer işletme etkilerinden avantaj sağlamıştır. Bu avantajlar SFAS 123R'nin benimsenmesi ile ilgili marjinal gider ile kısmen mahsup edilmiştir.

1 Ekim 2006 tarihinde, Firma Bank of New York'un tüketici, işyeri bankacılığı ve operasyon bankacılığı işlerinin iktisabı için mütevellî, ödeme acentesi, kredi acentesi ve doküman yönetimi hizmetleri dahil olmak üzere seçilen kurumsal teminat işleri takas işlemini tamamlamıştır. Daha önce TSS içinde rapor edilen kurumsal mütevellî işleri devam etmeyen faaliyetler olarak rapor edilmiştir. İlgili bilanço ve gelir tablosu aktivitesi sunulan tüm dönemler için Kurumsal başlığı altında yansıtılmıştır. Bu faaliyetler 2005 yılında 229 milyon \$ net gelir üretirken 2006 yılında bu rakam 795 milyon \$a ulaşmıştır. Devam etmeyen faaliyetlerden elde edilen net gelir 2006 yılında, bu işlerin satışı ile ilgili vergi sonrası 622 milyon \$'lık kazanç nedeniyle oldukça yüksek olmuştur. Bu işlemin iktisap tarafı ile bağlantılı maliyetlerin sade tutarı Birleşme maliyetleri içine dahil edilmiştir.

Firma için kredi maliyetleri 5.5 milyar \$ iken bu rakam önceki yılda 7.3 milyar \$ idi. 1.8 milyarlık düşüş, Kart Hizmetlerindeki düşük iflasla ilgili zararlar ve 2005 yılında alınan Katrina Kasırgası ile ilgili 400 milyon \$'lık özel karşılığın bir kısmının cari yılda bırakılmasından kaynaklanmaktadır. Gerileme toptan satış karşılığındaki artış ile kısmen mahsup edilmiştir. Toptan satış karşılığı önceki yılda 811 milyon \$ iken bu yıl 321 milyon \$ olmuştur. Artışın başlıca nedeni, faiz getirmeyen kredilerdeki düşüş ile kısmen mahsup edilen portföy aktivitesidir. Toptan satış portföyündeki kredi kalitesi sabit olmuştur. 2005 yılındaki avantaj, eleştirilen korunmasızlıklar ve faiz getirmeyen kredilerdeki önemli düşüşle yansıtılan kredi kalitesinde iyileşmeden kaynaklanmıştır. Kredi zararları için tüketici karşılığı önceki yılda 8.1 milyar \$ iken 2006 yılında 5.2 milyar \$ olmuştur. Gerileme, oldukça düşük iflasla ilgili kredi zararlarının etkisini ve 2005 yılında Katrina Kasırgası ile ilgili kredi zararları için özel karşılığa yansıtılmıştır.

Firma yıl sonunda, 115.8 milyar \$'lık toplam hissedar öz kaynağına ve %8.7 oranında 1. sınıf sermaye oranına sahip olmuştur. Firma yıl boyunca 3.9 milyar \$ veya 91 milyon adet adi hisse senedi satın almıştır.

## 2007 İŞ GÖRÜNÜMÜ

Aşağıda verilen ileriye dönük tablolar JPMorgan Chase yönetiminin mevcut inançlarına ve beklentilerine dayanmakta olup büyük risklere ve belirsizliklere tabidir. Bu riskler ve belirsizlikler JPMorgan Chase'in sonuçlarının söz konusu ileriye dönük tablolarda ortaya konan sonuçlardan maddesel olarak farklı olmasına neden olabilir.

JPMorgan Chase'in 2007 yılı için görünümü tümü birbiriyle bütünsel olarak bağlantılı olan global ekonominin sahne arkası, mali piyasa aktivitesi ve jeopolitik ortam göz önünde tutularak incelenmelidir. Firma stres ortamına yanıt vermek için gelecek planlarına sahip olsa da, 2007 yılı için temel görünüm ABD Hazine menkul kıymetleri için vadeli kur eğrisinde anlaşılan faiz oranı hareketlerine, ABD ve uluslararası öz kaynak piyasalarının devamına ve global ekonominin devam eden genişlemesine dayanmaktadır.

Yatırım Bankası 2007 yılına güçlü bir yatırım bankacılığı gelir beklentisi ile girmekte olup yeni ürün ve kapasite geliştirmeye odaklanmaya devam etmektedir. Varlık Yönetimi devam eden net varlık akışları ile tahrik edilen bir büyüme beklemektedir. Ticari Bankacılık ve Hazine ve Menkul Kıymetler Hizmetleri bir takım rekabete dayanan oran baskıları ile artan ticaret aktivitesi ve ürün satışları nedeniyle büyüme beklemektedir. Bununla birlikte, Firmanın toptan satış işlerinin performansı toplam global ekonomik büyüme ve verilen bir dönem içerisinde mali pazar hareketleri ve aktivite düzeylerinden etkilenecektir.

Perakende Mali Hizmetler, şube ağının ve satış gücünün, Bank of New York'un 339 şubesinin dahil edilmesi ve şubelerdeki geliştirilmiş satış verimliliğini ve çapraz satış ile devamlı olarak genişletilmesinden avantaj sağlamayı beklemektedir. Kredi ve mevduat yayımlarının faiz oranı ve rekabet ortamı nedeniyle sürekli bir baskı altında kalması beklenmektedir.

Kart Hizmetleri yönetilen alacaklar ve satış hacminde büyüme beklemektedir. Yönetilen alacakların ve satış hacminin piyasa teşebbüsleri ve yeni ortaklıklardan avantaj sağlaması beklenmektedir. Pazarlama masraflarının 2006'daki seviyesinden daha düşük olması beklenmektedir.

Kurumsal bölümde, Özel Öz Kaynak ticareti için gelir görünümü doğrudan öz kaynak piyasalarının güçlülüğü ve temel portföy yatırımlarının performansı ile ilgilidir. Mevcut piyasa koşullarının devam etmesi halinde, Firma 2007 yılında özel öz kaynak kazançlarının devam eden bir biçimde gerçekleştirilmesini fakat sonuçların üç aylık dönemlerle farklılık gösterebileceğini beklemektedir. Yönetim, Hazine ve Diğer Kurumsal alandaki net zararın, 2007 yılında bileşik esasta her üç aylık dönem için yaklaşık 50 ila 100 milyon \$ arasında olacağını ve bu durumda da birleşme tasarruflarını ve daha düşük fazla gayrimenkul gibi diğer gider verimli teşebbüsleri yansıtacağına inanmaktadır.

2007 yılında kredi zararları karşılığının 2006 yılındaki oranla daha yüksek olması beklenmektedir. Bunun asıl nedeni hem toptan satış hem de tüketici işlerinde daha normal seviyede kredi zararları karşılama oranına karşı eğilimdir. Tüketici kredi zararları karşılığı, iflas dosyalarının, 2006 yılında 2005 yılı iflas yasalarında meydana gelen değişikliklerle ilgili olarak yaşanan normalden oldukça düşük seviyelerden artmaya devam etmesi nedeniyle daha yüksek net borç kaydetme seviyesi yansıtılmaktadır.

Firma çapı giderlerin her iş kolunda, devam eden birleşme tasarruflarında ve diğer işletme verimliliklerindeki yatırımları yansıtması beklenmektedir. Yıllık birleşme tasarruflarının 2007 yılı sonunda, son önemli dönüşüm faaliyetinin - 2007 yılı ikinci yarısı için toptan satış mevduat dönüşüm planlamasının - tamamlanması üzerine yaklaşık olarak 3.0 milyar \$a ulaşması beklenmektedir. Birleşme tasarruflarının mahsubu, dağıtım zenginleştirme ve yeni ürün arzlarına yalpan yatırımlar ve Bank of New York işlemleri de dahil olmak üzere yakın geçmişteki iktisaplara ilintili giderlerle devam ettirilecektir. Yaklaşık 400 milyon \$'lık birleşme maliyetlerinin 2007 yılı boyunca devam etmesi beklenmektedir (Bank of New York işlemleri ile ilgili tutar dahil). Bu eklentilerin 2007 yıl sonu itibarıyla toplamda 3.8 milyar \$'lık kümülatif birleşme maliyetleri ortaya çıkarması beklenmektedir.

# YÖNETİMİN MÜZAKERESİ VE ANALİZİ

JPMorgan Chase & Co.

## KONSOLİDE FAALİYET SONUÇLARI

Aşağıda verilen bölüm 31 Aralık 2006 tarihinde son bulan üç yıllık rapor dönemi için JPMorgan Chase'in konsolide faaliyet sonuçlarını karşılaştırmalı bir biçimde ele almaktadır. Öncelikli olarak tek bir iş kolu ile ilintili faktörler, söz konusu iş kolunda, bu konsolide bölümden daha detaylı bir biçimde ele alınmışlardır. Toplam net gelir, Faizsiz gider ve Gelir vergisi gideri devam etmeyen faaliyetlerin etkisini yansıtacak şekilde revize edilmiştir. Firma tarafından kullanılan ve Konsolide faaliyet sonuçlarını etkileyen Kritik muhasebe ilkeleri hakkında bilgi için lütfen bu Yıllık Raporun 83-85. sayfalarına bakınız.

### Gelir

31 Aralık tarihinde biten yıl, (milyon)	2006	2005	2004(a)
Yatırım bankacılığı ücretleri	\$ 5,520	\$ 4,088	\$ 3,536
Anapara işlemleri	10,346	7,669	5,148
Borç verme ve mevduatla ilgili ücretler	3,468	3,389	2,672
Varlık yönetimi, idaresi ve komisyonlar	11,725	9,891	7,682
Menkul kıymet kazançları (zararları)	(543)	(1,336)	338
İpotek ücretleri ve ilgili gelir	591	1,054	803
Kredi kartı geliri	6,913	6,754	4,840
Diğer gelir	2,175	2,684	826
<b>Faizsiz gelir</b>	<b>40,195</b>	<b>34,193</b>	<b>25,845</b>
<b>Net faiz geliri</b>	<b>21,242</b>	<b>19,555</b>	<b>16,527</b>
<b>Toplam net gelir</b>	<b>\$ 61,437</b>	<b>\$ 53,748</b>	<b>\$ 42,372</b>

(a) 2004 sonuçları altı aylık birleştirilmiş Firma sonuçlarını ve altı aylık kalıtım JPMorgan Chase sonuçlarını içerir.

### 2006 – 2005 karşılaştırması

Toplam net gelir 2006 yılı için 61.4 milyar \$ olarak gerçekleşmiş ve rakam önceki yıldaki rakamdan 7.7 milyar \$ - %14 – daha fazladır. Artışın nedeni, öncelikli olarak güçlü işlem geliri sonuçları, rekor Varlık yönetimi, idaresi ve komisyonlar geliri ve rekor Yatırım bankacılığı ücretleri olmak üzere Anapara işlemleridir. Ayrıca, Net faiz geliri ve düşük menkul kıymet portföy kayıpları da artışa katkıda bulunmuştur. Bu gelişmeler, 2005 yılında BrownCo'nun satışı ile elde edilen kazancın ve düşük İpotek ücretleri ve ilgili gelirin sonucu olarak Diğer gelirdeki gerileme ile kısmen dengelenmiştir.

Yatırım bankacılığı ücretlerindeki artış rekor borç ve öz kaynak poliçesi ve güçlü istişare ücretlerinden kaynaklanmaktadır. Öncelikli olarak IB'de kaydedilen yatırım bankacılığı ücretlerinin daha detaylı araştırması için işbu Yıllık Raporun 36-37. sayfalarında verilen IB bölümleri sonuçlarına bakınız.

Anapara işlemleri geliri işlem faaliyetlerden gerçekleştirilen ve gerçekleştirilmeyen kazançları ve kayıpları içerir. Bu kazançlar ve kayıplar öncelikli olarak IB2deki düşük maliyet veya gerçeğe uygun değer için rapor edilen fiziksel emtia envanterlerini ve öncelikli olarak Kurumun özel öz kaynak ticaretindeki Özel öz kaynak kazançları ve kayıplarını içerir. İşlem geliri 2005 yılı ile mukayese edildiğinde Öz Kaynak ve Sabit Getiri Piyasalarındaki rekor performans nedeniyle artmıştır. Anapara işlemleri gelirinin daha detaylı bir araştırması için işbu Yıllık Raporun 36-37 ve 53-54. sayfalarında verilen IB ve Kurumsal kesim sonuçlarına bakınız.

Borç verme ve mevduatla ilintili ücretler 2005 yılı ile mukayese edildiğinde, mevduatla ilintili ücretler üzerinden ve kısmen Bank of New York işlemlerinden elde edilen yüksek ücret gelirinin sonucu olarak hafif bir yükselme göstermiştir. RFS'de kaydedilen Borç verme ve mevduatla ilgili ücretlerdeki değişim hakkında daha fazla bilgi için işbu Yıllık Raporun 38-42. sayfalarında verilen RFS bölümü sonuçlarına bakınız.

2006 yılında Varlık yönetimi, idaresi ve komisyonları gelirindeki artış; 2006 yılı sonunda 1 trilyon \$'ı aşan AM'de yönetim altındaki varlıklarda meydana gelen büyüme, IB'de yüksek öz kaynakla ilintili komisyonlar ve yüksek performans ve plasman ücretlerinden kaynaklanmıştır.

Yönetim altındaki varlıklarda büyüme kurumsal ve perakende bölümlerinde net varlık akışlarında yansıtılmıştır. Ayrıca, TSS'deki piyasa değeri değerlendirmesi ve yeni ticaretten kaynaklanan gözetim altındaki yüksek varlıklar ve tümü mevcut müşteriler tarafından artan ürün kullanımı ve yeni ticaret kombinasyonundan kaynaklanan emanet alındırlarındaki, menkul kıymet kredilerindeki ve global takastaki büyüme artışa katkıda bulunmuştur. Ayrıca, IB komisyonları bölgeler arasındaki gücün bir sonucu olarak yükselmiş, sigorta ticareti ve BrownCo'nun satışı ile kısmen mahsup edilmiştir. Bu ücretler ve komisyonlar hakkında daha fazla bilgi için, AM için Yıllık Raporun 50-52. sayfalarına, TSS için 48-49. sayfalarına ve RFS için 38-42. sayfalarına bakınız.

Menkul Kıymet kazançlarındaki (kayıplarındaki) olumlu varyansın nedeni öncelikli olarak 2006 yılında Firmanın varlıklarını ve yükümlülüklerini yönetimi ile bağlantılı portföy yeniden konumlandırma aktivitelerinden elde edilen düşük Menkul Kıymet kayıpları olmuştur. En çok Firmanın Menkul Kıymet ticaretinde kaydedilen Menkul Kıymet kazançları (kayıpları) hakkında daha fazla bilgi için işbu Yıllık Raporun 53-54. sayfalarında verilen Kurumsal bölüm araştırmasına bakınız.

İpotek ücretleri ve ilgili gelir 2005 yılına oranla gerilemiştir. Bu durum net ipotek hizmet gelirinde azalma ve satış için tutulana devredilen ipotek kredilerindeki yüksek zararlar ile yansıtılmıştır. Bu gerilemeler, yüksek hacimli kredi satışları ve satış marjlarındaki daha geniş kazancın sonucu olarak üretim gelirindeki büyüme ile kısmen mahsup edilmiştir. İpotek ücretleri ve ilgili gelir ipotek faaliyetleri ile ilgili NII ve AFS menkul kıymetleri kazançlarının etkisini dışarıda bırakır. Öncelikli olarak RFS'nin İpotek Bankacılık işlerinde kaydedilen İpotek ücretleri ve ilgili gelir hakkında daha fazla bilgi için işbu Yıllık Raporun 41. sayfasında verilen İpotek Bankacılık araştırmasına bakınız.

Kredi kartı geliri 2005 yılına oranla artmıştır. Bunun başlıca nedeni, menkul kıymetleştirilmiş kredi kartı borçları üzerinden maruz kalınan düşük kredi zararlarından avantaj sağlayan menkul kıymetleştirme faaliyetleri ile bağlantılı olarak kazanılan takas geliri ve hizmete ücretlerini etkileyen müşteri masraf hacmindeki artış olmuştur. Bu artışlar, ortaklara yapılan ödeme hacmindeki artış, ödül programları ile ilgili giderler ve yatırımcılara menkul kıymetleştirilmiş kredilerde ödenen faizdeki artış ile kısmen dengelenmiştir. Kredi kartı geliri aynı zamanda 2005 yılının son çeyreğinde Paymentech'in dekonsolidasyonundan olumsuz yönde etkilenmiştir.

Diğer gelirdeki önceki yıla oranla meydana gelen düşüşün nedeni BrownCo'nun 2005 yılında satışı ile elde edilen 1.3 milyar \$'lık vergi öncesi kazanç ve kredi denemelerinden elde edilen düşük kazançlardır. Bu iki kalemler, yüksek otomobil işletme kirası geliri, özellikle Chase Paymentech Solutions, LLC'deki öz kaynak yatırım gelirinden artış ve MasterCard hisselerinin ilk kamu arzındaki satışından elde edilen vergi öncesi 103 milyon \$'lık kazanç ile kısmen mahsup edilmiştir.

Net faiz geliri, Hazinenin net faiz yayımındaki gelişmeden ve toptan satış borcu bakiyelerinde, toptan ve tüketici kredilerine, satış için hazır menkul kıymetlerde ve tüketici mevduatlarındaki artıştan dolayı yükselmiştir. Tüketici ve toptan satış kredileri ve mevduatlarındaki artışlar Bank of New York birleşmesinin etkisini içermektedir. Bu artışlar, işlem ile ilgili varlıklar ve krediler üzerindeki dar yayımlar, daha dar yayımlı mevduat ürünlerin geçiş, RFS'nin sigorta işlerini satışı ve AM'de BrownCo'nun bulunmaması ile kısmen mahsup edilmiştir. Firmanın 2006 yılı için toplam ortalama faiz getiren varlıkları 995.5 milyar \$a ulaşmıştır. Bu değer önceki yıldaki rakamdan %11 daha fazladır. Bunun başlıca nedeni kredilerdeki ve diğer likit kazançlı varlıklardaki artış olup 2006 yılının ikinci çeyreğinde Firmanın idare ettiği çok satıcı kanallarının yeniden yapılandırılması ve dekonsolidasyonunun bir sonucu olarak satın alınan alacaklardaki faizlerde meydana gelen düşüş ile kısmen mahsup edilmiştir.

Faiz getiren varlıklar üzerindeki net kazanç, tamamen vergilendirilebilir eşdeğer bazında, önceki yıla oranla dört taban puanlık düşüş ile %2.16 düzeyinde olmuştur. Net faiz geliri hakkında daha fazla bilgi için işbu Yıllık Raporun 34-35. sayfalarında verilen Ticaret segment sonuçlarına bakınız.

#### 2005 – 2004 karşılaştırması

2005 yılı toplam net geliri 53.7 milyar \$ olup bu rakam 2004 yılındaki rakamdan %27 daha fazladır. Bunun başlıca nedeni her gelir kategorisini etkileyen Birleşmedir. 2004 yılına kıyasla ortaya çıkan artış, BrownCo'nun satışından elde edilen 1.3 milyar \$'lık kazanç, yüksek Anapara işlem gelirleri ve birkaç yeni yatırım ve yönetim altındaki Varlıklar ve gözetim altındaki Varlıklarda meydana gelen büyümeden avantaj sağlayan yüksek Varlık yönetimi, idaresi ve komisyonlarından etkilenmiştir. Bu artışlar Firmanın Hazine yatırım portföyünün yeniden konumlandırılmasının bir sonucu olarak satış için hazır ("AFS") menkul kıymet zararları ile kısmen dengelenmiştir. Aşağıda verilen açıklamalar, 2005 – 2004 karşılaştırmasını etkileyen Birleşme dışındaki diğer faktörlere ışık tutmaktadır.

Yatırım bankacılığı ücretlerindeki artış Cazenove ticari ortaklığından doğan danışmanlık ücretlerindeki güçlü büyümeden kaynaklanmıştır. Öncelikli olarak IB'de kaydedilen yatırım bankacılığı ücretlerinin daha detaylı araştırması için işbu Yıllık Raporun 36-37. sayfalarında verilen IB bölümleri sonuçlarına ve 97. sayfasında verilen Not 2'ye bakınız.

Anapara işlemlerinden elde edilen gelir 2004 yılı ile mukayese edildiğinde artmıştır. Bunun başlıca nedeni; tüm topluluklarda, gelişen piyasalarda, oran piyasalarında ve para birimlerinde meydana gelen her ne kadar değişken olsa da güçlü işlem sonuçlarıdır. Özel öz kaynak kazançları olumlu sermaye piyasaları koşullarının devamı nedeniyle daha yüksek olmuştur. Anapara işlem geliri hakkında daha fazla bilgi için işbu Yıllık Raporun 36-37. ve 53-54. sayfalarında verilen IB ve Kurumsal segment sonuçlarına bakınız.

Yüksek Borç verme ve mevduat ile ilgili ücretler Birleşmeden kaynaklanmıştır; Birleşmenin etkilerinin olmaması durumunda mevduatla ilgili ücretler artan faiz oranları nedeniyle daha düşük olacaktır. Yüksek faiz oranı ortamında, mevduat bakiyelerinin müşteri için değeri daha yüksek olup bu durum mevduatla ilgili ücretlerde düşüş ile sonuçlanır. Borç bakiyeleri (mevduatlar dahil) hakkında daha fazla bilgi için işbu Yıllık Raporun 46-47 ve 48-49. sayfalarında verilen CB ve TSS segmenti açıklamalarına bakınız.

Varlık yönetimi, idaresi ve komisyonları gelirindeki artış, birkaç yeni yatırımdan elde edilen marjinal ücretlerden dolayı artmıştır; bu yeni yatırımlar Highbridge'de büyük kazanç iktisabı, Cazenove iş ortaklığı ve Vastera'nın alınmasını içerir. Ayrıca yüksek gelir düzeyine, yönetim altındaki Varlıklarda meydana gelen artış da katkıda bulunmuş olup öz kaynakla ilgili ürünlerde net varlıkların şirket içine akışı ve global öz kaynak piyasasının değerlendirilmesini yansıtır. Ayrıca, gözetim altındaki Varlıklar piyasa değeri değerlendirilmesi ve yeni ticaret nedeniyle artmıştır. Komisyonlar yüksek hacimli brokerlik işlemlerinin sonucu olarak yükselmiştir. Bu ücretler ve komisyonlar hakkında daha fazla bilgi için, IB için Yıllık Raporun 36-37. sayfalarına, AM için 50-52. sayfalarına ve TSS için 48-49. sayfalarına bakınız.

Menkul Kıymet kazançlarındaki (zararlarındaki) düşüş 2004 yılında 338 milyon \$ kazanç seviyesinde iken 2005 yılında 1.3 milyar menkul kıymet zararını yansıtmıştır. Zararlar, Firmanın Hazine yatırım portföyünü faiz oran maruziyetini yönetmek için yeniden konumlandırılmasından kaynaklanmıştır. En çok Firmanın Menkul Kıymet ticaretinde kaydedilen Menkul Kıymet kazançları (kayıpları) hakkında daha fazla bilgi için işbu Yıllık Raporun 53-54. sayfalarında verilen Kurumsal bölüm araştırmasına bakınız.

İpotek ücretleri ve ilgili gelir geliştirilmiş MSR risk yönetim sonuçları nedeniyle artmıştır. Öncelikli olarak RFS'nin İpotek Bankacılık işlerinde kaydedilen İpotek ücretleri ve ilgili gelir hakkında daha fazla bilgi için işbu Yıllık Raporun 38-42. sayfalarında verilen RFS için segment araştırmasına bakınız.

JPMorgan Chase & Co. / 2006 Yıllık Raporu

Kredi kartı geliri, ücret hacmindeki artışla bağlantılı yüksek takas gelirinin sonucu olarak yükselmiştir.

Bu artış, ortaklara yapılan yüksek hacimli ödemeler ve karşılıklar gideri ile kısmen mahsup edilmiştir. Kredi kartı geliri hakkında daha fazla bilgi için işbu Yıllık Raporun 43-45. sayfalarında verilen CS segmenti sonuçlarına bakınız.

Diğer gelirdeki artış, BrownCo'nun satışı üzerine elde edilen 1.3 milyar \$'lık vergi öncesi kazanç, mali güçlüğü atlatma kredilerinden ve kredi satışlarından elde edilen yüksek kazanç ve yüksek otomobil işletme kirası geliri ile yansıtılmıştır.

Net faiz geliri, borç bakiyelerinin yüksek ortalama hacminin ve geniş yayımının bir sonucu olarak yükselmiştir. Ayrıca, bu artışa, özellikle kısmen CS tarafından özel etiketli portföyü yansıtan gayrimenkul ve kredi kartı borçlarındaki yüksek ortalama toptan satış ve tüketici kredileri hacmi katkıda bulunmuştur. Bu artışlar, tüketici ve toptan satış kredileri ve işlem ile ilgili varlıklar üzerindeki dar yayımlar ve Hazine yatırım portföyünün yeniden konumlandırılmasının ve CS'de artan iflaslarla ilgili gelirin tersine dönmelerinin etkileri ile kısmen mahsup edilmiştir. Firmanın 2005 yılındaki toplam ortalama faiz getiren varlıkları 899.1 milyar \$ seviyesinde olup bu rakam önceki yıla oranla %23 daha fazladır. Bu varlıklar üzerindeki net faiz kazancı, tamamen vergilendirilebilir eşdeğer bazında, önceki yıla oranla yedi taban puanlık düşüş ile %2.20 düzeyinde olmuştur.

#### Kredi zararları karşılığı

31 Aralık tarihinde biten yıl,  
(milyon)

	2006	2005	2004(a)
Kredi zararları karşılığı	\$ 3,270	\$ 3,483	\$ 2,544

(a) 2004 sonuçları altı aylık birleştirilmiş Firma sonuçlarını ve altı aylık kalıtım JPMorgan Chase sonuçlarını içerir.

#### 2006 – 2005 karşılaştırması

2006 yılındaki Kredi zararları karşılığı önceki yıldan 213 milyon \$ gerilerdir. bunun nedeni toptan satış kredi zararları karşılığında 1.1 milyar \$'lık artış ile kısmen mahsup edilen tüketici kredi zararları karşılığında 1.3 milyar \$'lık düşüştür. Tüketici karşılığında düşüş, yüksek sözleşmeye bağlı net hesap kapatmalarla kısmen mahsup edilen düşük iflasla ilgili zararları yansıtan CS tarafından gerçekleştirilmiştir. 2005 tüketici karşılığı ayrıca, bir kısmın cari yıl içerisinde serbest bırakılan Katrina Kasırgası ile ilgili 350 milyon \$'lık özel karşılığa yansıtılmıştır. Toptan satış karşılığında artışın başlıca nedeni, faiz getirmeyen kredilerdeki düşüş ile kısmen mahsup edilen portföy aktivitesidir. 2005 yılındaki avantaj, eleştirilen korunmasızlıklar ve faiz getirmeyen kredilerdeki önemli düşüşle yansıtılan güçlü kredi kalitesinden kaynaklanmıştır. Toptan satış portföyündeki kredi kalitesi sabit olmuştur. Kredi portföyü ve kredi zararları için karşılık hakkında daha fazla bilgi için işbu Yıllık Raporun 64-76. sayfalarında verilen Kredi riski yönetimine bakınız.

#### 2005 – 2004 karşılaştırması

Kredi zararları karşılığı, 2004 yılına oranla 939 milyon \$'lık - %37'lik – bir düşüşle, Birleşmenin tam yıl etkisini yansıtarak 3.5 milyar \$ olmuştur. Toptan satış kredi zararları karşılığı önceki yılda 716 milyon \$'lık avantaja karşılık 2005 yılında 811 milyon \$ seviyesinde olmuş ve kredi kalitesindeki devam eden güçlüğü yansıtmıştır. Toptan satış kredi net geri alma oranı 2005 yılında %0.06 seviyesinde olup önceki yıldaki %0.18'lik net hesap kapama oranından daha iyi olmuştur. Toplam tüketici kredi zararları karşılığı önceki yıldan 1.9 milyar \$ daha yüksek olup 4.3 milyar \$ düzeyine ulaşmıştır. bunun başlıca nedeni Birleşme, Kart Hizmetlerindeki yüksek iflasla ilintili net hesap kapama ve Katrina Kasırgası için 350 milyon \$'lık özel karşılıktır. Ayrıca 2004 yılında Birleşmenin sonucu olarak muhasebe politikası uygunluk ayarlamaları da dahil edilmiştir. Bu kalemler hariç olmak üzere, tüketici portföyü kredi kalitesindeki gücü göstermeye devam etmiştir.

## YÖNETİMİN MÜZAKERESİ VE ANALİZİ

JPMorgan Chase & Co.

### Faizsiz gider

31 Aralık tarihinde biten yıl, (milyon)	2006	2005	2004(a)
Tazminat gideri	\$ 21,191	\$ 18,065	\$ 14,291
İşgal gideri	2,335	2,269	2,058
Teknoloji, iletişim ve ekipman gideri	3,653	3,602	3,687
Profesyonel ve dışarıdan hizmetler	3,888	4,162	3,788
Pazarlama	2,209	1,917	1,335
Diğer giderler	3,272	6,199	6,537
Fiziksel olmayan varlıkların amortismanı	1,428	1,490	911
Birleşme maliyetleri	305	722	1,365
<b>Toplam faizsiz gider</b>	<b>\$ 38,281</b>	<b>\$ 38,426</b>	<b>\$ 33,972</b>

(a) 2004 sonuçları altı aylık birleştirilmiş Firma sonuçlarını ve altı aylık kalıtım JPMorgan Chase sonuçlarını içerir.

### 2006 – 2005 karşılaştırması

2006 yılı için toplam faizsiz gider 38.3 milyar \$ ile önceki yıldan biraz daha düşük çıkmıştır. Düşüşün nedeni, öncelikli olarak Enron ve WorldCom kolektif davalarının halli ve diğer maddesel yasal takibatlarla bağlantılı olarak, 2005 yılındaki 2.6 milyar \$'lık net ücret (208 milyon \$'lık maddesel dava ile ilintili sigorta geri kazanımları dahil) ile mukayese edildiğinde 2006 yılındaki 512 milyon \$'lık maddesel dava ile ilintili sigorta geri kazanımlardır. Ayrıca, düşük Birleşme maliyetleri, Paymentech'in dekonsolidasyonu, sigorta ticaretinin satışı ve birleşme ile ilgili tasarrufların ve işletme verimlilikleri bu düşüşe katkıda bulunmuştur. Bu kalemler, genel olarak yüksek performansa dayanan tazminat ve SFAS 123R ile ilintili 712 milyon \$'lık marjinal gider, iktisapların ve işyerlerine yapılan yatırımların etkileri ve yüksek Pazarlama masrafları ile mahsup edilmiştir.

Tazminat giderindeki 2005 sonrasındaki artış öncelikli olarak yüksek performansa dayanan teşviklerin, SFAS 123R ile ilgili olarak 2006 yılı için 712 milyon \$'lık marjinal gider ve iş hacminde, iktisaplarda ve işyeri yatırımlarındaki büyüme ile bağlantılı olarak ilave personel sayısının bir sonucudur. Bu artışlar, birleşme ile ilgili tasarruflar ve Firma çapındaki diğer gider verimlilikleri ile kısmen mahsup edilmiştir. SFAS 123R'nin benimsenmesi ve çalışan hisselerine dayalı teşviklerle ilgili daha fazla bilgi için işbu Yıllık Raporun 105-107. sayfalarında verilen Not 8'e bakınız.

İşgal giderinden 2005 sonrasında meydana gelen artış, Bank of New York'un marjinal giderini içeren perakende dağıtım ağındaki devam eden yatırımlar olup birleşme ile ilgili tasarruflar ve diğer işletme verimlilikleri ile kısmen mahsup edilmiştir.

Teknoloji, iletişim ve ekipman giderindeki 2006 yılında meydana gelen hafif artışın nedeni öncelikli olarak sahip olunan ve işletme kira kontratlarına ve ticari büyümeyi desteklemek için ileri teknoloji yatırımlarına tabi olan yüksek amortisman giderlerinden kaynaklanmakta olup birleşme ile ilintili tasarruflar ve işletme verimlilikleri ile kısmen mahsup edilmiştir.

Profesyonel ve dışarıdan hizmetler 2005 yılından itibaren, birleşme ile ilintili tasarruflar ve işletme verimlilikleri, 2005 yılında halledilen birkaç yasal sorun ile bağlantılı düşük yasal ücretler ve Paymentech dekonsolidasyonu nedeniyle düşmüştür. Düşüş iktisaplar ve ticari büyüme ile kısmen mahsup edilmiştir.

Pazarlama gideri 2005 yılı ile mukayese edildiğinde kredi kartı kampanyalarını yansıtabilecek şekilde yükselmiştir.

Diğer gider, 2005 yılındaki Enron ve WorldCom kolektif davaların ve diğer maddesel yasal takibatları halli ile bağlantılı 2.8 milyar \$'lık davalarla ilintili ücretler nedeniyle düşmüştür. Ayrıca, Firma, bazı maddesel dava konuları ile ilgili olarak 2006 ve 2005 yıllarında sırası ile 512 milyon \$ ve 208 milyon \$'lık sigorta geri kazanımları onaylanmıştır.

Davalara hakkında daha fazla bilgi için işbu Yıllık Raporun 130-131. sayfalarında verilen Not 27'ye bakınız. Ayrıca, önceki yıldan itibaren meydana gelen düşüşe, 2005 yılında TSS'de bir müşterinin sözleşmesinin feshi ve RFS'de 2006 yılının üçüncü çeyreğinde sigorta ticaretinin satışı ile bağlantılı 93 milyon \$'lık ücret katkıda bulunmuştur. Bu kalemler, diğer davaların yüksek ücretleri ve iş hacmi, iktisaplar ve işyerlerine yapılan yatırımlardaki büyümenin etkisi ile kısmen mahsup edilmiştir.

Fiziksel olmayan varlıkların amortismanı ve Birleşme maliyetleri hakkında daha fazla bilgi için işbu Yıllık Raporun 12-123. ve 108. sayfalarında verilen Not 16 ve Not 9'a bakınız.

### 2005 – 2004 karşılaştırması

2005 yılı faizsiz gider 38.4 milyon \$ olup bu rakam öncelikli olarak Birleşmenin tam yıl etkisi nedeniyle 2004 yılındaki rakamdan %13 daha fazladır. Dava rezerv ücretleri ve Birleşme maliyetleri hariç tutulduğunda, Faizsiz gider %22 artış ile 35.1 milyar \$ seviyesinde olacaktır. Birleşmeye ilave olarak giderler yüksek performansa dayalı teşvikler, Firmanın işlerindeki devam eden yatırım harcamaları ve yeni Chase markasının başlatılması ile ilintili marjinal pazarlama giderlerinin bir sonucu olarak artmış ve birleşme ile ilintili tasarruflar ve Firma çapında işletme verimlilikleri ile kısmen mahsup edilmiştir. Her Faizsiz gider kategorisi Birleşmeden etkilenmiştir. Aşağıda verilen açıklamalar, 2005 – 2004 karşılaştırmasını etkileyen Birleşme dışındaki diğer faktörlere ışık tutmaktadır.

Tazminat gideri, yüksek performansa dayalı teşvikler, Firmanın global teknoloji alt yapısı için personel sayısını artırması (31 Aralık 2004 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere JPMorgan Chase Firmanın IBM ile olan outsourcing sözleşmesini feshetmiştir), Cazenove, Highbridge ve Vastera dahil olmak üzere bazı yatırımların etkisi, bir takım çalışan hisse opsiyonlarının daha hızlı verilmesi ve iş büyümesinin sonucu olarak yükselmiştir. IBM ile outsourcing sözleşmesinin feshi ile birlikte Teknoloji ve iletişim giderindeki giderler Tazminat giderine aktarılmıştır. Tazminat giderindeki artış birleşme ile ilgili Firma çapındaki tasarruflar ile kısmen mahsup edilmiştir. Çalışan hisselerine dayalı teşviklerle ilgili daha fazla bilgi için işbu Yıllık Raporun 105-107. sayfalarında verilen Not 8'e bakınız.

İşgal giderindeki artış özellikle Birleşmeden kaynaklanmakta olup 2004 yılındaki 103 milyon \$'lık fazla gayrimenkul ücretleri ile mukayese edildiğinde daha düşük gayrimenkul ücretleri ve fazla mülki vergi tahakkuklarının net ibrası ile kısmen mahsup edilmiştir.

Teknoloji ve iletişim gideri hafif bir biçimde düşmüştür. Bu düşüş, 2004 yılı için altı aylık bileşik Firma sonuçlarının JPMorgan Chase'in IBM ile outsourcing sözleşmesini feshinin 2005 yılı boyunca gösterdiği etkiyle dengelendiğini yansıtmaktadır. Teknoloji ve iletişim giderinde düşüş, outsourcing sözleşmesinden kaynaklanmakta olup genel olarak ilave personel sayısı ile ilgili Tazminat giderindeki artış ve firmanın donanım ve yazılım alt yapısındaki yatırımlar ile dengelenmiştir.

Profesyonel ve dışarıdan hizmetler önceki yıla oranla, Firmanın global teknoloji alt yapısını kendi kaynakları ile idare etmesi, Firmanın sistemlerini ve teknolojisini güncellemesi ve iş büyümesinin bir sonucu olarak daha yüksek olmuştur. Bu giderler kısmen işletme verimlilikleri ile dengelenmiştir.

Pazarlama gideri önceki yıla oranla daha yüksektir. Bunun öncelikli nedeni Birleşme ve yeni Chase markasını tanıtmak için yapılan reklam çalışmalarıdır.



Diğer giderdeki düşüş, 2005 yılındaki belirli maddesel yasal takibatlar için ödenen düşük dava rezerv ücretlerini yansıtmıştır: 1.9 milyar \$ Enron kolektif davasının ve diğer maddesel yasal takibatların halli ve 900 milyon \$ ise WorldCom kolektif davasının halli için olup 2004 yılında dava rezervleri için 3.7 milyar \$'ı yansıtmaktadır. Ayrıca, düşüşe, bazı maddesel davalar ile ilgili olarak 208 milyon \$'lık sigorta geri kazanımı, düşük yazılım bozulma iptalleri, birleşme ile ilintili tasarruflar ve işletme verimlilikleri katkıda bulunmuştur. Bunlar, TSS tarafından müşteri sözleşmesini feshetmek için alınan 93 milyon \$'lık ücretler ve RFS tarafından bir öğrenci kredisi iş ortaklığını iptali ile ilgili olarak alınan 40 milyon \$'lık ücret ile kısmen mahsup edilmiştir.

Fiziksel olmayan varlıkların amortismanı ve Birleşme maliyetleri hakkında daha fazla bilgi için işbu Yıllık Raporun 121-123. ve 108. sayfalarında verilen Not 16 ve Not 9'a bakınız.

#### Gelir vergisi gideri

Gelir vergisi gideri öncesinde devam eden faaliyetlerden Firmanın Geliri, Gelir vergisi gideri ve Etketif vergi oranı belirtilen dönemler için aşağıdaki gibidir:

31 Aralık tarihinde biten yıl, (Milyon, oranlar hariç)	2006	2005	2004(a)
<b>Devam eden faaliyetlerden gelir</b>			
<b>gelir vergisi gideri öncesinde</b>	<b>\$ 19,886</b>	\$ 11,839	\$ 5,856
Gelir vergisi gideri	6,237	3,585	1,596
Etketif vergi oranı	<b>31.4%</b>	30.3%	27.3%

(d) 2004 sonuçları altı aylık birleştirilmiş Firma sonuçlarını ve altı aylık kalıtım JPMorgan Chase sonuçlarını içerir.

#### 2006 – 2005 karşılaştırması

2006 yılı için efektif veri oranındaki artış önceki yıl ile kıyaslandığında, öncelikli olarak federal, devlet ve lokal vergilere tabi gelir oranındaki değişikliklerle birleştirilmiş daha yüksek rapor edilen vergi öncesi gelirin bir sonucudur. Ayrıca, efektif vergi oranına %38 marjinal vergi oranında bir vergi kazancı yansıtan, 2006 yılında 367 milyon \$'lık vergi denetleme kararları ile ilintili kazançlarla kısmen mahsup edilen 2005 yılındaki dava ücretleri ve düşük Birleşme maliyetleri katkıda bulunmuştur.

#### 2005 – 2004 karşılaştırması

Etketif veri oranındaki artış öncelikli olarak federal, devlet ve lokal vergilere tabi gelir oranındaki değişikliklerle birleştirilmiş daha yüksek rapor edilen vergi öncesi gelirin bir sonucudur. Ayrıca, sırası ile %38 ve %40 marjinal vergi oranlarında vergilendirilen düşük 2005 dava ücretleri ve BrownCo'nun satışından elde edilen kazanç artışa katkıda bulunmuştur. Bu artışlar, yabancı kazançların ülkelerine geri gönderilmesi ile bağlantılı olarak 2005 yılında kaydedilen 55 milyon \$'lık bir vergi kazancı ile kısmen mahsup edilmiştir.

#### Devam etmeyen faaliyetlerden gelir

Bank of New York ile 1 Ekim 2006 tarihinde yapılan işlem sonucunda, seçilen kurumsal teminat işlerinin (yani mütevellî, ödeme acentesi, kredi acentesi ve doküman yönetim hizmetleri) faaliyetlerinin sonuçları devam etmeyen faaliyetler olarak rapor edilmiştir.

Firmanın devam etmeyen faaliyetlerden elde ettiği gelir (vergi sonrasında) aşağıda belirtilen dönemler için verilmiştir:

31 Aralık tarihinde biten yıl, (milyon)	2006	2005	2004(a)
Devam etmeyen faaliyetlerden gelir	<b>\$ 795</b>	\$ 229	\$ 206

(d) 2004 sonuçları altı aylık birleştirilmiş Firma sonuçlarını ve altı aylık kalıtım JPMorgan Chase sonuçlarını içerir.

Önceki iki dönemden itibaren devam etmeyen faaliyetlerden elde edilen Gelir artışları öncelikli olarak mevcut kurumsal teminat işinden 2006 yılının dördüncü çeyreğinde elde edilen 622 milyon \$'lık kazançtan kaynaklanmaktadır.

## YÖNETİMİN MÜZAKERESİ VE ANALİZİ

JPMorgan Chase & Co.

### FİRMANIN GAAP DIŞI MALİ TEDBİRLERİ KULLANIMININ AÇIKLAMASI VE MUTABAKATI

Firma, Konsolide mali tablolarını Amerika Birleşik Devletlerinde genel olarak kabul edilen muhasebe ilkelerini ("U.S. GAAP") kullanarak hazırlar; bu mali tablolar işbu Yıllık Raporun 90-93. sayfalarında verilmiştir. "Rapor edilen esas" olarak adlandırılan bu sunum okuyucuya Firmanın yıldan yıla tutarlı bir biçimde izlenebilecek sonuçlarını anlama imkanı sunar ve Firmanın performansının diğer şirketlerin U.S. GAAP mali raporları ile mukayese edilmesine olanak tanır.

1 Ocak 2006 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere JPMorgan Chase'in, birleşme maliyetlerini ve maddesel dava rezerv değişikliklerini ve rapor edilen sonuçlardan geri kazanımlarını dışarıda bırakana "işletme kazançları" sunumu kaldırılmıştır. Bu kalemler defaya mahsus olarak addedildikleri için daha önce işletme sonuçlarından çıkarılmışlardı; şimdi ise Kurumsal segmentin sonuçları arasına dahil edilmişlerdir. Ayrıca, işlemler ile ilintili net faiz geliri artık Net faiz gelirinden Anapara işlemlerine kaydırılacak şekilde yeniden sınıflandırılmaz.

Firmanın rapor edilen esas üzerinden sonuçlarının analizine ilaveten, yönetim Firmanın ve yönetilen esas üzerinden iş kolları sonuçlarını denetler; bu denetim GAAP dışı bir mali tedbirdir. Firmanın yönetim esasını tanımlayan rapor edilen U.S. GAAP sonuçları ile başlar ve CS tarafından menkul kıymetleştirilen kredi kartı borçlarının bilançoda kalmasını kabul eden ve geliri tamamen vergilendirilebilir bir eşdeğer ("FTE") esasına göre sunan bir takım yeniden sınıflandırmalar içerir. Bu ayarlamalar, iş kollarında veya Firma tarafından bütün olarak rapor edilen Net gelir üzerinde herhangi bir etkiye sahip değildir.

CS sonuçlarının yönetilen esas üzerinden sunumu, menkul kıymetleştirilen ve SFAS 140 uyarınca satılan kredi kartı borçlarının hala bilançoda kaldığını ve menkul kıymetleştirilen borçlar üzerindeki kazançların bilançoya kaydedilmiş elde tutulan borçlarla aynı şekilde sınıflandırıldığını kabul eder. JPMorgan Chase kredi performansını ve yönetilen tüm kredi kartı portföyünün toplam mali performansı değerlendirmek için yönetilen esas konseptini kullanır.

Aşağıda verilen tabloda Firmanın rapor edilen U.S. GAAP sonuçlarının yönetilen esas ile mutabakatı verilmiştir:

(Tablo bir sonraki sayfada devam etmektedir)

31 Aralık tarihinde biten yıl,

	2006				2005			
(milyon, hisse başına ve oran verileri hariç)	Rapor edilen sonuçlar	Kredi kartı(b)	Vergi eşdeğeri ayarlamalar	Yönetilen esası	Rapor edilen sonuçlar	Kredi kartı(b)	Vergi eşdeğeri ayarlamalar	Yönetilen esası
<b>Gelir</b>								
Yatırım bankacılığı ücretleri	\$ 5,520	\$ —	\$ —	\$ 5,520	\$ 4,088	\$ —	\$ —	\$ 4,088
Anapara işlemleri	10,346	—	—	10,346	7,669	—	—	7,669
Borç verme ve mevduatla ilgili ücretler	3,468	—	—	3,468	3,389	—	—	3,389
Varlık yönetimi, idaresi ve komisyonlar	11,725	—	—	11,725	9,891	—	—	9,891
Menkul kıymet kazançları (zararları)	(543)	—	—	(543)	(1,336)	—	—	(1,336)
İpotek ücretleri ve ilgili gelir	591	—	—	591	1,054	—	—	1,054
Kredi kartı geliri	6,913	(3,509)	—	3,404	6,754	(2,718)	—	4,036
Diğer gelir	2,175	—	676	2,851	2,684	—	571	3,255
<b>Faizsiz gelir</b>	<b>40,195</b>	<b>(3,509)</b>	<b>676</b>	<b>37,362</b>	<b>34,193</b>	<b>(2,718)</b>	<b>571</b>	<b>32,046</b>
<b>Net faiz geliri</b>	<b>21,242</b>	<b>5,719</b>	<b>228</b>	<b>27,189</b>	<b>19,555</b>	<b>6,494</b>	<b>269</b>	<b>26,318</b>
<b>Toplam net gelir</b>	<b>61,437</b>	<b>2,210</b>	<b>904</b>	<b>64,551</b>	<b>53,748</b>	<b>3,776</b>	<b>840</b>	<b>58,364</b>
Kredi zararları karşılığı	3,270	2,210	—	5,480	3,483	3,776	—	7,259
<b>Faizsiz gider</b>	<b>38,281</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>38,281</b>	<b>38,426</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>38,426</b>
<b>Devam eden faaliyetlerden gelir</b>								
<b>gelir vergisi gideri öncesinde</b>	<b>19,886</b>	<b>—</b>	<b>904</b>	<b>20,790</b>	<b>11,839</b>	<b>—</b>	<b>840</b>	<b>12,679</b>
Gelir vergisi gideri	6,237	—	904	7,141	3,585	—	840	4,425
<b>Devam eden faaliyetlerden gelir</b>	<b>13,649</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>13,649</b>	<b>8,254</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>8,254</b>
Devam etmeyen faaliyetlerden gelir	795	—	—	795	229	—	—	229
<b>Net gelir</b>	<b>\$ 14,444</b>	<b>\$ —</b>	<b>\$ —</b>	<b>\$ 14,444</b>	<b>\$ 8,483</b>	<b>\$ —</b>	<b>\$ —</b>	<b>\$ 8,483</b>
<b>Devam eden faaliyetlerden gelir</b>								
- hisse başına seyreltilmiş kazançlar	\$ 3.82	\$ —	\$ —	\$ 3.82	\$ 2.32	\$ —	\$ —	\$ 2.32
Ana sermaye üzerinden getiri <sup>(a)</sup>	12%	—%	—%	12%	8%	—%	—%	8%
Ana sermaye – şerefiye üzerinden getiri <sup>(a)</sup>	20	—	—	20	13	—	—	13
Varlıklar üzerinden getiri <sup>(b)</sup>	1.04	NM	NM	1.00	0.70	NM	NM	0.67
Genel giderler oranı	62	NM	NM	59	71	NM	NM	66
Krediler – Dönem sonu	\$ 483,127	\$ 66,950	\$ —	\$ 550,077	\$ 419,148	\$ 70,527	—	\$ 489,675
Toplam varlıklar - ortalama	1,313,794	65,266	—	1,379,060	1,185,066	67,180	—	1,252,246

(a) Devam eden faaliyetlerden elde edilen Gelire dayanmaktadır

(b) CS Kredi kartı menkul kıymetleştirme etkilerinin etkisi. Daha fazla bilgi için bkz. Yıllık Raporun 43-45. sayfaları.

(c) 2004 sonuçları altı aylık birleştirilmiş Firma sonuçlarını ve altı aylık kâlitim JPMorgan Chase sonuçlarını içerir.

Faaliyetler finanse edilmekte ve çalışanlar ve sermaye gibi kaynakların tahsisi hakkında kararlar yönetilen mali bilgilere dayanarak alınmaktadır. Ayrıca, hem bilanço üzerindeki krediler hem de menkul kıymetleştirilmiş borçlar için aynı poliçe standartları ve devam eden risk izleme yöntemleri kullanılmaktadır. Menkul kıymetleştirme, kredi kartı alacaklarının bir tröste satılması ile son bulsa da, JPMorgan Chase müşteriler kendi kredi kartlarını kullanmaya devam edebildiği için devam eden müşteri ilişkilerini korumaktadır; buna istinaden, müşterinin kredi performansı hem menkul kıymetleştirilen borçları hem de bilançoda alıkonan borçları etkileyecektir. JPMorgan Chase, yönetilen esas bilgilerinin yatırımcılar için hem bilanço üzerinde rapor edilen borçlarla bağlantılı kredi risklerini hem de Firmanın menkul kıymetlerde elinde tuttuğu kazançları anlamak için faydalı olacağına inanmaktadır. CS sonuçlarının rapor edilen ve yönetilen esasları arasındaki hesap mutabakatı için işbu Yıllık Raporun 43-45. sayfalarında verilen Kart Hizmetlerine bakınız. Menkul kıymetleştirme süreci ve satılan ve menkul kıymetleştirilen borçlar ve artan kazançlar ile ilgili daha fazla bilgi için Yıllık Raporun 114-118. sayfalarında verilen Not 14'e bakınız.

(Önceki sayfadan devam)

2004(c)

Rapor edilen sonuçlar	Kredi kartı <sup>(b)</sup>	Vergi eşdeğeri ayarlamalar	Yönetilen esas
\$ 3,536	\$ —	\$ —	\$ 3,536
5,148	—	—	5,148
2,672	—	—	2,672
7,682	—	—	7,682
338	—	—	338
803	—	—	803
4,840	(2,267)	—	2,573
826	(86)	317	1,057
25,845	(2,353)	317	23,809
16,527	5,251	6	21,784
42,372	2,898	323	45,593
2,544	2,898	—	5,442
33,972	—	—	33,972
5,856	—	323	6,179
1,596	—	323	1,919
4,260	—	—	4,260
206	—	—	206
\$ 4,466	\$ —	\$ —	\$ 4,466
\$ 1.48	\$ —	\$ —	\$ 1.48
6%	—%	—%	6%
8	—	—	8
0.44	NM	NM	0.43
80	NM	NM	75
\$ 402,114	\$ 70,795	—	\$ 472,909
962,556	51,084	—	1,013,640

Her iş kolu ve Firma için toplam net gelir FTE esasında sunulmuştur. Buna istinaden, vergiden muaf menkul kıymetler ve vergi kredisi alan yatırımlardan elde edilen gelir vergilendirilebilir menkul kıymetler ve yatırımlar ile mukayese edilebilir bir esasta yönetim sonuçları içerisinde verilmiştir. Bu GAAP-dışı mali tedbir, yönetimin hem vergilendirilebilir hem de vergiden muaf kaynaklardan doğan gelirlerinin mukayese edilebilirliğini değerlendirmesine olanak tanımaktadır. Bu kalemlerle ilgili karşılık gelen gelir vergisi etkisi Gelir vergisi gideri içerisine kaydedilir.

Yönetim ayrıca segment düzeyinde bir takım GAAP-dışı mali tedbirler kullanmaktadır, zira yönetim, bu GAAP-dışı mali tedbirlerin yatırımcılara belirli bir iş segmenti için temel işletimsel performans ve trendler hakkında bilgi sağlayacağına ve böylece iş segmentinin rakipleri ile performans açısından mukayese edilmesini, kolaylaştıracağına inanmaktadır.

#### Belirli GAAP ve GAAP-dışı Metriklerin Hesabı

Aşağıda verilen tablo, aşağıda verilen GAAP ve GAAP-dışı tedbirlerin hesaplanması için kullanılan formülleri göstermektedir:

#### Ana sermaye üzerinden getiri

Net gelir\* / Ortalama ana hissedar sermayesi

#### Ana sermaye – şerefiye üzerinden getiri<sup>(a)</sup>

Net gelir\* / Ortalama ana hissedar sermayesi – şerefiye

#### Varlıklar üzerinden getiri

Rapor edilen Net gelir / Toplam ortalama varlıklar

Yönetilen Net gelir / Toplam ortalama yönetilen varlıklar<sup>(b)</sup>

(ortalama menkul kıymetleştirilmiş kredi kartı alacakları dahil)

#### Genel giderler oranı

Toplam faizsiz gider / Toplam net gelir

\* Adi hisse senedine uygulanabilir Net geliri temsil eder

(a) Firma, Firmanın işletme performansını değerlendirmek ve rakipler ile mukayeseyi kolaylaştırmak için bir GAAP-dışı mali tedbir olan ana sermaye – şerefiye üzerinden getiriyi kullanır.

(b) Firma, menkul kıymetleştirilmiş kredi kartı borçları dahil olmak üzere yönetilen kredi kartı portföyünün toplam performansını değerlendirmek için bir GAAP-dışı tedbir olan yönetilen varlıklar üzerinden getiriyi kullanır.

# YÖNETİMİN MÜZAKERESİ VE ANALİZİ

JPMorgan Chase & Co.

## İŞ SEGMENTİ SONUÇLARI

Firma iş kolu esasına göre yönetilir. Sunulan iş segmenti mali sonuçları JPMorgan Chase'in mevcut organizasyonunu yansıtmaktadır. Altı adet rapor edilebilir iş segmenti mevcuttur: Yatırım Bankası, Perakende Mali Hizmetler, Kart Hizmetleri, Ticari Bankacılık, Hazine ve Menkul Kıymetler Hizmetleri ve Varlık Yönetimi ve Kurumsal segment.

Segmentler sunulan ürünlere ve hizmetlere veya hizmet verilen müşteri tipine dayanmakta olup mali bilgilerin yönetim tarafından değerlendirilme yöntemini yansıtır. Bu iş kollarının sonuçları yönetilen esasa dayanarak sunulur. 2004 yılı segment sonuçları sadece altı aylık birleştirilmiş Firma sonuçlarını ve altı aylık kalıtım JPMorgan Chase sonuçlarını içerir.

### JPMorgan Chase



### İş segmenti raporlama metodolojisinin açıklaması

İş segmentlerinin sonuçları her bir segmenti, aslında bağımsız bir işmiş gibi yansıtmak üzere tasarlanmıştır. 2006 yılında JPMorgan Chase, Firmanın iş segmentlerini yönetme yöntemini daha yakından göstermek ve rakipler ile daha iyi karşılaştırma yapılabilmesini sağlamak üzere segment açıklamalarından bir kısmını modifiye etmiştir. Bu mali açıklama modifikasyonları işbu Yıllık Rapora yansıtılmış olup, belirtilenler dışında önceki dönemlere ait mali bilgiler, değişiklikler rapor edilen bütün dönemler boyunca yürürlükteymiş gibi kabul ederek yansıtmak üzere revize edilmiştir. Bu değişikliklerin özeti aşağıda verilmiştir:

- Rapor edilen sonuçlar, birleşme maliyetleri ve maddesel dava rezerve ücretleri ve geri kazanımlardan hariç tutulan 2005 ve 2004 yılına ait işletme kazançlarının sunumu 1 Ocak 2006 tarihi itibarıyla silinmiştir. Bu kalemler bir defaya mahsus olarak addedildikleri için daha önce işletme sonuçlarından çıkarılmışlardı; şimdi ise Kurumsal iş segmentinin sonuçları arasına dahil edilmişlerdir.
- İşlem ile ilintili net faiz geliri artık Net faiz gelirinden Anapara işlemlerine kaydırılacak şekilde yeniden sınıflandırılmaz.
- Çeşitli toptan satış bankacılık müşterileri, ilgili bilanço ve gelir beyanı ile birlikte CB, IB ve TSS arasında devredilmiştir. Başlıca müşteri devri CB'den IB ve TSS'ye yapılan kurumsal ipotek finansmanıdır.
- TSS'nin firma çapı açıklamaları artırılmış TSS ürünleri serisini ve bir takım müşteri devirleri ile ilgili borç bakiyelerinin ve borç verme gelirinin revize edilen tahsisini yansıtmak üzere ayarlanmıştır.

- Bank of New York ile yapılan işlemin bir sonucu olarak, seçilen kurumsal teminat işleri TSS'den Kurumsal segmente transfer edilmiş ve rapor edilen tüm dönemler için devam etmeyen faaliyetlerde rapor edilmiştir.

İş segmenti sonuçlarını türeten yönetim raporlama süreci pazara dayalı metodolojileri kullanarak gelir ve gider tahsisi yapar. Firma, segment raporlaması için kullanılan varsayımları, metodolojileri ve raporlama sınıflandırmasını değerlendirmeye devam eder ve gelecek dönemlerde daha fazla tasfiye uygulanabilir. Firma tarafından kullanılan segment raporlama metodolojileri aşağıda verilmiştir.

#### Gelir paylaşımı

İş segmentleri Firma müşterilerine ürün ve hizmet satma gayretlerini birleştirdiğinde, katılımcı iş segmentleri bu işlemlerden elde edilen gelirleri paylaşmayı kabul eder. Segment sonuçları bu gelir paylaşımı mutabakatlarını yansıtır.

#### Fon aktarımı fiyatlandırılması

Fon aktarımı fiyatlandırması ("FTP"), her iş için faiz geliri ve gideri tahsis etmek ve birincil faiz oranı risklerini Kurumsal iş segmentine aktarmak için kullanılır. Tahsis süreci her iş segmenti için farklı olup faiz oranı riskini, likidite riskini ve söz konusu segmentin bağımsız akranlarının düzenleyici gereklerini ele alır. Bu süreç Firmanın Aktif – Pasif Komitesi ("ALCO") tarafından denetlenir. İş segmentleri yönetimi onayını alarak, benzer akran için normal faaliyetinde beklenecek olan belirli faiz oranı risklerini elinde tutabilir.

#### Sermaye tahsisi

Her iş segmentine, bağımsız akran mukayeseleri, ekonomik risk ölçütleri ve düzenleyici sermaye gerekleri dikkate alınarak sermaye tahsis edilir. Her işe tahsis edilen sermayenin miktarı öz kaynak olarak adlandırılır. 1 Ocak 2006 tarihinden itibaren Firma metodolojisini iş segmentlerine sermaye tahsis etmek üzere düzeltmiştir. Önceki dönemler yeni sermaye tahsislerini yansıtmak üzere revize edilmediği için, ROE gibi bazı iş metrikleri mevcut sunumlarla mukayese edilemez. Bu değişiklik hakkında daha fazla bilgi için İşbu Yıllık Raporun 57. sayfasında verilen Sermaye yönetimi – İş kolu öz kaynağı konusuna bakınız.

#### Gider tahsisi

İş segmentlerinin Firma içinde destek birimleri tarafından sağlanan hizmetleri kullanması durumunda, bu destek birimlerinin maliyetleri iş segmentlerine tahsis edilir. Bu giderler fiili maliyete veya fiili maliyetin veya piyasanın daha altındaki bir değere dayanarak ve sağlanan hizmetlerin kullanımı üzerine tahsis edilir.

Aksine, belirli kurumsal fonksiyonlar veya belirli teknolojilere ve faaliyetlerle ilgili diğer bir takım giderler iş segmentlerine tahsis edilmez ve Kurumsal segmentte bırakılır. Bu alıkanan giderler şunları içerir: segmentlerin bağımsız işler olması durumunda yine maruz kalınacak olan ana şirket maliyetleri; bazı kurumsal personel, teknoloji ve faaliyet tahsislerinin piyasa fiyatları hizalamak için gereken ayarlamalar ve iş segmentleri ile hizalanmayan diğer tek seferlik kalemler.

2005 boyunca, Firma belirli kurumsal, teknoloji ve faaliyet giderleri ile ilgili tahsis metodolojilerini, iş segmentlerinde tahsis edilen maliyetlerle ilgili olarak şeffaflığı, tutarlılığı ve muhasebe edilebilirliği geliştirmek için revize etmiştir. Önceki dönemler bu metodoloji değişikliğini yansıtmak üzere revize edilmemiştir.

#### Kredi rambursmanı

TSS, IB'yi kendisi tarafından müşteriler adına yönetilen ve segmentlerin paylaştığı kredi portföy risklerine karşı tazmin eder. Birleşme esnasında, rambursman metodolojisi bu risklerle ilgili sermaye maliyetlerini içermeyen vergi öncesi kazançlara dayanarak revize etmiştir.

#### Segment sonuçları – Yönetilen esas<sup>(a)</sup>

Aşağıda verilen tabloda gösterilen dönemler için iş segmenti sonuçları özetlenmiştir:

31 Aralık tarihinde biten yıl, (milyon, oranlar hariç)	Toplam net gelir			Faizsiz gider		
	2006	2005	2004 <sup>(c)</sup>	2006	2005	2004 <sup>(c)</sup>
Yatırım Bankası	\$ 18,277	\$ 14,613	\$ 12,633	\$ 12,304	\$ 9,749	\$ 8,709
Perakende Mali Hizmetler	14,825	14,830	10,791	8,927	8,585	6,825
Kart Hizmetleri	14,745	15,366	10,745	5,086	4,999	3,883
Ticari Bankacılık	3,800	3,488	2,278	1,979	1,856	1,326
Hazine ve Menkul Kıymetler Hizmetleri	6,109	5,539	4,198	4,266	4,050	3,726
Varlık Yönetimi	6,787	5,664	4,179	4,578	3,860	3,133
Kurumsal <sup>(b)</sup>	8	(1,136)	769	1,141	5,327	6,370
<b>Toplam</b>	<b>\$ 64,551</b>	<b>\$ 58,364</b>	<b>\$ 45,593</b>	<b>\$ 38,281</b>	<b>\$ 38,426</b>	<b>\$ 33,972</b>

31 Aralık tarihinde biten yıl, (milyon, oranlar hariç)	Net gelir (zarar)			Öz kaynak getirisi		
	2006	2005	2004 <sup>(c)</sup>	2006	2005	2004 <sup>(c)</sup>
Yatırım Bankası	\$ 3,674	\$ 3,673	\$ 2,956	18%	18%	17%
Perakende Mali Hizmetler	3,213	3,427	2,199	22	26	24
Kart Hizmetleri	3,206	1,907	1,274	23	16	17
Ticari Bankacılık	1,010	951	561	18	28	27
Hazine ve Menkul Kıymetler Hizmetleri	1,090	863	277	48	57	14
Varlık Yönetimi	1,409	1,216	681	40	51	17
Kurumsal <sup>(b)</sup>	842	(3,554)	(3,482)	NM	NM	NM
<b>Toplam</b>	<b>\$ 14,444</b>	<b>\$ 8,483</b>	<b>\$ 4,466</b>	<b>13%</b>	<b>8%</b>	<b>6%</b>

(a) Vergi eşdeğeri esasına dayanan rapor edilen sonuçları temsil eder ve kredi kartı menkul kıymetleştirmelerinin etkisini dışarıda bırakır.

(b) Net gelir devam etmeyen faaliyetlerden elde edilen Geliri içerir (vergi sonrasında); 2006, 2005 ve 2004 yılları için sırası ile 795 milyon \$, 229 milyon \$ ve 206 milyon \$.

(c) 2004 sonuçları altı aylık birleştirilmiş Firma sonuçlarını ve altı aylık kalıtım JPMorgan Chase sonuçlarını içerir.

# YÖNETİMİN MÜZAKERESİ VE ANALİZİ

JPMorgan Chase & Co.

## YATIRIM BANKASI

**JPMorgan, derin müşteri ilişkileri ve geniş ürün kapasitesi ile dünyanın en önde gelen yatırım bankalarından biridir. Yatırım Bankasının müşterileri, işletmeleri, mali kurumları, hükümetleri ve kurumsal yatırımcıları içerir. Firma müşterilerine, kurumsal strateji ve yapı, öz kaynak ve borç piyasalarında sermaye artışı, sofistike risk yönetimi, nakit menkul kıymetler ve türev enstrümanlarda pazar yapımı ve araştırma konularında tüm büyük sermaye piyasalarında tam kapsamlı yatırım bankacılığı ürünleri ve hizmetleri arz etmektedir. IB ayrıca firmanın kendi sermayesini mülk yatırımı ve işlem faaliyetlerine tahsis etmektedir.**

### Seçilen gelir tablosu verileri

31 Aralık tarihinde biten yıl,

(milyon, oranlar hariç)	2006	2005	2004 <sup>(e)</sup>
<b>Gelir</b>			
Yatırım bankacılığı ücretleri	\$ 5,537	\$ 4,096	\$ 3,572
Anapara işlemleri	9,086	6,059	3,548
Borç verme ve mevduatla ilgili ücretler	517	594	539
Varlık yönetimi, idaresi ve komisyonlar	2,110	1,727	1,401
<b>Diğer tüm gelirler</b>	<b>528</b>	<b>534</b>	<b>277</b>
<b>Faizsiz gelir</b>	<b>17,778</b>	<b>13,010</b>	<b>9,337</b>
<b>Net faiz geliri<sup>(a)</sup></b>	<b>499</b>	<b>1,603</b>	<b>3,296</b>
<b>Toplam net gelir<sup>(b)</sup></b>	<b>18,277</b>	<b>14,613</b>	<b>12,633</b>
Kredi zararları karşılığı	191	(838)	(640)
TSS'den kredi rambursmanı <sup>(c)</sup>	121	154	90
<b>Faizsiz gider</b>			
Tazminat gideri	8,190	5,792	4,896
Tazminat dışı gider	4,114	3,957	3,813
<b>Toplam faizsiz gider</b>	<b>12,304</b>	<b>9,749</b>	<b>8,709</b>
<b>Gelir vergisi gideri öncesinde gelir 5,903</b>		5,856	4,654
Gelir vergisi gideri	2,229	2,183	1,698
<b>Net gelir</b>	<b>\$ 3,674</b>	<b>\$ 3,673</b>	<b>\$ 2,956</b>
<b>Mali oranlar</b>			
ROE	18%	18%	17%
ROA	0.57	0.61	0.62
Genel giderler oranı	67	67	69
Tazminat gideri			
Toplam net gelir'in %'si olarak <sup>(b)</sup>	43	40	39

(a) Net faiz gelirindeki gösterilen dönemler meydana gelen düşüş genel olarak işlem ile illitli net faiz gelirindeki faiz taşımayan net işletme varlıklarının toplam net işletme varlıklarına oranının yüksek olması nedeniyle ortaya çıkan düşüktür, önceki yıllarla mukayese edildiğinde yüksek finansman sağlama maliyetleri ve cari yılın büyük bir kısmında görülen tersine dönmüş verim eğrisi nedeniyle yayılım sıkışmasından kaynaklanmaktadır.

(b) Toplam Net gelir, belediye tahvillerinden elde edilen vergiden muaf gelirden ve 2006, 2005 ve 2004 yılları için sırası ile 802 milyon, 752 milyon ve 274 milyon \$'lık makul konut yatırımları ile illitli gelir vergisi kredilerinden kaynaklanan vergi eşdeğeri ayarlamalarını içerir.

(c) TSS hesabına, IB kredi portföyü içinde TSS ile paylaşılan müşteriler adına yönetilen bazı risklerle illitli kredi rambursmanı kaydedilmiştir. Daha fazla bilgi için bkz. İşbu Yıllık Raporun 35. sayfasında verilen Kredi rambursmanı.

(d) 2006 yılı itibarıyla, Tazminat giderinin Toplam net gelire oranı, SFAS 123R her zamanda yürürlükteymiş gibi düşünülerek ayarlanmıştır. IB yönetimi, Tazminat giderinin Toplam net gelire oranının, SFAS 123'ün benimsenmesinin marjinal etkilerine göre ayarlanmasının IB'nin Tazminat gideri / Toplam net gelir oranının daha anlamlı bir biçimde ölçülmesine olanak tanıyacağına inanmaktadır.

(e) 2004 sonuçları altı aylık birleştirilmiş Firma sonuçlarını ve altı aylık kalıtım JPMorgan Chase sonuçlarını içerir.

### 2006 – 2005 karşılaştırması

3.7 milyar \$'lık net gelir düz seyretmiştir; zira 18.3 milyar \$'lık rekor gelir genel olarak SFAS 123R'nin etkileri de dahil olmak üzere yüksek tazminat gideri ve önceki yıl ile mukayese edildiğinde avantajlı kredi zararları karşılığı ile dengelenmiştir. 18.3 milyar \$'lık toplam net gelir önceki yıla oranla 3.7 milyar \$ - %25 – artmıştır. 5.5 milyar \$'lık yatırım bankacılığı ücretleri rekor düzeyde gerçekleşmiş ve 2000 yılından beri en yüksek düzeylerine ulaşan borç ve öz kaynak poliçesi ve güçlü danışmanlık ücretleri nedeniyle önceki yıldan %35 daha yüksek gerçekleşmiştir.

Aşağıda verilen tabloda IB'nin iş koluna göre toplam net gelirleri verilmiştir: 31 Aralık tarihinde biten yıl,

(milyon)	2006	2005	2004 <sup>(d)</sup>
<b>İş kolu geliri</b>			
Yatırım bankacılığı ücretleri:			
Danışmanlık	\$ 1,659	\$ 1,263	\$ 938
Öz kaynak poliçesi	1,178	864	781
<b>Borç poliçesi</b>	<b>2,700</b>	<b>1,969</b>	<b>1,853</b>
<b>Toplam yatırım bankacılığı ücretleri 5,537</b>	<b>4,096</b>	<b>3,572</b>	
Sabit Getiri Piyasaları <sup>(a)</sup>	8,369	7,277	6,342
Öz kaynak piyasaları <sup>(b)</sup>	3,264	1,799	1,491
Kredi portföyü <sup>(c)</sup>	1,107	1,441	1,228
<b>Toplam net gelir</b>	<b>\$ 18,277</b>	<b>\$ 14,613</b>	<b>\$ 12,633</b>

(a) Sabit Getiri Piyasaları, hem piyasa yaratma hem de yabancı para, faiz oranı ve kredi ve emtia piyasaları gibi Sabit Getiri Piyasalarında müseccel risk alma ile illitli müşteri ve portföy yönetim geliri içerir.

(b) Öz kaynak piyasalarında müseccel risk alma ile illitli müşteri ve portföy yönetim geliri içerir.

(c) Kredi portföyü geliri, Net faiz gelirini, ücretleri ve kredi satış faaliyetini ve ayrıca IB kredi portföyü için borcun yeniden yapılandırılmasının bir kısmı olarak alınan menkul kıymetler üzerindeki kazançları veya zararları içerir. Kredi portföyü geliri ayrıca, Firmamızın kredi verme ve türev faaliyetleri ve karşı tarafın kredi kalitesini yansıtan adil değerini bir bileşeni olan kredi değerlendirme ayarlamasında ("CVA") meydana gelen değişiklikler ile ilgili risk yönetim sonuçlarını içerir. Daha fazla bilgi için bkz. İşbu Yıllık Raporun 70-72. sayfasında verilen Kredi riski yönetimi başlıklı konu.

(d) 2004 sonuçları altı aylık birleştirilmiş Firma sonuçlarını ve altı aylık kalıtım JPMorgan Chase sonuçlarını içerir.

Danışmanlık ücretleri, önceki yıl ile mukayese edildiğinde genel olarak Amerikalıların güçlü performansı nedeniyle %31 artarak 1.7 milyar \$ seviyesine ulaşmıştır. Borç poliçe ücretleri, önceki yıl ile mukayese edildiğinde, kredi sendikasyonları ve tahvil poliçelerindeki rekor performans nedeniyle %37 artarak 2.7 milyar \$ düzeyine ulaşmıştır. 1.2 milyar \$'lık öz kaynak poliçe ücretleri önceki yıla oranla global öz kaynak piyasaları nedeniyle %36 artmıştır. 8.4 milyar \$'lık Sabit Getiri Piyasaları geliri de önceki yıla oranla kredi piyasaları, gelişen piyasalar ve para birimlerindeki güçlülük nedeniyle %15 artarak rekor düzeye ulaşmıştır. 3.3 milyar \$'lık rekor Öz Kaynak Piyasaları geliri nakit öz kaynak ve öz kaynak türevlerinde güçlülük nedeniyle %81 artmıştır. Kredi portföyü geliri, öncelikli olarak mali güçlüğü atlatmaları için şirketlere sunulan kredilerden elde edilen düşük kazancı yansıtır biçimde %23 düşerek 1.1 milyar düzeyinde gerçekleşmiştir.

Kredi zararları karşılığı önceki yılda 838 milyon \$'ıken bu yıl 191 milyon \$' olmuştur. Cari yıl karşılığı portföy aktivitesini yansıtır, kredi kalitesi sabit kalmıştır. Önceki yıldaki avantajlı kredi kalitesini, eleştirilen ve batık kredilerdeki düşüş ve yüksek geri kazanmış seviyesini yansıtmıştır. 12.3 milyar \$'lık toplam net faizsiz gider önceki yıla oranla 2.6 milyar \$ - %26 – artmıştır. Artışın nedeni, öncelikli olarak tazminat giderinin toplam net gelire oranındaki artışın etkisi ve SFAS 123R ile illitli marjinal gider gibi yüksek performansa dayalı tazminattır. Öz kaynak getirisi 2005 yılında 20.0 milyar \$'lık tahsis edilen sermaye üzerinden %18 iken 2006 yılında 20.8 milyar \$'lık tahsis edilen sermaye üzerinden %18'dir.

### 2005 – 2004 karşılaştırması

3.7 milyar \$'lık net gelir önceki yıla oranla 717 milyon \$ - %24 – artmıştır. Artışın başlıca nedeni Birleşme, yüksek gelir ve kredi zararları karşılığından elde edilen avantajdır. Bu faktörler yüksek tazminat gideri ile kısmi olarak dengelenmiştir. Öz kaynak getirisi %18 düzeyinde olmuştur.

14.6 milyar \$'lık toplam net gelir önceki yıla oranla 2.0 milyar \$ - %16 – artmıştır; bunun başlıca nedeni güçlü Sabit Gelir ve Öz Kaynak Piyasaları ve Yatırım bankacılığı ücretleridir. 4.1 milyar \$'lık yatırım bankacılığı ücretleri önceki yıla oranla Cazenove ticari ortaklığı sonucunda meydana çıkan danışmanlık ücretlerindeki güçlü büyüme nedeniyle %15 oranında artmıştır. 1.3 milyar \$'lık danışmanlık ücretleri önceki yıla oranla %35 artmıştır; bu artış yüksek piyasa hacimlerini yansıtır.

JPMorgan Chase & Co. / 2006 Yıllık Raporu

2.0 milyar \$'lık borç poliçe geliri güçlü kredi sendikasyon ücretleri ile %6 oranında artmıştır. 864 milyon \$'lık öz kaynak poliçe ücretleri önceki yıla oranla geliştirilmiş piyasa payı nedeniyle %11 artmıştır. 7.3 milyar \$'lık Sabit Getiri Piyasaları geliri önceki yıl ile mukayese edildiğinde tüm topluluklarda, gelişen piyasalarda, oran piyasalarında ve para birimlerinde meydana gelen her ne kadar değişken olsa da güçlü işlem sonuçları nedeniyle 935 milyon \$ - %15 - artmıştır. Öz kaynak gelirleri %21 oranla 1.8 milyar \$a çıkmıştır. Bunun başlıca nedeni düşük işlem sonuçları ile kısmen dengelenen ve aynı zamanda yüksek değişkenlik seviyesi yaşayan artan komisyonlardır. Kredi Portföyü geliri, önceki yıla oranla kredi workoutları ve satışlarından elde edilen yüksek kazanç ve kredi risk yönetim faaliyetlerinden elde edilen yüksek işlem geliri nedeniyle 213 milyon \$ artarak 1.4 milyar \$ seviyesine ulaşmıştır.

Kredi zararları karşılığı, 2004 yılındaki 640 milyon \$'lık kar ile mukayese edildiğinde 838 milyon \$'lık kar sağlamıştır. Artan kar, kredi portföyünün kredi kalitesindeki iyileşme ve yansıtılan net geri kazanımlardan kaynaklanmaktadır. 645 milyon \$'lık batık varlıklar, 2004 yılı sonu itibarıyla %46 düşmüştür. Toplam faizsiz gider, %12 artarak 9.7 milyar \$ seviyesine ulaşmıştır. Bu genel olarak gelirdeki büyüme ile ilgili performansla dayalı teşvik tazminatı yansıtmaktadır. Batık gider, önceki yıla oranla, Cazenove ticari ortaklığının etkisi ile %4 artarken, genel gider oranı 2004 yılında %69 iken 2005 yılında %67'ye gerilemiştir.

### Seçilen metrikler

31 Aralık tarihinde biten yıl,

(milyon cinsinden, personel sayısı ve oran verileri hariç) 2006 2005 2004<sup>(f)</sup>

#### Bölgeye göre gelir

Amerika	\$ 9,227	\$ 8,258	\$ 6,898
Avrupa / Ortadoğu / Afrika	7,320	4,627	4,082
Asya / Pasifik	1,730	1,728	1,653
<b>Toplam net gelir</b>	<b>\$ 18,277</b>	<b>\$ 14,613</b>	<b>\$ 12,633</b>

#### Seçilen ortalama bakiyeler

Toplam varlıklar	\$ 647,569	\$ 599,761	\$ 474,436
İşletme varlıkları - borç ve öz kaynak enstrümanları	275,077	231,303	190,119
İşletme varlıkları - türev alacaklar	54,541	55,239	58,735
Krediler:			
Elde tutulan krediler <sup>(a)</sup>	58,846	44,813	37,804
Satış için tutulan krediler <sup>(b)</sup>	21,745	11,755	6,124
<b>Toplam krediler</b>	<b>80,591</b>	<b>56,568</b>	<b>43,928</b>
Ayarlanan varlıklar <sup>(c)</sup>	527,753	456,920	394,961
Öz kaynak	20,753	20,000	17,290
<b>Personel sayısı</b>	<b>23,729</b>	<b>19,802</b>	<b>17,501</b>

#### Kredi verileri ve kalite istatistikleri

Net iftalar (geri kazanımlar)	\$ (31)	\$ (126)	\$ 47
Batık varlıklar:			
Batık krediler <sup>(d)</sup>	231	594	954
Diğer batık varlıklar	38	51	242
Kredi zararları karşılığı	1,052	907	1,547
Kredi taahhütleri için karşılık	305	226	305
Net ifta (geri kazanım) oranı <sup>(b)</sup>	(0.05)%	(0.28)%	0.12%
Kredi zararları karşılığı / ortalama krediler <sup>(b)</sup>	1.79	2.02	4.09
Kredi zararları karşılığı / Batık krediler <sup>(d)</sup>	461	187	163
Batık krediler / ortalama krediler	0.29	1.05	2.17

#### Pazar riski ortalama işlem ve kredi portföyü VAR<sup>(e)</sup>

İşlem faaliyetleri:			
Sabit gelir	\$ 56	\$ 67	\$ 74
Yabancı para	22	23	17
Öz kaynaklar	31	34	28
Emtia ve diğer	45	21	9
Eksi: Portföy çeşitlendirme	(70)	(59)	(43)
<b>Toplam işlem VAR</b>	<b>84</b>	<b>86</b>	<b>85</b>
Kredi portföyü VAR	15	14	14
Eksi: Portföy çeşitlendirme	(11)	(12)	(9)
<b>Toplam işlem ve kredi portföyü VAR</b>	<b>\$ 88</b>	<b>\$ 88</b>	<b>\$ 90</b>

- (a) Elde tutulan krediler, poliçe ve diğer tahakkuk kredileri için kredi Portföyünü, kanal kredileri, kaldıraç kredileri, köprü kredilerini içerir.
- (b) Kredi sendikasyonlarını ve IB'nin ipotek destekli, varlık destekli ve diğer menkul kıymetleştirme işlerinin bir kısmı olarak elde tutulan depo kredilerini içeren satış için tutulan krediler karşılık kapsama oranı ve net ifta oranı için Toplam kredilerin dışındaki tutulmuştur.
- (c) GAAP dışı mali ölçüt olan ayarlanan varlıklar, toplam ortalama varlıklardan (1) tekrar satış sözleşmeleri uyarınca satın alınan menkul kıymetler ve ödünç alınan fakat henüz satın alınmayan menkul kıymetler ile satılan menkul kıymetler arasındaki fark, (2) FIN 46R uyarınca konsolide edilmiş değişken faizli kişilere ait varlıklar (VIE); (3) tefrik edilen ve düzenleme ve diğer maksatlarla emanette duran nakit ve menkul kıymetler ve (4) şerefiye ve fiziksel olmayan varlıklar çıkarılarak bulunur. Ayarlanan varlıkların tutarı, okuyucunun IB'nin varlıklarını ve sermaye düzeylerini menkul kıymetler endüstrisindeki diğer yatırım bankaları ile karşılaştırmasına yardımcı olmak üzere sunulmuştur. Varlık - öz kaynak kaldıraç oranları genel olarak şirketin sermaye yeterliliğini ölçmek için kullanılan bir ölçüttür. IB, düşük risk profiline sahip olduğu düşünülen ve yukarıda anılan varlıklar dışında tutan ayarlanan bir varlığın, menkul kıymetler endüstrisinde bilanço kaldıraç için daha anlamlı bir ölçüt sunduğuna inanmaktadır.
- (d) Batık krediler, 31 Aralık 2006, 2005 ve 2004 için sırası ile 3 milyon \$, 109 milyon \$ ve 2 milyon \$'lık satış için elde tutulan ve karşılık kapsama oranlarına dahil edilmeyen kredileri içerir. Batık krediler, IB'nin müseccel faaliyetlerinin bir kısmı olarak satın alınan müteessif HFS kredilerini içermez.
- (e) VAR'ın daha eksiksiz bir açılması için bkz İşbu Yıllık Raporun 77. sayfası.
- (f) 2004 sonuçları altı aylık birleştirilmiş Firma sonuçlarını ve altı aylık kalıtım JPMorgan Chase sonuçlarını içerir.

80.6 milyar \$'lık toplam ortalama krediler önceki yıla oranla 24.0 milyar - %42 - artmıştır. 58.8 milyar \$'lık elde tutulan ortalama krediler önceki yıla oranla, yüksek sermaye piyasaları faaliyeti ile %31 - 14.0 milyar \$ - artmıştır. 21.7 milyar \$'lık satış için elde tutulan ortalama kredileri önceki yıla oranla IB menkul kıymetleştirme işlerindeki büyüme ile 10.0 milyar \$ - %85 - artmıştır.

IB2nin ortalama Toplam işlem ve kredi portföyü VAR, 2006 ve 2005 yılları için de 88 milyon \$ düzeyinde olmuştur. Emtia ve diğer VAR kategorisi, 2005 yılı için ortalama 21 milyon \$ iken 2006 yılında ortalama 45 milyon \$a çıkmıştır, bu durum, aynı zamanda Toplam IB İşlem VAR'ının önceki yıla oranla hafif düşmesi gibi portföy çeşitliliğinin etkisini artıran IB enerji ticaretinin inşasını yansıtmaktadır.

Thomson Financial'a göre, 2006 yılında Firma Global Borç, Öz Kaynak ve Öz Kaynak türevi alanında 2.lik pozisyonunu, Global İştirak Edilen Krediler alanında 1.lik pozisyonunu ve Global Öz Kayna ve Öz Kaynakla ilgili işlemler alanında 6.lik pozisyonunu korumuştur. Firma Global Uzun Vadeli Borç alanındaki pozisyonunu 4.lükten 3.lüğe çıkarmıştır.

Dealogic'e göre, Firma 2006 yılında gelire dayalı yaratılan Yatırım Bankacılığı ücretlerinde 1. numara olmuştur.

#### Pazar payları ve sıralamaları<sup>(a)</sup>

31 Aralık,	2006		2005		2004	
	Piyasa Payı	Sıralaması	Piyasa Payı	Sıralaması	Piyasa Payı	Sıralaması
Global borç, öz kaynak ve						
Öz kaynakla ilintili	7%	ikinci	7%	ikinci	7%	#3
Global iştirak edilen krediler	14	1	15	1	19	1
Global uzun vadeli borç	6	3	6	4	7	2
Global öz kaynak ve öz kaynakla il.	7	6	7	6	6	6
Global duyurulan M&A	23	4	23	3	22	3
ABD borç, öz kaynak ve						
Öz kaynakla ilintili	9	2	8	3	8	5
ABD iştirak edilen krediler	26	1	28	1	32	1
ABD uzun vadeli borç	12	2	11	2	12	2
ABD Global öz kaynak ve öz kaynakla il. <sup>(b)</sup>	4	8	6	9	6	9
ABD duyurulan M&A	27	3	26	3	28	2

(a) Kaynak: Thomson Financial Securities verileri. Global duyurulan M&A sıra değerine dayanmaktadır, diğer sıralamalar her defter yöneticisine / müşterekse dengine tam itimat ile hasılatla dayanmaktadır. Müşterek tahsisler nedeni ile, tüm iştirakçilerin pazar payı %100'den fazla ekleyecektir. 31 Aralık 2004 tarihi piyasa payı ve sıralamaları, JPMorgan Chase ve Bank One birleşmesi tüm dönem boyunca geçerli gibi düşünülerek bileşik esasta verilmiştir.

(b) Thomson Financial'a göre, ABD yerleşik öz kaynak ve öz kaynakla ilintili işlemlere referans.

## PERAKENDE MALİ HİZMETLER

Bölgesel Bankacılık, İpotek Bankacılığı ve Otomobil Finansman raporlama iş kollarını içeren Perakende Mali Hizmetler tüketicilerin ve işyerlerinin mali ihtiyaçlarını karşılamaya yardımcı olur. RFS ulusun dördüncü en büyük şube ağı ve üçüncü en büyük ATM ağı aracılığıyla uygun tüketici bankacılık hizmetleri sunmaktadır. RFS, en iyi beş ipotek yaratıcısı ve hizmet sağlayıcılardan biri, ikinci en büyük konut öz kaynak yaratıcısı, en büyük tekelci olmayan otomobil kredisi yaratıcısı ve en büyük öğrenci kredisi yaratıcısından biridir.

RFS, 3000 banka şubesi, 8500 ATM ve 270 ipotek ofisi ve 15000'den fazla otomobil satıcısı ve 4300 okul ve üniversite aracılığıyla müşterilerine hizmet vermektedir. 11000'den fazla şube satış personeli müşterilere New York'tan Arizona'ya kadar 17 eyalette çek ve tasarruf hesabı, ipotek, konu özkaynağı ve ticaret kredisi, yatırımlar ve sigorta hizmetleri konusunda yardımcı olmaktadır. 1200'den fazla ilave ipotek ofisi ülke çapında konut kredisi sağlamaktadır.

2006 yılının ilk çeyreğinde, RFS Collegiate Funding Services'in alımını tamamlamış ve böylece eğitim kredi hizmetleri kapasitesine katkıda bulunulmuş ve Federal Aile Eğitim Kredisi Programı konsolidasyon piyasasına giriş yapmıştır. 1 Temmuz 2006 tarihinde, RFS yaşam sigortası ve yıllık poliçe işlerini Protective Life Corporation'a satmıştır. 1 Ekim 2006 tarihinde, JPMorgan Chase Bank of New York işlemini tamamlamış ve böylece RFS'in New York Tri-state bölgesindeki dağıtım ağı önemli ölçüde güçlenmiştir.

## Seçilen gelir tablosu verileri

31 Aralık tarihinde biten yıl,

(milyon, oranlar hariç)	2006	2005	2004(b)
<b>Gelir</b>			
Borç verme ve mevduatla ilgili ücretler	\$ 1,597	\$ 1,452	\$ 1,013
Varlık yönetimi, idaresi ve komisyonlar	1,422	1,498	1,020
Menkul kıymet kazançları (zararları)	(57)	9	(83)
İpotek ücretleri ve ilgili gelir	618	1,104	866
Kredi kartı geliri	523	426	230
Diğer gelir	557	136	31
<b>Faizsiz gelir</b>	<b>4,660</b>	<b>4,625</b>	<b>3,077</b>
<b>Net faiz geliri</b>	<b>10,165</b>	<b>10,205</b>	<b>7,714</b>
<b>Toplam net gelir</b>	<b>14,825</b>	<b>14,830</b>	<b>10,791</b>
Kredi zararları karşılığı	561	724	449
<b>Faizsiz gider</b>			
Tazminat gideri	3,657	3,337	2,621
Tazminat dışı gider	4,806	4,748	3,937
Fiziksel olmayan varlıkların amortismanı	464	500	267
<b>Toplam faizsiz gider</b>	<b>8,927</b>	<b>8,585</b>	<b>6,825</b>
<b>Gelir vergisi gideri öncesinde gelir 5,337</b>		5,521	3,517
Gelir vergisi gideri	2,124	2,094	1,318
<b>Net gelir</b>	<b>\$ 3,213</b>	<b>\$ 3,427</b>	<b>\$ 2,199</b>
<b>Mali oranlar</b>			
ROE	22%	26%	24%
ROA	1.39	1.51	1.18
Genel giderler oranı	60	58	63
Genel gider oranı, merkez mevduat fiziksel olmayan varlıklar hariç <sup>(a)</sup>	57	55	61

(a) Perakende Mali Hizmetler, ticaretin poliçe gider trendlerini değerlendirmek için bir GAAP dışı mali ölçüt olan genel gider oranını (merkez mevduat fiziksel olmayan varlıklar ("CDI") hariç) kullanır.

CDI amortisman giderinin genel gider oranı hesabına dahil edilmesi önceki yıllarda daha yüksek genel gider oranına ve sonraki yıllarda daha düşük genel gider oranına yol açar; bu yöntem diğer her değer için eşit kalması durumunda zaman içinde iyileşen bir genel gider oranı ile son bulur. Bu GAAP dışı oran, Bank of New York ve Bank One birleşmesi ile ilgili 31 Aralık 2006, 2005 ve 2004 tarihleri için sırası ile 458, 496 ve 264 milyon \$'lık Bölgesel Bankacılık merkez mevduat fiziksel olmayan amortisman giderini içermez.

(b) 2004 sonuçları altı aylık birleştirilmiş Firma sonuçlarını ve altı aylık kalıtım JPMorgan Chase sonuçlarını içerir.

## 2006 – 2005 karşılaştırması

3.2 milyar \$'lık net gelir önceki yıla oranla 214 milyon \$ - %6 – düşmüştür. İpotek Bankacılığında düşük, Bölgesel Bankacılık ve Otomobil Finansmanındaki gelişen sonuçlar ile kısmen dengelenmiştir.

14.8 milyar \$'lık net gelir önceki yıla oranla düzgün seyretmiştir. 10.2 milyar \$'lık net faiz geliri, Bölgesel Bankacılıktaki daha dar kredi ve mevduat yayımları, düşük otomobil kredisi ve kira bakiyeleri ve sigorta işinin satışı nedeniyle hafif düşüş göstermiştir. Bu düşüşler, Bölgesel Bankacılıkta elde edilen yüksek mevduat ve kredi bakiyelerinin karı ve Otomobil Finansmanı ve Bank of New York birleşmesinin geniş kredi yayımları ile dengelenmiştir. 4.7 milyar \$'lık net faizsiz gelir önceki yıla oranla 35 milyon \$ - %1 – artmıştır. Sonuçlar, mevduatla ilintili ve şube üretim ücretlerindeki artışlar, yüksek otomobil işletme kirası geliri ve Bank of New York işleminde avantaj sağlamıştır. Avantaj, düşük net ipotek hizmetleri geliri, sigorta ticaretinin satışı ve satış için tutulan kalemine aktarılan kredilerle ilgili zararlar ile mahsup edilmiştir. 2006 yılında, Bölgesel Bankacılıkta satış için tutulanlar kalemine aktarılan ipotek kredileri ile ilgili olarak 233 milyon \$'lık zarar ortaya çıkmıştır; bu rakam 2005 yılında 120 milyon \$ kaydedilmiştir. Ayrıca satış için tutulanlar kalemine aktarılan otomobil krediler ile ilgili olarak Otomobil Finansmanında 50 milyon \$'lık zarar kaydedilmiş olup bu rakam önceki yılda 136 milyon \$ olmuştur.

561 milyon \$'lık Kredi zararları karşılığı önceki yıla oranla, 2005 yılındaki Katrina Kasırgası ile ilgili 250 milyon \$'lık özel karşılığın olmaması nedeniyle 136 milyon \$ düşmüş, Bank of New York'tan alınan kredilerle ilgili kredi kayıpları için ilave karşılığın tesisi ile kısmen mahsup edilmiştir.

8.9 milyar \$'lık Faizsiz gider, Bank of New York işlemleri, Collegiate Funding Services'in iktisabı, perakende dağıtım ağına yapılan yatırımlar ve işletme kirasına tabi sahip olunan otomobiller üzerinde yüksek amortisman gideri nedeniyle 342 milyon \$ - %4 – artmıştır. Bu artışlar, sigorta ticaretinin satışı ve birleşme ile ilintili ve diğer işletme verimlilikleri ve öğrenci kredisi iş ortaklığının feshi ile ilgili olarak önceki yılda gerçekleşen 40 milyon \$'lık ücretin olmaması ile kısmen mahsup edilmiştir.

## 2005 – 2004 karşılaştırması

Net gelir önceki yıla oranla 1.2 milyar \$ artış ile 3.4 milyar \$a çıkmıştır. Bu artışın nedeni öncelikli olarak Birleşme olup aynı zamanda artan mevduat bakiyeleri ve geniş yayımlar, yüksek konut öz kaynağı ve subprime ipotek bakiyeleri ve tüm iş kollarındaki gider tasarruflarıdır. Bu karlar, alıkoymayan kredi portföyleri üzerinde dar yayımlar, özel Katrina Kasırgası karşılığı ve Bölgesel Bankacılık ve Otomobil Finansmanındaki portföy kredi satışları ile bağlantılı net zararlar ile kısmen mahsup edilmiştir.

Toplam net gelir, öncelikli olarak Birleşme nedeniyle, 4.0 milyar \$ - %37 – oranında artarak 14.8 milyar \$a ulaşmıştır. 10.2 milyar \$'lık net faiz geliri, Birleşme, artan mevduat bakiyeleri ve geniş yayımlar ve alıkoymayan tüketici gayrimenkul kredilerindeki büyümenin sonucu olarak 2.5 milyar \$ artmıştır. Bu artışlar, kredi bakiyeleri üzerindeki dar yayımlar ve 2004 sonunda ve 2005 başında satılan kredi portföylerinin bulunmaması ile kısmen mahsup edilmiştir. 4.6 milyar \$'lık faizsiz gelir, Birleşme, geliştirmiş MSR risk yönetim sonuçları, yüksek otomobil işletme kirası geliri ve artan mevduat ile ilintili ücretler nedeniyle 1.5 milyar \$ artmıştır.



Bu kazançlar, Bölgesel Bankacılık ve Otomobil Finansmanındaki portföy kredisi satışları üzerindeki zararlar ile kısmen mahsup edilmiştir.

Kredi zararı karşılığı 2004 yılına oranla %61 – 275 milyon \$ – artarak toplamda 724 milyon \$a ulaşmıştır. Sonuçlar, 2005 yılında Katrina Kasırgası için 250 milyon \$'lık karşılığı ve 2004 yılında imal edilen konut kredisi portföyünün satışı ile ilgili olarak

serbest bırakılan 87 milyon \$'lık kredi zararları karşılığını içermiştir. Bu kalemlerin dahil edilmemesi durumunda, kredi zararları karşılığı 62 milyon \$ – veya %12 – daha düşük olacaktır. Düşüş, çoğu tüketici kredi portföyündeki iyileştirilmiş kredi trendleri ve revaçtaki bazı portföylerin avantajı nedeniyle kredi zararları karşılığında bir takım küçülmeler yansıtmıştır. Bu küçülmeler, Birleşme ve bilançoda tutulan subprime ipotek kredileri ile ilgili yüksek karşılık gideri ile kısmen dengelenmiştir.

Toplam faizsiz gider önceki yıla oranla öncelikli olarak Birleşme nedeniyle 8 milyon \$'lık artış ile 8.6 milyar \$a çıkmıştır. Artış aynı zamanda perakende bankacılık dağıtım ve satışlarına yapılan sürekli yatırımı, sahip olunan ve işletme kirasına tabi otomobiller üzerindeki artan amortisman giderini ve öğrenci kredisi iş ortaklığının feshi ile ilintili 40 milyon \$'lık ücreti yansıtmıştır. Tüm iş kollarındaki gider tasarrufları uygun bir karşılık sağlamıştır.

#### Seçilen metrikler

31 Aralık tarihinde biten yıl,  
(milyon, personel sayısı ve oranlar hariç) 2006 2005 2004(e)

#### Seçilen son bakiyeler

Varlıklar	\$ 237,887	\$ 224,801	\$ 226,560
Krediler <sup>(a)</sup>	213,504	197,299	202,473
Mevduatlar	214,081	191,415	182,372

#### Seçilen ortalama bakiyeler

Varlıklar	\$ 231,566	\$ 226,368	\$ 185,928
Krediler <sup>(b)</sup>	203,882	198,153	162,768
Mevduatlar	201,127	186,811	137,404
Öz kaynak	14,629	13,383	9,092
Personel sayısı	65,570	60,998	59,632

#### Kredi verileri ve kalite istatistikleri

Net iftalar <sup>(c)</sup>	\$ 576	\$ 572	\$ 990
Batık krediler <sup>(d)</sup>	1,677	1,338	1,161
Batık varlıklar	1,902	1,518	1,385
Kredi zararları karşılığı	1,392	1,363	1,228
Net ifta oranı <sup>(b)</sup>	0.31%	0.31%	0.67%
Kredi zararları karşılığı / son krediler <sup>(b)</sup>	0.77	0.75	0.67
Kredi zararları karşılığı / Batık krediler <sup>(d)</sup>	89	104	107
<b>Batık krediler / toplam krediler</b>	<b>0.79</b>	<b>0.68</b>	<b>0.57</b>

(a) 31 Aralık 2006, 2005 ve 2004 yılları için sırası ile 32.744 milyon \$, 16.598 milyon \$ ve 18.022 milyon \$'lık satış için tutulan kredileri içerir. Bu tutarlar karşılık kapsama oranlarına dahil edilmemiştir.

(b) Ortalama krediler, 31 Aralık 2006, 2005 ve 2004 yılları için sırası ile 16.129 milyon \$, 15.675 milyon \$ ve 14.736 milyon \$'lık satış için tutulan kredileri içerir. Bu tutarlar net ifta oranına dahil edilmemiştir.

(c) 2004 yılında yaratılan konut kredisi portföyü ile ilgili 406 milyon \$'lık iftaları içerir.

(d) Batık krediler, 31 Aralık 2006, 2005 ve 2004 yılları için sırası ile 116 milyon \$, 27 milyon \$ ve 13 milyon \$'lık satış için tutulan kredileri içerir. Bu tutarlar karşılık kapsama oranlarına dahil edilmemiştir.

(e) 2004 sonuçları altı aylık birleştirilmiş Firma sonuçlarını ve altı aylık kalıtım JPMorgan Chase sonuçlarını içerir.

#### Seçilen gelir tablosu verileri

31 Aralık tarihinde biten yıl, (milyon, oranlar hariç)	2006	2005	2004(b)
Faizsiz gelir	\$ 3,204	\$ 3,138	\$ 1,975
Net faiz geliri	8,768	8,531	5,949
<b>Toplam net gelir</b>	<b>11,972</b>	<b>11,669</b>	<b>7,924</b>
Kredi zararları karşılığı	354	512	239
Faizsiz gider	6,825	6,675	4,978
<b>Gelir vergisi gideri öncesinde gelir</b>	<b>4,793</b>	<b>4,482</b>	<b>2,707</b>
<b>Net gelir</b>	<b>\$ 2,884</b>	<b>\$ 2,780</b>	<b>\$ 1,697</b>
ROE	27%	31%	34%
ROA	1.79	1.84	1.53
Genel giderler oranı	57	57	63
Genel gider oranı, merkez Mevduat fiziksel olmayan varlıklar hariç <sup>(a)</sup>	53	53	59

(a) Bölgesel Bankacılık, ticaretin poliçe gider trendlerini değerlendirmek için bir GAAP dışı mali ölçüt olan genel gider oranını (merkez mevduat fiziksel olmayan varlıklar ("CDI") hariç) kullanır. CDI amortisman giderinin genel gider oranı hesabına dahil edilmesi önceki yıllarda daha yüksek genel gider oranına ve sonraki yıllarda daha düşük genel gider oranına yol açar; bu dahil etme yöntemi diğer her değer için eşit kalması durumunda zaman içinde iyileşen bir genel gider oranı ile son bulur. Bu GAAP dışı oran, Bank of New York ve Bank One birleşmesi ile ilgili 31 Aralık 2006, 2005 ve 2004 tarihleri için sırası ile 458, 496 ve 264 milyon \$'lık Bölgesel Bankacılık merkez mevduat fiziksel olmayan amortisman giderini içermez.

(b) 2004 sonuçları altı aylık birleştirilmiş Firma sonuçlarını ve altı aylık kalıtım JPMorgan Chase sonuçlarını içerir.

#### 2006 – 2005 karşılaştırması

2.9 milyar \$'lık Bölgesel Bankacılık net geliri önceki yıla oranla 104 milyon \$ artmıştır. 12.0 milyar \$'lık toplam net gelir, satış için tutulanlar kalemine aktarılan 13.3 milyar \$'lık ipotek kredilerinden kaynaklanan 233 milyon \$'lık cari yıl zararının etkisi ve satış için tutulanlar kalemine aktarılan 3.3 milyar \$'lık ipotek kredilerinden kaynaklanan 120 milyon \$'lık önceki yıl zararı dahil olmak üzere 303 milyon \$ - %3 – artış göstermiştir. Sonuçlar, Bank of New York işlemlerinden, Collegiate Funding Services'in iktisabından, mevduat ve konut öz kaynak kredilerindeki büyümeden ve mevduatla ilintili ücretler ve kredi kartı satışlarındaki artıştan avantaj sağlamıştır. Bu avantajlar, sigorta ticaretinin satışı, krediler üzerindeki daha dar yayımlar ve daha dar yayımlı mevduat ürünlerine geçiş ile kısmen mahsup edilmiştir. Kredi zararları karşılığı, öncelikli olarak önceki yılda Katrina Kasırgası ile ilintili 230 milyon \$'lık özel karşılığın sonucu olarak 158 milyon \$ düşmüştür, bu Bank of New York'un kredilerinin iktisabı ile ilintili ilave kredi zararları karşılığı ve portföy çeşitlendirme ve subprime ipoteklerdeki gerileme nedeni ile artan net iftalar ile kısmen mahsup edilmiştir. 6.8 milyar \$'lık faizsiz gider, önceki yıla oranla 150 milyon \$ - %2 – artmıştır. Artışın nedeni, perakende dağıtım ağına yapılan yatırımlar, Bank of New York işlemleri ve Collegiate Funding Services'in iktisabı olup, sigorta ticaretinin satışı, birleşme tasarrufları ve işletme verimlilikleri ve önceki yılda öğrenci kredisi iş ortaklığının feshi ile ilintili olarak ortaya çıkan 40 milyon \$'lık ücretin olmaması ile kısmen mahsup edilmiştir.

#### 2005 – 2004 karşılaştırması

2.8 milyar \$'lık Bölgesel Bankacılık Net geliri, önceki yıla oranla, Birleşmenin etkisi ve önceki yılda satış için tutulanlar kalemine aktarılan 5.2 milyar \$'lık ipotek kredilerinden kaynaklanan 52 milyon \$'lık zarar ile mukayese edildiğinde satış için tutulanlar kalemine aktarılan 3.3 milyar \$'lık ipotek kredilerinden kaynaklanan 120 milyon \$'lık cari yıl zararı nedeni ile 1.1 milyar \$ artmıştır. Birleşme ile ilintili büyüme, Katrina Kasırgası ile ilintili kredi zararları için 230 milyon \$'lık özel karşılığın etkisi ile kısmen dengelenmiştir. 11.7 milyar \$'lık toplam net gelir; Birleşme, artan mevduat bakiyeleri üzerindeki geniş yayılım, yüksek mevduatla ilintili ücretler ve artan kredi bakiyeleri sayesinde 3.7 milyar \$'lık artış göstermiştir.

## YÖNETİMİN MÜZAKERESİ VE ANALİZİ

JPMorgan Chase & Co.

Bu avantajlar, hızlandırılmış konu öz kaynak kredisi geri ödemelerine katkıda bulunan yükselen kısa vadeli faiz oranları ve düz verim eğrisi nedeniyle ipotek kredisi yayılım sıkışması ile kısmen dengelenmiştir. Kredi zararları karşılığı, öncelikli olarak Katrina Kasırgası ile ilintili 230 milyon \$'lık özel karşılığın, Firmanın önceki yılda üretilen konut kredisi işinden çıkması ile bağlantılı 87 milyon \$'lık avantaj ve Birleşmenin sonucu olarak 273 milyon \$ artmıştır. Bu artışlar, düşük net itfaları ve iyileşen kredi trendlerinin etkisi ile kısmen mahsup edilmiştir. 6.7 milyar \$'lık faizsiz gider, Birleşme, şube dağıtımı ve satışlarına yapılan devam eden yatırımlar ve öğrenci kredisi iş ortaklığının feshi ile ilintili olarak 40 milyon \$'lık ücretin sonucu olarak 1.7 milyar \$ artmış ve tasarruflar ve işletme verimlilikleri ile kısmen mahsup edilmiştir.

### Seçilen metrikler

31 Aralık tarihinde biten yıl,  
(milyon, oranlar hariç)

	2006	2005	2004 <sup>(h)</sup>
<b>İş metrikleri (milyar)</b>			
<b>Seçilen son bakiyeler</b>			
Konut öz kaynak yaratma hacmi	\$ 51.9	\$ 54.1	\$ 41.8
Dönem sonu sahip olunan krediler			
Konut Özkaynağı	85.7	73.9	67.6
İpotek	30.1	44.6	41.4
Ticaret Bankacılığı	14.1	12.8	12.5
Eğitim	10.3	3.0	3.8
Diğer Krediler <sup>(a)</sup>	2.7	2.6	3.6
<b>Toplam dönem sonu krediler</b>	<b>142.9</b>	<b>136.9</b>	<b>128.9</b>
Dönem sonu mevduatlar			
Çek	68.7	64.9	60.8
Tasarruflar	92.4	87.7	86.9
Vadeli ve diğer	43.3	29.7	24.2
<b>Toplam dönem sonu mevduatlar</b>	<b>204.4</b>	<b>182.3</b>	<b>171.9</b>
Sahip olunan ortalama krediler			
Konut Özkaynağı	78.3	69.9	42.9
İpotek	45.1	45.4	40.6
Ticaret Bankacılığı	13.2	12.6	7.3
Eğitim	8.3	2.8	2.1
Diğer Krediler <sup>(a)</sup>	2.6	3.1	6.5
<b>Toplam ortalama krediler<sup>(b)</sup></b>	<b>147.5</b>	<b>133.8</b>	<b>99.4</b>
Ortalama mevduat			
Çek	62.8	61.7	43.7
Tasarruflar	89.9	87.5	66.5
Vadeli ve diğer	37.5	26.1	16.6
<b>Toplam ortalama mevduatlar</b>	<b>190.2</b>	<b>175.3</b>	<b>126.8</b>
Ortalama varlıklar	160.8	150.8	110.9
Ortalama öz kaynak	10.5	9.1	5.0
<b>Kredi verileri ve kalite istatistikleri</b>			
30+ günlük gecikme oranı <sup>(c)(d)</sup>	2.02%	1.68%	1.47%
Net itfalar			
Konut Özkaynağı	\$ 143	\$ 141	\$ 79
İpotek	56	25	19
Ticaret Bankacılığı	91	101	77
Diğer krediler	48	28	552
<b>Toplam net itfalar</b>	<b>338</b>	<b>295</b>	<b>727</b>
Net ifta oranı			
Konut Özkaynağı	0.18%	0.20%	0.18%
İpotek	0.12	0.06	0.05
Ticaret Bankacılığı	0.69	0.80	1.05
Diğer krediler	0.59	0.93	8.49
<b>Toplam net ifta oranı<sup>(b)</sup></b>	<b>0.23</b>	<b>0.23</b>	<b>0.75</b>
Batık varlıklar <sup>(e)(f)(g)</sup>	\$ 1,725	\$ 1,282	\$ 1,145

(a) Topluluk kaldırma faaliyetlerinden ve 1 Temmuz 2006 öncesinde sigorta poliçesi kredilerinden türetilen ticari kredileri içerir.

- (b) Ortalama krediler, 31 Aralık 2006, 2005 ve 2004 tarihlerinde biten yıllar için sırası ile 2.8 milyar \$, 2.9 milyar \$ ve 3.1 milyar \$'lık satış için tutulan kredileri içerir. Bu tutarlar net ifta oranına dahil edilmemiştir.
- (c) Yeniden alış için uygun krediler ve devlet daireleri tarafından sigorta edilen Devlet Ulusal İpotek Kurumu ("GNMA") havuzlarından yeniden alınan 31 Aralık 2006, 2005 ve 2004 tarihlerindeki sırası ile 1.0 milyar, 0.9 milyar ve 0.9 milyar \$'lık kredilerle ilgili gecikmeleri içermez. Bu tutarlar rambursman normal olarak işlediği için dahil edilmemiştir.
- (d) Devlet daireleri tarafından Federal Aile Eğitim Kredisi Programı kapsamında 31 Aralık 2006 tarihinde sigorta edilen 0.5 milyar \$'lık, vadesi 30 gün geçmiş ve hala tahakkuk etmiş olan kredileri içermez. Vadesi 30 gün geçmiş eğitim kredileri 31 Aralık 2005 ve 2004 tarihlerinde çok düşük tutarlardadır. Bu tutarlar rambursman normal olarak işlediği için dahil edilmemiştir.
- (e) Yeniden alış için uygun krediler ve devlet daireleri tarafından sigorta edilen GNMA havuzlarından yeniden alınan 31 Aralık 2006, 2005 ve 2004 tarihlerindeki sırası ile 1.2 milyar, 1.1 milyar ve 1.5 milyar \$'lık kredilerle ilgili batık varlıkları içermez. Bu tutarlar rambursman normal olarak işlediği için dahil edilmemiştir.
- (f) Devlet daireleri tarafından Federal Aile Eğitim Kredisi Programı kapsamında 31 Aralık 2006 tarihinde sigorta edilen 0.2 milyar \$'lık, vadesi 90 gün geçmiş ve hala tahakkuk etmiş olan kredileri içermez. Vadesi 90 gün geçmiş eğitim kredileri 31 Aralık 2005 ve 2004 tarihlerinde çok düşük tutarlardadır. Bu tutarlar rambursman normal olarak işlediği için dahil edilmemiştir.
- (g) 31 Aralık 2006, 2005 ve 2004 yılları için sırası ile 11 milyon \$, 27 milyon \$ ve 13 milyon \$'lık ipotek bankacılığı faaliyetleri ile ilgili satış için tutulan batık kredileri içerir.
- (h) 2004 sonuçları altı aylık birleştirilmiş Firma sonuçlarını ve altı aylık kalıtım JPMorgan Chase sonuçlarını içerir.

### Perakende şube işi metrikleri

31 Aralık tarihinde biten yıl,

(milyon, belirtilenler

Hariç)	2006	2005	2004 <sup>(c)</sup>
Yatırım satış hacmi	\$ 14,882	\$ 11,144	\$ 7,324
<b>Sayı:</b>			
Şube	3,079	2,641	2,508
ATM	8,506	7,312	6,650
Şahsi Bankacı <sup>(a)</sup>	7,573	7,067	5,750
Satış uzmanı <sup>(a)</sup>	3,614	3,214	2,638
Aktif online müşteriler (bin) <sup>(b)</sup>	5,715	4,231	3,359
Çek hesapları (bin)	9,995	8,793	8,124

(a) Bank of New York birleşmesinin bir kısmı olarak alınan çalışanları içermez. Mevcut Bank of New York edinilen tabanın planlamasının önümüzdeki yıl tamamlanması beklenmektedir.

(b) İpotek Bankacılığı ve Otomobil Finansmanı online müşterilerini içerir.

(c) 2004 sonuçları altı aylık birleştirilmiş Firma sonuçlarını ve altı aylık kalıtım JPMorgan Chase sonuçlarını içerir.

### Aşağıda Perakende Bankacılık tarafından kullanılan terimlerin kısa tanımları verilmiştir.

- **Şahsi bankacılar** – Müşteri ihtiyaçlarını değerlendirerek ve bankacılık ürünleri ve hizmetleri hakkında uygun tavsiyelerde bulunarak ve satış yaparak yeni ve mevcut müşteri ilişkilerini edinen, elinde tutan ve genişleyen perakende şube ofisi personeli.
- **Satış uzmanları** – Yatırım, ipotek, konut öz kaynak hatları ve kredileri ve küçük işyerleri için işlenen ürünlerin satışını desteklemek için özel olarak eğitilmiş ve lisans verilmiş perakende şube ürün uzmanları.

## İpotek Bankacılığı

### Seçilen gelir tablosu verileri

31 Aralık tarihinde biten yıl, (milyon, oranlar ve diğer belirtilenler hariç)

	2006	2005	2004(a)
Üretim geliri	\$ 833	\$ 744	\$ 916
Net ipotek hizmet geliri:			
Hizmet geliri	2,300	2,115	2,070
MSR varlık piyasa değerindeki değişiklikler: Modeldeki girdiler veya varsayımlardan kaynaklanan	165	770	(248)
Piyasa değerindeki diğer değişiklikler	(1,440)	(1,295)	(1,309)
Türev değerlendirme ayarlamaları ve diğer	(544)	(494)	361
<b>Toplam net ipotek hizmet geliri</b>	<b>481</b>	<b>1,096</b>	<b>874</b>
<b>Toplam net gelir</b>	<b>1,314</b>	<b>1,840</b>	<b>1,790</b>
Faizsiz gider	1,341	1,239	1,364
<b>Gelir vergisi gideri öncesinde gelir (zarar) (27)</b>		601	426
<b>Net gelir (zarar)</b>	<b>\$ (17)</b>	<b>\$ 379</b>	<b>\$ 269</b>
ROE	NM	24%	17%
ROA	NM	1.69	1.10
<b>İş metrikleri (milyar)</b>			
Hizmet verilen üçüncü şahıs ipotek kredileri (son)	\$ 526.7	\$ 467.5	\$ 430.9
MSR net taşıma değeri (son)	7.5	6.5	5.1
Satış için tutulan ortalama ipotek kredileri	12.8	12.1	11.4
Ortalama varlıklar	25.8	22.4	24.4
Ortalama öz kaynak	1.7	1.6	1.6
<b>Kanal başına ipotek yatırım hacmi (milyar)</b>			
Perakende	\$ 40.4	\$ 46.3	\$ 47.9
Toptan	32.8	34.2	33.5
Tekabül (müzakere edilen işlemler dahil)	45.9	48.5	64.2
<b>Toplam</b>	<b>\$ 119.1</b>	<b>\$ 129.0</b>	<b>\$ 145.6</b>

(a) 2004 sonuçları altı aylık birleştirilmiş Firma sonuçlarını ve altı aylık kalıtım JPMorgan Chase sonuçlarını içerir.

### 2006 – 2005 karşılaştırması

İpotek Bankacılık Net zararı, önceki yıldaki 379 milyon \$'lık kar ile mukayese edildiğinde bu yıl 17 milyon \$ düzeyinde zarar olarak gerçekleşmiştir. 1.3 milyar \$'lık toplam net gelir, önceki yıla oranla, ipotek hizmete gelirindeki düşüş nedeniyle 526 milyon \$ düşmüş, üretim gelirindeki artış ile kısmen mahsup edilmiştir. Üretim geliri, 89 milyon \$'lık artış ile 833 milyon \$a ulaşmıştır, bu durum artan kredi satışlarını ve karma satışa geçişten avantaj sağlayan satış marjları üzerindeki geniş kazancı yansıtmaktadır. Kredi hizmet gelirini, MSR risk yönetim sonuçlarını ve piyasa değerindeki diğer değişiklikleri içeren net ipotek hizmet geliri, önceki yılda 1.1 milyar \$ düzeyinde iken bu yıl 481 milyon \$ gerçekleşmiştir. 2.3 milyar \$'lık kredi hizmet geliri, hizmet verilen üçüncü şahıs kredilerindeki %13 artış ile 185 milyon \$ artmıştır. Eksi 379 milyon \$'lık MSR risk yönetim geliri, önceki yıla oranla, MSR değerle modelinde kullanılan varsayımlarda yapılan değişiklikler ve düzeltmeler nedeniyle, 2006 yılının üçüncü çeyreğinde MSR varlığına yapılan 235 milyon \$ negatif değerlendirme ayarlamasının etkisi dahil olmak üzere 655 milyon \$ daha düşük gerçekleşmiştir. Bu sonuç ayrıca, cari yılda tam mali riskten korunma pozisyonunu yansıtmıştır. Varlık akışını nakit akışları servis realizasyonuna karşı temsil eden MSR varlığının piyasa değerindeki diğer değişiklikler eksi 1.4 milyar \$ olmuştur. Faizsiz gider, öncelikli olarak kredi sorumlularının sayısındaki artışla ilintili yüksek tazminat gideri nedeniyle 102 milyon \$ - %8 – artarak 1.3 milyar \$a ulaşmıştır.

### 2005 – 2004 karşılaştırması

İpotek Bankacılık Net geliri, önceki yıldaki 269 milyon \$'lık gelir ile mukayese edildiğinde 379 milyon \$ olmuştur. 1.8 milyar \$'lık net gelir önceki yıla oranla 50 milyon \$ artmıştır. Gelir, üretim gelirini ve net ipotek servis gelirini içerir. Üretim geliri, ipotek yatırımlarından meydana gelen %11'lik düşüş ile 172 milyon \$ düşerek 744 milyon \$ olmuştur. Kredi hizmet gelirini, MSR risk yönetim sonuçlarını ve piyasa değerindeki diğer değişiklikleri içeren net ipotek hizmet geliri, önceki yılda 874 milyar \$ düzeyinde iken bu yıl 1.1 milyar \$ düzeyinde gerçekleşmiştir. 2.1 milyar \$'lık kredi hizmet geliri, hizmet verilen üçüncü şahıs kredilerindeki %8 artış ile 45 milyon \$ artmıştır. 276 milyon \$'lık MSR risk yönetim geliri, önceki yıla oranla, pozitif risk yönetim sonuçlarını yansıtır biçimde 163 milyon \$ artmıştır. Varlık akışını nakit akışları servis realizasyonuna karşı temsil eden MSR varlığının piyasa değerindeki diğer değişiklikler eksi 1.3 milyar \$ olmuştur. 1.2 milyar \$'lık faizsiz gider, düşük üretim hacmini ve işletme verimliliklerini yansıtır biçimde 125 milyon \$ - %9 – düşmüştür.

### İpotek Bankacılığı yatırım kanalları aşağıdakilerden oluşur: Perakende – Şube

ofisi, İnternet veya telefon vasıtasıyla Firma tarafından istihdam edilen bir ipotek bankacısı ile doğrudan konut işi alan veya yeniden finanse eden müstakrizler. Müstakrizler, gayrimenkul brokerleri, konut müteahhitleri ve diğer üçüncü şahıslar tarafından genellikle ipotek bankacısı olarak adlandırılır.

**Toptan satış** – Üçüncü şahıs ipotek brokeri, kredi başvurularını Firmadaki bir ipotek bankacısına aktarır. Brokerler, müstakriz bulma ve müşaveresinde uzman bağımsız kredi yaratıcılarıdır ancak krediler için finansman sağlamazlar.

**Muhabir** – Firmaya kapatılmış kredi sayan bankalar, idareler, diğer ipotek bankaları ve diğer mali kurumlar.

**Muhabir devirli işlemler ("CNT")** – Orta – büyük boyutlu ipotek kredilendirilenler, bankalar ve banka sahipli ipotek şirketleri Firmaya yarattığı gibi esasına dayanarak servis satar. Bu işlemler ilave geleneksel üretim kanallarına eklenir ve sabit ve artan kur dönemlerinde hizmet portföyünde büyüme fırsatları sunar.

### Net ipotek hizmet geliri bileşenleri:

**Üretim geliri** – İpotek kredileri ve diğer üretimle ilgili ücretlerin satışı üzerinden net kazanç veya zararı içerir.

**Hizmet geliri** – Beyan olunan hizmet ücretleri, fazla hizmet ücretleri, gecikme ücretleri ve diğer yardımcı ücretler dahil olmak üzere üçüncü şahıslar için ipotek kredileri hizmetinden kazanılan tüm gelirleri temsil eder.

**Modeldeki girdiler veya varsayımlar nedeniyle MSR varlık piyasa değerindeki değişiklikler** – Faiz oranları ve değişkenlik, değerlendirme modelinde kullanılan değerlendirme varsayımlarındaki güncellemeler gibi piyasaya dayalı girdilerde meydana gelen değişikliklerden kaynaklanan MSR varlık piyasa değeri ayarlamalarını temsil eder.

**Diğer değişiklikler nedeniyle MSR varlık piyasa değerindeki değişiklikler** – Hizmet portföyü kapanış fiyatı nedeniyle MSR değerinde meydana gelen değişiklikleri içerir. 1 Ocak 2006 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere, Firma MSR varlığı için piyasa değerini benimseyerek SFAS 156'yı uygulamıştır. 31 Aralık 2005 ve 2004 tarihlerinde sona eren yıllar için bu tutar SFAS 140 uyarınca hesap edilen MSR varlık amortisman giderini temsil eder.

**Türev değerlendirme ayarlamaları ve diğer** – MSR değerlendirme modeline piyasaya dayalı girdilerde meydana gelen değişikliklerin etkisini dengelemek için kullanılan türev enstrümanların piyasa değerinde meydana gelen değişiklikler.

**MSR risk yönetim sonuçları** – "Modeldeki girdiler veya varsayımlar nedeniyle MSR varlık piyasa değerindeki değişiklikler" ve "Türev değerlendirme ayarlamaları ve diğer" sonuçlarını içerir.

# YÖNETİMİN MÜZAKERESİ VE ANALİZİ

JPMorgan Chase & Co.

## Otomobil Finansmanı

### Seçilen gelir tablosu verileri

31 Aralık tarihinde biten yıl,  
(milyon, oranlar hariç)

	2006	2005	2004 <sup>(b)</sup>
Faizsiz gelir	\$ 368	\$ 86	\$ 68
Net faiz geliri	1,171	1,235	1,009
<b>Toplam net gelir</b>	<b>1,539</b>	<b>1,321</b>	<b>1,077</b>
Kredi zararları karşılığı	207	212	210
Faizsiz gider	761	671	483
<b>Gelir vergisi gideri öncesinde gelir</b>	<b>571</b>	<b>438</b>	<b>384</b>
<b>Net gelir</b>	<b>\$ 346</b>	<b>\$ 268</b>	<b>\$ 233</b>
ROE	14%	10%	9%
ROA	0.77	0.50	0.46
<b>İş metrikleri (milyar)</b>			
Otomobil yaratım hacmi	\$ 19.3	\$ 18.1	\$ 23.5
Dönem sonu krediler ve kira ile ilgili varlıklar			
Ödenmemiş krediler	\$ 39.3	\$ 41.7	\$ 50.9
Kira finansman alacakları	1.7	4.3	8.0
İşletme kirası varlıkları	1.6	0.9	—
<b>Toplam dönem sonu krediler ve kira ile ilgili varlıklar</b>	<b>42.6</b>	<b>46.9</b>	<b>58.9</b>
Ortalama krediler ve kira ile ilgili varlıklar			
Ödenmemiş krediler <sup>(a)</sup>	\$ 39.8	\$ 45.5	\$ 42.3
Kira finansman alacakları	2.9	6.2	9.0
İşletme kirası varlıkları	1.3	0.4	—
<b>Toplam ortalama krediler ve kira ile ilgili varlıklar</b>	<b>44.0</b>	<b>52.1</b>	<b>51.3</b>
Ortalama varlıklar	44.9	53.2	52.0
Ortalama öz kaynak	2.4	2.7	2.5
<b>Kredi kalitesi istatistikleri</b>			
30+ günlük gecikme oranı	1.72%	1.66%	1.64%
Net itfalar			
Krediler	\$ 231	\$ 257	\$ 219
Kira finansman alacakları	7	20	44
<b>Toplam net itfalar</b>	<b>238</b>	<b>277</b>	<b>263</b>
Net itfa oranı			
Krediler <sup>(a)</sup>	0.59%	0.57%	0.52%
Kira finansman alacakları	0.24	0.32	0.49
<b>Toplam net itfa oranı<sup>(a)</sup></b>	<b>0.56</b>	<b>0.54</b>	<b>0.51</b>
Batık varlıklar	\$ 177	\$ 236	\$ 240

(a) Ortalama krediler, 31 Aralık 2006, 2005 ve 2004 yılları için sırası ile 0.5 milyar \$, 0.7 milyar \$ ve 0.2 milyar \$'lık satış için tutulan kredileri içerir. Bu tutarlar net itfa oranına dahil edilmemiştir.

(b) 2004 sonuçları altı aylık birleştirilmiş Firma sonuçlarını ve altı aylık kalıtım JPMorgan Chase sonuçlarını içerir.

### 2006 – 2005 karşılaştırması

349 milyon \$'lık toplam net gelir, önceki yıla oranla, 50 milyon \$'lık cari yıl zararının ve satış için tutulanlarla kalemine aktarılan kredilerle ilgili 136 milyon \$'lık önceki yıl zararının etkisi ile 78 milyon \$ artmıştır. 1.5 milyar \$'lık toplam net gelir, yüksek otomobil işletme kirası geliri ve düşük kredi üzerindeki geniş kredi yayımları ve doğrudan finansman kira bakiyelerini yansıtır biçimde 218 milyon \$ - %17 – artmıştır. 207 milyon \$'lık kredi zararları karşılığı önceki yıla oranla 5 milyon \$ düşmüştür. 761 milyon \$'lık faizsiz gider, işletme kirasına tabi sahip olunan otomobiller üzerindeki artan amortisman gideri ile 90 milyon \$ - %13 – artmış, işletme verimlilikleri ile kısmen mahsup edilmiştir.

### 2005 – 2004 karşılaştırması

268 milyon \$'lık toplam net gelir, önceki yıla oranla, satış için tutulanlarla kalemine aktarılan kredilerle ilgili 136 milyon \$'lık önceki yıl zararının etkisi ile 35 milyon \$ artmıştır. 1.3 milyar \$'lık toplam net gelir, yüksek otomobil işletme kirası gelirini ve 2 milyar \$'lık eğlene aracı kredi portföyünün satışından elde edilen 34 milyon \$'lık karı yansıtır biçimde 244 milyon \$ - %23 – artmıştır. Bu artışlar kısmen dar yayımlarla dengelenmiştir. 671 milyon \$'lık faizsiz gider, işletme kirasına tabi sahip olunan otomobiller üzerindeki artan amortisman gideri ile 188 milyon \$ - %39 – artmış, işletme verimlilikleri ile kısmen mahsup edilmiştir.

## KART HİZMETLERİ

Dolaşımda olan 154 milyondan fazla kredi kartı ve 153 milyar \$'lık yönetilen kredi hacmi ile Chase Kart Hizmetleri ulusun en büyük kredi kartı şirketlerinden biridir. Müşteriler 2006 yılında Chase kartları ile 339 milyar'dan fazla işlem gerçekleştirmiştir.

Chase, her müşterinin, küçük işyerlerinin ve ortak organizasyonların ihtiyaçlarını karşılamak için AARP, Amazon, Continental Airlines, Marriott, Southwest Airlines, Sony, United Airlines, Walt Disney Company ve diğer birçok ünlü marka ve organizasyon ile birlikte düzenlenen kartlar dahil olmak üzere çok çeşitli genel maksatlı kart arz etmektedir. Chase ayrıca Circuit City, Kohl's, Sears, Kanada ve BP ile özel etiketli kartlar düzenlemektedir.

JPMorgan ve First Data Corporation ile iş ortaklığı içinde olan Chase Paymentech Solutions, LLC, tüm dünyada 2006 yılında 18 milyar değerinde işlem hacmi ile MasterCard ve Visa ödemelerinde en büyük işlemcidir.

JPMorgan Chase, hem bilançodaki krediler hem de menkul kıymetleştirilen krediler şeklinde kredi kartı kredilerinin kredi performansını değerlendirmek için "yönetilen alacaklar" konseptini kullanmaktadır. Daha fazla bilgi için bkz. İşbu Yıllık Raporun 32-33. sayfalarında verilen GAAP dışı mali tedbirlerin Firma tarafından kullanımının açıklaması ve mutabakatı. Yönetilen sonuçlar, kredi kartı menkul kıymetleştirmelerinin Toplam net gelir, Kredi zararları karşılığı, net itfalar ve kredi alacakları üzerindeki etkilerini içermez. Menkul kıymetleştirme rapor edilen Net geliri değiştirmez, ancak Konsolide gelir tabloları ve Konsolide bilançolar üzerindeki kalem sınıflandırmasını etkiler.

### Seçilen gelir tablosu verileri – yönetilen esas

31 Aralık tarihinde biten yıl,  
(milyon, oranlar hariç)

	2006	2005	2004 <sup>(c)</sup>
<b>Gelir</b>			
Kredi kartı geliri	\$ 2,587	\$ 3,351	\$ 2,179
Diğer tüm gelirler	357	212	192
<b>Faizsiz gelir</b>	<b>2,944</b>	<b>3,563</b>	<b>2,371</b>
<b>Net faiz geliri</b>	<b>11,801</b>	<b>11,803</b>	<b>8,374</b>
<b>Toplam net gelir<sup>(a)</sup></b>	<b>14,745</b>	<b>15,366</b>	<b>10,745</b>
Kredi zararları karşılığı <sup>(b)</sup>	4,598	7,346	4,851
<b>Faizsiz gider</b>			
Tazminat gideri	1,003	1,081	893
Tazminat dışı gider	3,344	3,170	2,485
Fiziksel olmayan varlıkların amortismanı	739	748	505
<b>Toplam faizsiz gider<sup>(a)</sup></b>	<b>5,086</b>	<b>4,999</b>	<b>3,883</b>
<b>Gelir vergisi gideri öncesinde gelir<sup>(a)</sup></b>	<b>5,061</b>	<b>3,021</b>	<b>2,011</b>
Gelir vergisi gideri	1,855	1,114	737
<b>Net gelir</b>	<b>\$ 3,206</b>	<b>\$ 1,907</b>	<b>\$ 1,274</b>
Not: Net menkul kıymetleştirme kazancı / (amortisman)	\$ 82	\$ 56	\$ (8)
<b>Mali metrikler</b>			
ROE	23%	16%	17%
Genel giderler oranı	34	33	36

(a) Bir iş ortaklığına 2005 yılının dördüncü çeyreğinden başlayarak Chase Management Services ve Paymentech tüccar işleme işlerinin entegrasyonunun bir sonucu, Toplam net gelir, Toplam faizsiz gider ve Gelir vergisi gideri öncesi gelir kalemleri Paymentech'in dekonsolidasyonunu yansıtabacak şekilde düşürülmüştür. Net gelir üzerinde bir etkiye sahip değildir.

(b) 2005 yılı, Katrina Kasırgası ile ilgili 100 milyon \$'lık özel karşılığı içerir; geriye kalan kullanılmamış kısım 2006 yılında serbest bırakılmıştır.

(c) 2004 sonuçları altı aylık birleştirilmiş Firma sonuçlarını ve altı aylık kalıtım JPMorgan Chase sonuçlarını içerir.

Temel iş kollarını göstermek, aşağıda verilen CS performansı hakkındaki araştırma, Paymentech dekonsolidasyonunun 2004 başı itibarıyla meydana geldiğini kabul etmektedir. Dekonsolidasyonunun etkisi öncelikli olarak Faizsiz gelir ve Toplam faizsiz giderde Toplam net geliri düşürecek fakat her dönem için Net gelir üzerinde herhangi bir etkiye sahip olmayacaktır. Aşağıda verilen tablo, Paymentech'in dekonsolidasyonunun verilen dönemler için CS'nin sonuçları üzerindeki etkisini ifşa etmek için CS'nin yönetilen esasının ayarlanmış bir esasa mutabakatını göstermektedir.

### Paymentech dekonsolidasyonunun etkilerini ifşa etmek için Kart Hizmetlerinin yönetilen sonuçlarının ayarlanan esasa mutabakatı

31 Aralık tarihinde biten yıl, (milyon)	2006	2005	2004 <sup>(a)</sup>
<b>Faizsiz gelir</b>			
Dönem için yönetilen	\$ 2,944	\$ 3,563	\$ 2,371
Paymentech için ayarlama	—	(422)	(276)
<b>Ayarlanan Faizsiz gelir</b>	<b>\$ 2,944</b>	<b>\$ 3,141</b>	<b>\$ 2,095</b>
<b>Toplam net gelir</b>			
Dönem için yönetilen	\$14,745	\$15,366	\$10,745
Paymentech için ayarlama	—	(435)	(283)
<b>Ayarlanan Toplam net gelir</b>	<b>\$14,745</b>	<b>\$14,931</b>	<b>\$10,462</b>
<b>Toplam faizsiz gider</b>			
Dönem için yönetilen	\$ 5,086	\$ 4,999	\$ 3,883
Paymentech için ayarlama	—	(389)	(252)
<b>Ayarlanan Toplam faizsiz gider \$ 5,086</b>		<b>\$ 4,610</b>	<b>\$ 3,631</b>

(a) 2004 sonuçları altı aylık birleştirilmiş Firma sonuçlarını ve altı aylık kalıtım JPMorgan Chase sonuçlarını içerir.

### 2006 – 2005 karşılaştırması

3.2 milyar \$'lık net gelir önceki yıla oranla 1.3 milyar \$ - %68 – düşmüştür. Sonuçlara önemli ölçüde düşük iflas davaları nedeniyle düşük kredi zararları karşılığı neden olmuştur.

152.8 milyar \$'lık dönem sonu yönetilen krediler önceki yıla oranla 10.6 milyar \$ - %7 – artmıştır. 141.1 milyar \$'lık toplam ortalama krediler önceki yıla oranla 4.7 milyar \$ - %3 – artmıştır. Önceki yıl ile mukayese edildiğinde, hem ortalama yönetilen hem de dönem sonu yönetilen krediler yüksek müşteri ödeme oranları ile negatif yönde etkilenmeye devam etmiştir. Yönetim, yüksek ödeme oranlarına, yeni asgari ödeme kuralının ve ödüle dayalı programlarda müşterilerin yüksek katılımının katkıda bulunduğuna inanmaktadır.

Cari yıl, organik büyümeden avantaj sağlamış ve iki kredi portföyündeki iktisapları yansıtmıştır. Birinci portföy, 2005 yılı dördüncü çeyreğinde kapanan Sears Canada kredi kartı ticaretidir. Sears Canada portföyünün ortalama yönetilen kredi bakiyeleri cari yılda 2.1 milyar, önceki yılda ise 291 milyon \$ olmuştur. İkinci alım, 2006 yılının ikinci çeyreğinde kapanan Kohl's özel etiketli portföyüdür. Kohl's portföyü 2006 yılı için ortalama ve dönem sonu yönetilen kredi bakiyeleri sırası ile 1.2 milyar \$ ve 2.5 milyar \$ seviyesindedir.

14.7 milyar \$'lık Toplam net yönetilen gelir, önceki yıla oranla 186 milyon \$ - %1 - düşmüştür. 11.8 milyar \$'lık net faiz gelir önceki yıla oranla düzgün seyretmiştir. Net faiz geliri, ortalama yönetilen kredi bakiyeleri ve düşük itfalar ile bağlantılı düşük gelir ters dönüşlerinden avantaj sağlamıştır. Bu artışlar, vade tükenmesi, yüksek ödeme oranları sonucu yüksek yayım bakiyeleri ve pazarlamadaki sürekli yatırım ile artan promosyon, tanıtım ve aracı kredi bakiyelerindeki bakiye büyümesi üzerindeki yüksek finansman maliyeti ile mahsup edilmiştir.

## YÖNETİMİN MÜZAKERESİ VE ANALİZİ

JPMorgan Chase & Co.

2.9 milyar \$'lık faizsiz gelir, 197 milyon \$ - %6 – düşmüştür. Takas geliri, %12 yüksek ücret hacminden avantaj sağlamış ancak Kohl's ve artan ödül gideri (her ikisi de takas gelirine düşmüştür) dahil olmak üzere ortaklara yapılan yüksek hacimli ödemelerle mahsup edilenden fazla olmuştur.

Yönetilen kredi zararları karşılığı önceki yıla oranla 2.7 milyar \$ - %37 – düşerek 4.6 milyar \$ düzeyinde gerçekleşmiştir. Bu avantajın nedeni, devam eden düşük iflas zararlarını yansıtan 2.4 milyar \$'lık net iftaldaki önemli düşüş olup sözleşmeye bağlı net iftaldaki artış ile mahsup edilmiştir. Karşılık aynı zamanda, önceki yılda kredi zararları karşılığında artış ile mukayese edildiğinde, cari yılda Katrina Kasırgası ile ilgili kredi zararları karşılığında kullanılan rezervlerin serbest bırakılmasından avantaj sağlamıştır.

Yönetilen net itfa oranı, önceki yılda %5.21 iken cari yılda %3.33'e düşmüştür. 30 günlük yönetilen gecikme oranı önceki yıla oranla %2.79'dan %3.13'e çıkmıştır. 5.1 milyar \$'lık faizsiz gider, önceki yıla oranla, genel olarak yüksek pazarlama harcamaları ve iktisapları nedeniyle 476 milyon \$ - %10 – artmış ve birleşme tasarruflarıyla kısmen mahsup edilmiştir.

### 2005 – 2004 karşılaştırması

1.9 milyar \$'lık net gelir önceki yıla oranla Birleşme nedeniyle 633 milyon \$ - %50 – artmıştır. Ayrıca, birleşme tasarrufları, güçlü temel kredi kalitesi ve artan kredi bakiyeleri ve ücret hacminden elde edilen yüksek gelir ile ortaya çıkan düşük giderler artan iflasların etkisi ile kısmen mahsup edilmiştir.

Net yönetilen gelir, 4.5 milyar \$ - %43 – artarak 14.9 milyar \$ seviyesine çıkmıştır. Net faiz geliri, öncelikli olarak Birleşme ve özel etiketli portföyün iktisabı nedeniyle 3.4 milyar \$ - %41 – artarak 11.8 milyar \$ seviyesine çıkmıştır. Ayrıca, yüksek kredi bakiyeleri, daha dar kredi yayımları ve artan iflas zararları ile ilintili gelir geri dönüşü ile kısmen mahsup edilmiştir. 3.1 milyar \$'lık faizsiz gelir, Birleşme ve yüksek ücret hacminden elde edilen yüksek takas geliri nedeniyle 1.0 milyar \$ - %50 – artmış ve ortaklara yapılan yüksek hacimli ödemeler ve ödül programları ile ilgili yüksek gider ile kısmen mahsup edilmiştir.

Kredi zararları karşılığı, öncelikli olarak Birleşme ve özel etiketli portföyün iktisabı nedeniyle 2.5 milyar \$ - %51 – artarak 7.3 milyar \$ seviyesine çıkmıştır. Karşılık aynı zamanda, 17 Ekim 2005 tarihinde yürürlüğe giren iflas yasaları sonucu iflas rekor iflasla ilintili net iftalar nedeniyle de artmıştır. Son olarak, kredi zararları karşılığı Katrina Kasırgası ile ilgili kredi zararları karşılığı ile kısmen artmıştır. Bu faktörler düşük sözleşmeye bağlı net iftalar ile kısmen mahsup edilmiştir. İflas zararlarındaki rekor seviyenin aksine, net itfa oranı iyileşmiştir. Yönetilen net itfa oranı, önceki yılda %5.27 iken cari yılda %5.21'e düşmüştür. 30 günlük yönetilen gecikme oranı önceki yılda %3.70 iken cari yılda iflas reform yasaları ve güçlü temel kredi kalitesinin sonucu olarak geciken hesaplardaki hızlı zarar ıkrarı nedeniyle %2.79'a düşmüştür. 4.6 milyar \$'lık faizsiz gider, öncelikli olarak Birleşme ve özel etiketli portföyün iktisabı nedeniyle 1.0 milyar \$ - %27 – artmıştır. Düşük işleme ve tazminat maliyetleri de dahil birleşme tasarrufları yüksek pazarlama harcamaları ile kısmen mahsup edilmiştir.

### Seçilen metrikler

31 Aralık tarihinde biten yıl,

(milyon, personel sayısı ve oranlar hariç)

	2006	2005	2004 <sup>(d)</sup>
Ortalama yönetilen ödenmemişlerin %'si			
Net faiz geliri	8.36%	8.65%	9.16%
Kredi zararları karşılığı	3.26	5.39	5.31
Faizsiz gelir	2.09	2.61	2.59
Risk ayarlı marj <sup>(a)</sup>	7.19	5.88	6.45
Faizsiz gider	3.60	3.67	4.25
Vergi öncesi gelir (ROO)	3.59	2.21	2.20
Net gelir	2.27	1.40	1.39

### İş metrikleri

Ücret hacmi (milyar)	\$ 339.6	\$ 301.9	\$ 193.6
Açılan net hesaplar (bin) <sup>(b)</sup>	45,869	21,056	7,523
Düzenlenen kredi kartları (bin)	154,424	110,439	94,285
Kayıtlı İnternet müşterilerinin sayısı	22.5	14.6	13.6
Tüccar istihsal işyeri <sup>(c)</sup>			
Banka kart hacmi (milyar)	\$ 660.6	\$ 563.1	\$ 396.2
Toplam işlemler	18,171	15,499	9,049

### Seçilen son bakiyeler

Krediler:

Bakiye üzerindeki krediler	\$ 85,881	\$ 71,738	\$ 64,575
Menkul kıymetleştirilen krediler	66,950	70,527	70,795
<b>Yönetilen krediler</b>	<b>\$152,831</b>	<b>\$ 142,265</b>	<b>\$ 135,370</b>

### Seçilen ortalama bakiyeler

Yönetilen varlıklar	\$148,153	\$ 141,933	\$ 94,741
Krediler:			
Bakiye üzerindeki krediler	\$ 73,740	\$ 67,334	\$ 38,842
Menkul kıymetleştirilen krediler	67,367	69,055	52,590
<b>Yönetilen krediler</b>	<b>\$141,107</b>	<b>\$ 136,389</b>	<b>\$ 91,432</b>

Öz kaynak \$ 14,100 \$ 11,800 \$ 7,608

Personel sayısı 18,639 18,629 19,598

### Yönetilen kredi kalitesi istatistikleri

Net iftalar	\$ 4,698	\$ 7,100	\$ 4,821
Net itfa oranı	3.33%	5.21%	5.27%

### Yönetilen gecikme oranları

30+ gün	3.13%	2.79%	3.70%
90+ gün	1.50	1.27	1.72

Kredi zararları karşılığı \$ 3,176 \$ 3,274 \$ 2,994

Kredi zararları karşılığı / dönem sonu krediler 3.70% 4.56% 4.64%

(a) Toplam net gelir – kredi zararları karşılığını temsil eder.

(b) 2006, Kohl's özel etiket portföyünün 2006 yılının ikinci çeyreğinde iktisabından elde edilen yaklaşık 21 milyon hesabı ve 2006 yılının dördüncü çeyreğinde BP ve Pier 1 Imports, Inc. özel etiket portföylerinin iktisabından elde edilen yaklaşık 9 milyon hesabı içerir. 2005 yılının dördüncü çeyreği, Sears Canada portföyünün iktisabından elde edilen yaklaşık 10 milyon hesabı içerir.

(c) Tüccar istihsal işyerinin %100'ünü temsil eder.

(d) 2004 sonuçları altı aylık birleştirilmiş Firma sonuçlarını ve altı aylık kalıtım JPMorgan Chase sonuçlarını içerir.

### Aşağıda Kart Hizmetlerinde kullanılan iş terimlerin kısa tanımları verilmiştir.

- **Ücret hacmi** – Kart üyesi alımlarını, bilanço transferlerini ve nakit avans faaliyetlerini temsil eder.
- **Açılan net hesaplar** – Yaratımları, alımları ve satışları içerir.
- **Tüccar istihsal işyeri** – Tüccarlar için ödemeleri işleyen bir mevcudiyeti temsil eder. JPMorgan Chase, Chase Paymentech Solutions, LLC'nin bir ortağıdır.
  - **Bank kartı hacmi** – Tüccarlar için işlenen işlemlerinin \$ olarak tutarını temsil eder.
  - **Toplam işlemler** – Tüccarlar için işlenen işlemlerin ve yetkilerin sayısını temsil eder.

Aşağıda verilen mali bilgiler, menkul kıymetleştirmelerin neticesini göstermek için raporlanan esas ve yönetilen esas arasında mutabakat sağlar.

31 Aralık tarihinde biten yıl, (milyon)	2006	2005	2004(c)
<b>Gelir tablosu verileri<sup>(a)</sup></b>			
Kredi kartı geliri			
Dönem için rapor edilen esas	\$ 6,096	\$ 6,069	\$ 4,446
Menkul kıymetleştirme ayarlamaları	(3,509)	(2,718)	(2,267)
<b>Yönetilen kredi kartı geliri</b>	<b>\$ 2,587</b>	<b>\$ 3,351</b>	<b>\$ 2,179</b>
Diğer tüm gelirler			
Dönem için rapor edilen esas	\$ 357	\$ 212	\$ 278
Menkul kıymetleştirme ayarlamaları	—	—	(86)
<b>Yönetilen diğer tüm gelirler</b>	<b>\$ 357</b>	<b>\$ 212</b>	<b>\$ 192</b>
Net faiz geliri			
Dönem için rapor edilen esas	\$ 6,082	\$ 5,309	\$ 3,123
Menkul kıymetleştirme ayarlamaları	5,719	6,494	5,251
<b>Yönetilen net faiz geliri</b>	<b>\$ 11,801</b>	<b>\$ 11,803</b>	<b>\$ 8,374</b>
Toplam net gelir			
Dönem için rapor edilen esas	\$ 12,535	\$ 11,590	\$ 7,847
Menkul kıymetleştirme ayarlamaları	2,210	3,776	2,898
<b>Yönetilen toplam net gelir</b>	<b>\$ 14,745</b>	<b>\$ 15,366</b>	<b>\$ 10,745</b>
Kredi zararları karşılığı			
Dönem için rapor edilen veriler <sup>(b)</sup>	\$ 2,388	\$ 3,570	\$ 1,953
Menkul kıymetleştirme ayarlamaları	2,210	3,776	2,898
<b>Yönetilen Kredi zararları karşılığı<sup>(b)</sup></b>	<b>\$ 4,598</b>	<b>\$ 7,346</b>	<b>\$ 4,851</b>
<b>Bilanço – ortalama bakiyeler<sup>(a)</sup></b>			
Toplam ortalama varlıklar			
Dönem için rapor edilen veriler	\$ 82,887	\$ 74,753	\$ 43,657
Menkul kıymetleştirme ayarlamaları	65,266	67,180	51,084
<b>Yönetilen ortalama varlıklar</b>	<b>\$ 148,153</b>	<b>\$ 141,933</b>	<b>\$ 94,741</b>
<b>Kredi kalitesi istatistikleri<sup>(a)</sup></b>			
Net itfalar			
Dönem için rapor edilen net itfa verileri	\$ 2,488	\$ 3,324	\$ 1,923
Menkul kıymetleştirme ayarlamaları	2,210	3,776	2,898
<b>Yönetilen net itfalar</b>	<b>\$ 4,698</b>	<b>\$ 7,100</b>	<b>\$ 4,821</b>

(a) Yönetilen esas hakkında bilgi için bkz. işbu Yıllık Raporun 32-33. sayfalarında verilen GAAP dışı mali tedbirler.

(b) 2005 yılı, Katrina Kasırgası ile ilgili olarak 2006 yılında serbest bırakılan 100 milyon' lık özel karşılığı içerir.

(c) 2004 sonuçları altı aylık birleştirilmiş Firma sonuçlarını ve altı aylık kalıtım JPMorgan Chase sonuçlarını içerir.



## TİCARİ BANKACILIK

Ticari Bankacılık işletmeler, belediyeler, mali kurumlar ve kar amacı gütmeyen mevcudiyetler dahil olmak üzere 30000'den fazla müşteriye hizmet vermektedir. Bu müşteriler genel olarak 10 milyon ila 2 milyar \$ arasında değişen yıllık gelire sahiptir. Ticari bankacılar müşterilere RFS ve diğer büyük pazarlarda bulunan ofisler aracılığıyla ulusal çapta hizmet vermektedir.

Ticari Bankacılık müşterilerine endüstri bilgisi, deneyim, adanmış hizmet modeli, kapsamlı çözümler ve lokal uzmanlık sunmaktadır. Firmanın geniş platformu, CB'nin Birleşik Devletlerdeki müşterilerin ihtiyaçlarını ve uluslararası mali ihtiyaçları karşılamak için borç verme, hazine hizmetleri, yatırım bankacılığı ve varlık yönetimi dahil olmak üzere geniş ürün kapasitesi sunmasına olanak tanımaktadır.

1 Ekim 2006 tarihinde, JPMorgan Chase, Bank of New York'un tüketici, ticaret bankacılığı ve operasyon bankacılığı işlerinin iktisabını tamamlamış ve kredilerine yaklaşık 2.3 milyar \$ ve mevduatlarına yaklaşık 1.2 milyar \$ eklemiştir. **Seçilen gelir tablosu verileri**

31 Aralık tarihinde biten yıl,

(milyon, oranlar hariç)

	2006	2005	2004 <sup>(c)</sup>
<b>Gelir</b>			
Borç verme ve mevduatla ilgili ücretler	\$ 589	\$ 572	\$ 438
Varlık yönetimi, idaresi ve komisyonlar	67	57	30
Diğer tüm gelirler <sup>(a)</sup>	417	357	217
<b>Faizsiz gelir</b>	<b>1,073</b>	986	685
<b>Net faiz geliri</b>	<b>2,727</b>	2,502	1,593
<b>Toplam net gelir</b>	<b>3,800</b>	3,488	2,278
Kredi zararları karşılığı <sup>(b)</sup>	160	73	41
<b>Faizsiz gider</b>			
Tazminat gideri	740	654	461
Tazminat dışı gider	1,179	1,137	831
Fiziksel olmayan varlıkların amortismanı	60	65	34
<b>Toplam faizsiz gider</b>	<b>1,979</b>	1,856	1,326
<b>Gelir vergisi gideri öncesinde gelir</b>	<b>1,661</b>	1,559	911
Gelir vergisi gideri	651	608	350
<b>Net gelir</b>	<b>\$ 1,010</b>	\$ 951	\$ 561
<b>Mali oranlar</b>			
ROE	18%	28%	27%
ROA	1.75	1.82	1.72
Genel giderler oranı	52	53	58

(a) IB ile ilgili ve ticari kar gelirleri Diğer tüm gelirler kalemine dahil edilmiştir.

(b) 2005 yılı, Katrina Kasırgası ile ilgili 100 milyon \$'lık özel karşılığı içerir.

(c) 2004 sonuçları altı aylık birleştirilmiş Firma sonuçlarını ve altı aylık kalıtım JPMorgan Chase sonuçlarını içerir.

Ticari Bankacılık en büyük 115 ABD metropoliten bölgesinde faaliyet göstermekte olup üç iş koluna bölünmüştür: Operasyon bankacılığı, Ölçekli Kurumsal Bankacılık ve Gayrimenkul Bankacılığı. Kurumsal müşterilerin genel kapsamı, genel olarak 10 milyon ve 500 milyon \$ arasında değişen yıllık gelire sahip müşterileri kapsayan Ölçekli Pazar Bankacılığı ile sağlanmaktadır. Ölçekli Kurumsal Bankacılık, genel olarak 500 milyon ila 2 milyar \$ arası değişen yıllık gelire sahip müşterileri kapsamakta olup geniş yatırım bankacılığı ihtiyacı duyan müşterilere odaklanmaktadır. Üçüncü kol, Gayrimenkul Bankacılığı ABD'de geniş bölgesel ve ulusal gayrimenkul müşterilerine hizmet vermektedir. Bu üç müşteri segmentine ilave olarak CB Firmanın tüm müşteri tabanına bir takım ürünler arz etmektedir.

- Chase Business Credit aracılığıyla dayanan finansman, sendikasyon ve tali analiz
- Chase Equipment Leasing aracılığıyla havacılık finansmanı, kamu sektörü, sağlık bakımı ve bilgi teknolojisine odaklanan çeşitli ekipman finansmanı ve kira ürünleri.
- Chase Capital Corporation aracılığıyla mezzanine ve ikinci dereceden ipotek kredileri ve rüçhanlı öz kaynak gibi geniş bir finansman seçeneği aralığı sunan alternatif sermaye stratejileri.

Bu segmentler ve ürünlerdeki geniş müşteri tabanı ile yönetim CB kredi portföyünün birçok endüstride ve coğrafyada yüksek çeşitliliğe sahip olacağına inanmaktadır.

**2006 – 2005 karşılaştırması**

1.0 milyar \$'lık net gelir, önceki yıla oranla, yüksek gelir nedeniyle 59 milyon \$ - %6 – artmış olup yüksek gider ve kredi zararları karşılığı ile kısmen mahsup edilmiştir.

3.8 milyar \$'lık rekor net gelir 312 milyon \$ - %9 – artmıştır. Net faiz geliri, öncelikli olarak yüksek borç bakiyeleri ve kredi hacimleri nedeniyle 2.7 milyar \$'a çıkmış ve kredi yayım daralması ve daha dar yayımlı borç ürünlerine geçiş ile kısmen mahsup edilmiştir. Faizsiz gelir, rekor IB ile ilgili gelir ve yüksek ticari kart geliri nedeniyle 87 milyon \$ - %9 – artarak 1.1 milyar \$ düzeyine erişmiştir.

Gelir, her CB iş kolu için önceki yıla oranla artan hazine hizmetleri, yatırım bankacılığı ve kredi arzı geliri ile büyümüştür.

Önceki yıl ile mukayese edildiğinde, Operasyon bankacılığı geliri 177 milyon \$ - %8 – artarak 2.5 milyar \$ seviyesine ulaşmıştır. 656 milyon \$'lık Ölçekli Kurumsal Bankacılık geliri 105 milyon \$ - %19 – ve 458 milyon \$'lık Gayrimenkul Bankacılığı geliri 24 milyon \$ - %6 – artmıştır.

Kredi zararlarının karşılığı önceki yıl ile mukayese edildiğinde 73 milyon \$dan 160 milyon \$a çıkmıştır; bu durum portföy aktivitesi ve Bank of New York'tan alınan krediler ile ilgili olarak kredi zararları için ilave karşılıkların tesisini yansıtmakta olup 2005 yılında Katrina Kasırgası için tesis edilen özel rezervin kullanılmayan kısmının bırakılması ile kısmen mahsup edilmiştir.

Net iftalar önceki yıl ile mukayese edildiğinde düzgün seyretmiştir. Batık krediler %56 düşerek 121 milyon \$ gerçekleşmiştir.

2.0 milyar \$'lık faizsiz gider, önceki yıla oranla SFAS 123R ile ilgili marjinal Tazminat gideri ve Hazine Hizmetleri ürünlerinin daha fazla müşteri tarafından kullanılmasının sonucu olarak artan gider ile 123 milyon \$ - %7 – artmıştır.

**2005 – 2004 karşılaştırması**

951 milyon \$'lık net gelir önceki yıla oranla Birleşme nedeniyle 390 milyon \$ - %70 – artmıştır.

3.5 milyar \$'lık toplam net gelir önceki yıla oranla Birleşme nedeniyle 1.2 milyar \$ - %53 – artmıştır. Birleşmeden dolayı toplam artış ek olarak, 2.5 milyar \$'lık Net faiz geliri borç bakiyeleri ile ilgili yüksek hacim üzerindeki geniş yayımlar ve artan kredi hacimlerinden olumlu yönde etkilenmiş ve daha dar kredi yayımları ile kısmen dengelenmiştir. 986 milyon \$'lık net faiz geliri, Birleşmeden ve yüksek IB gelirinden olumlu yönde etkileniş ve yüksek faiz oranları nedeniyle düşük mevduatla ilgili ücretler ile kısmen dengelenmiştir.

CB içindeki her iş kolu önceki yıla oranla öncelikli olarak Birleşme sayesinde gelir büyümesi sergilenmiştir. Ölçekli Pazar Bankacılığı geliri önceki yıla oranla 861 milyon \$ - %58 – artarak 2.4 milyar \$ düzeyine ulaşmış ve Ölçekli Kurumsal Bankacılık geliri 183 milyon \$ - %50 artarak 551 milyon \$ seviyesine ulaşmış ve

Gayrimenkul Bankacılığı geliri 162 milyon \$ - &60 – artarak 434 milyon \$ seviyesine ulaşmıştır. Birleşmeye ilaveten, gelir borç bakiyeleri ile ilgili geniş yayımlar ve yüksek hacim ve artan yatırım bankacılığı geliri nedeniyle her iş kolu için yüksek olmuş, daha dar kredi yayımları ile kısmen dengelenmiştir.

73 milyon \$'lık kredi zararları karşılığı, öncelikli olarak Katrina Kasırgası ile ilgili özel karşılık, artan kredi bakiyeleri ve kredi zararları karşılığını tahmin etmek için kullanılan verilerdeki düzeltmeler nedeniyle 32 milyon \$ artmıştır. Portföy kredi kalitesi, önceki yıla oranla 35 milyon \$dan 26 milyon \$a düşen net iftalarla güçlü gerçekleşmiş ve batık kredileri 272 milyon \$dan %48 oranında 255 milyon \$a düşmüştür.

1.9 milyar \$'lık Toplam faizsiz gider, öncelikli olarak Birleşme ve Hazine Hizmetlerinin ürünleri için tahsis edilen birim maliyetlerdeki artış ile 530 milyon \$ - %40 – artmıştır.

### Seçilen metrikler

31 Aralık tarihinde biten yıl,

(milyon cinsinden, personel sayısı, oranlar hariç)2006 2005 2004<sup>(d)</sup>

#### Ürün başına gelir:

Borç verme	\$ 1,344	\$ 1,215	\$ 805
Hazine hizmetleri	2,243	2,062	1,335
Yatırım bankacılığı	253	206	118
Diğer	(40)	5	20
<b>Toplam Ticari Bankacılık geliri</b>	<b>\$ 3,800</b>	<b>\$ 3,488</b>	<b>\$ 2,278</b>
<b>IB geliri, brüt<sup>(a)</sup></b>	<b>716</b>	<b>552</b>	<b>NA</b>

#### İş kolu başına gelir:

Ölçekli Pazar Bankacılığı	\$ 2,535	\$ 2,358	\$ 1,497
Ölçekli Kurumsal Bankacılık	656	551	368
Gayrimenkul Bankacılığı	458	434	272
Diğer	151	145	141
<b>Toplam Ticari Bankacılık geliri</b>	<b>\$ 3,800</b>	<b>\$ 3,488</b>	<b>\$ 2,278</b>

#### Seçilen ortalama bakiyeler

Toplam varlıklar	\$ 57,754	\$ 52,358	\$ 32,547
Krediler ve kiralalar <sup>(b)</sup>	53,596	48,117	28,914
Borç bakiyeleri <sup>(c)</sup>	73,613	66,055	47,646
Öz kaynak	5,702	3,400	2,093

#### İş kolu başına ortalama krediler:

Ölçekli Pazar Bankacılığı	\$ 33,225	\$ 31,193	\$ 17,500
Ölçekli Kurumsal Bankacılık	8,632	6,388	4,354
Gayrimenkul Bankacılığı	7,566	6,909	4,047
Diğer	4,173	3,627	3,013
<b>Toplam Ticari Bankacılık kredileri</b>	<b>\$ 53,596</b>	<b>\$ 48,117</b>	<b>\$ 28,914</b>

#### Personel sayısı

4,459	4,418	4,527
-------	-------	-------

#### Kredi verileri ve kalite istatistikleri:

Net iftalar	\$ 27	\$ 26	\$ 61
Batık krediler	121	272	527
Kredi zararları karşılığı	1,519	1,392	1,322
Kredi taahhütleri için karşılık	187	154	169
Net ifta oranı <sup>(b)</sup>	0.05%	0.05%	0.21%
Kredi zararları karşılığı / ortalama krediler <sup>(b)</sup>	2.86	2.91	4.57
Kredi zararları karşılığı /			
Batık krediler	1,255	512	251
Batık krediler / ortalama krediler	0.23	0.57	1.82

(a) CB müşterilerine satılan yatırım bankacılığı ürünleri ile ilgili toplam geliri temsil eder.

(b) Ortalama krediler, 31 Aralık 2006 ve 2005 yılları için sırası ile 442 milyon \$ ve 283 milyon \$'lık satış için tutulan kredileri içerir. Bu bilgiler 2004 yılı için mevcut değildir. Satış için tutulan kredi tutarları net ifta oranına veya karşılık kapsama oranlarına dahil edilmemiştir.

(c) Yükümlülük bakiyeleri mevduatları ve bilanço borçlarına taşınan mevduatları içerir.

(d) 2004 sonuçları altı aylık birleştirilmiş Firma sonuçlarını ve altı aylık kalıtım JPMorgan Chase sonuçlarını içerir.

**Ticari Bankacılık gelirleri aşağıdakilerden meydana gelir:** Borç verme, genellikle alacaklar, envanter, ekipmanlar, gayrimenkul veya diğer varlıklarla teminat altına alınarak verilen bir takım finansman alternatiflerini içerir. Ürünler şunları içerir:

- Orta vadeli krediler
- Kendiliğinden yenilenen krediler
- Köprü finansmanı
- Varlığa dayalı yapılar
- Kiralar

Hazine hizmetleri, müşterilerin fon alındıklarını tahsilatlarını ve ödemelerini ilgili bilgi raporlaması sağlayarak transfer etmesine, yatırımlarına ve yönetmesine olanak tanıyan çok çeşitli ürünleri ve hizmetleri içerir. Bu ürünler ve hizmetler şunlardır:

- Amerikan \$ı ve çoklu para biriminde muhabir bankacılık
- ACH
- Kasa
- Ödeme ve mutabakat hizmetleri
- Çek mevduatları
- Diğer ve çek ve para ile ilgili hizmetler
- Ticaret finansmanı ve lojistik çözümleri
- Ticari kart
- Mevduat ürünleri, sweep ve para piyasası yatırım fonları

Yatırım bankacılığı, müşterilere aşağıdakiler yoluyla sofistike sermaye artırma alternatifleri ve bilanço ve risk yönetim araçları sunar:

- İstişare
- Öz kaynak poliçesi
- Kredi sendikasyonları
- Yatırım dereceli borç
- Varlık destekli menkul kıymetler
- Özel plasmanlar
- Yüksek verimli tahviller
- Türevler
- Yabancı para mali riskten korunma tedbirleri
- Menkul kıymet satışları

## HAZİNE VE MENKUL KIYMETLER HİZMETLERİ

Hazine ve Menkul Kıymetler Hizmetleri tüm dünyada kurumsal müşterilerin ihtiyaçlarını destekleyen işlem, yatırım ve enformasyon hizmetlerinde global bir liderdir. TSS dünyadaki en büyük nakit yönetim sağlayıcılarından ve lider global mütevellilerden biridir. Hazine Hizmetleri, küçük ve orta büyüklükteki işletmelere, çok uluslu kuruluşlara, finans kurumların ve devlet kurumlarına çeşitli nakit yönetim ürünleri, işlem finansmanı ve lojistik çözümleri, toptan kredi ürünleri ve likidite yönetim kapasitesi sunmaktadır. TS, firma çapındaki müşterilere hizmet vermek için Ticari Bankacılık, Perakende Mali Hizmetler ve Varlık Yönetimi ile ortaklık kurmuştur. Sonuç olarak, bir takım TS gelirleri diğer kolların sonuçlarına dahil edilmiştir. Dünya Çapında Menkul Kıymetler Hizmetleri, yatırımcılar ve broker satıcıları için menkul kıymetler ve alternatif yatırımlar depolamakta, değerlendirmekte, tahsil etmekte ve hizmet vermekte olup global olarak emanet alma programları yönetmektedir.

Bank of New York ile 1 Ekim 2006 tarihinde yapılan işlemlerin bir sonucu olarak, seçilen kurumsal teminat işleri TSS'den Kurumsal segmente transfer edilmiş ve rapor edilen tüm dönemler için devam etmeyen faaliyetlerde rapor edilmiştir.

## Seçilen gelir tablosu verileri

31 Aralık tarihinde biten yıl,  
(milyon, oranlar hariç)

	2006	2005	2004(c)
<b>Gelir</b>			
Borç verme ve mevduatla ilgili ücretler	\$ 735	\$ 731	\$ 649
Varlık yönetimi, idaresi ve komisyonlar	2,692	2,409	1,963
Diğer tüm gelirler	612	519	361
<b>Faizsiz gelir</b>	<b>4,039</b>	<b>3,659</b>	<b>2,973</b>
<b>Net faiz geliri</b>	<b>2,070</b>	<b>1,880</b>	<b>1,225</b>
<b>Toplam net gelir</b>	<b>6,109</b>	<b>5,539</b>	<b>4,198</b>
<b>2006 – 2005 karşılaştırması</b>			
Net gelir önceki yıla oranla 227 milyon \$ - %26 - artış ile 1.1 milyar \$'a çıkmıştır. Kazanç			
Kredi zararları karşılığı	(1)	—	7
Kredinin IB'ye tazmini (a)	(121)	(154)	(90)
<b>Faizsiz gider</b>			
Tazminat gideri	2,198	1,874	1,414
Tazminat dışı gider	1,995	2,095	2,254
Fiziksel olmayan varlıkların amortismanı	73	81	58
<b>Toplam faizsiz gider</b>	<b>4,266</b>	<b>4,050</b>	<b>3,726</b>
<b>Gelir vergisi gideri öncesinde gelir</b>	<b>1,723</b>	<b>1,335</b>	<b>375</b>
<b>Gelir vergisi gideri</b>	<b>633</b>	<b>472</b>	<b>98</b>
<b>Net gelir</b>	<b>\$ 1,090</b>	<b>\$ 863</b>	<b>\$ 277</b>
<b>Mali oranlar</b>			
ROE	48%	57%	14%
Genel giderler oranı	70	73	89
Vergi öncesi marj oranı(b)	28	24	9

(a) TSS hesabına, IB kredi portföyü içinde TSS ile paylaşılan müşteriler adına yönetilen bazı risklerle ilintili kredi rambursmanı kaydedilmiştir. Daha fazla bilgi için bkz. İşbu Yıllık Raporun 35. sayfasında verile Kredi rambursmanı.

(b) Vergi öncesi marj, Gelir vergisi gideri öncesi vergin Toplam net gidere bölünmesi ile bulunan rakamı temsil eder; bu marj vergi öncesi performansının ve yönetimin performansını ve rakiplerinin performansını değerlendirdiği başka bir yöntemin ölçütü olarak kullanılır.

(c) 2004 sonuçları altı aylık birleştirilmiş Firma sonuçlarını ve altı aylık kalıtım JPMorgan Chase sonuçlarını içerir.

artan gelirden avantaj sağlamış ve yüksek tazminat gideri ve önceki yıldaki bir müşteri sözleşmesinin feshi ile ilgili 58 milyon \$'lık (vergi sonrasında) ücretlerin olmaması ile dengelenmiştir.

Toplam net gelir, 570 milyon \$ - %10 – artış göstererek 6.1 milyar \$ seviyesine çıkmıştır. Faizsiz gelir, 380 milyon \$ - %10 – artış ile 4.0 milyar \$ seviyesine çıkmıştır. Gelişmenin en büyük nedeni, piyasa değerlendirme ve yeni iş kolları nedeniyle gözetim altındaki varlıkların 13.9 trilyon \$'a çıkmasıdır. Ayrıca, bu gelişmeye, mevcut müşteriler ve yeni işyerleri tarafından artan ürün kullanımının kombinasyonu ile yükselen mevduat tahsilatları, menkul kıymet kredileri ve global takas işlemleri de katkıda bulunmuştur. Net faiz geliri, 190 milyon \$'lık - %10 – artış ile 2.1 milyar \$ seviyesine çıkmıştır. Bu artış, ortalama borç bakiyelerindeki %22'lik artıştan avantaj sağlamış ve daha dar yayımlı borç ürünlerindeki büyümenin etkisi ile kısmen dengelenmiştir.

2.8 milyar \$'lık Hazine Hizmetleri Toplam net geliri %4 artmıştır. Dünya Çapında Menkul Kıymetler Hizmetleri Toplam net geliri 473 milyon \$ - %17 – artarak 3.3 milyar \$ seviyesine ulaşmıştır. Diğer iş kollarında kaydedilen Hazine Hizmetleri Toplam net gelirini içeren TSS firma çapı Toplam net geliri 778 milyon \$ - %10 – artarak 8.6 milyar \$ seviyesine büyümüştür.

Hazine Hizmetleri firma çapı Toplam net gelir, 305 milyon \$ - %6 – artış göstererek 5.2 milyar \$ seviyesine büyümüştür.

Toplam faizsiz gider 216 milyon \$ - %5 – artarak 4.3 milyar \$ seviyesine çıkmıştır. Artışın nedeni, artan müşteri faaliyeti ile ilintili yüksek tazminat gideri, iş büyümesi, yeni ürün platformlarına yatırım ve SFAS 123R ile ilintili marjinal gider olup, önceki yılda bir müşteri sözleşmesinin feshi ile ilgili olarak ortaya 93 milyon \$'lık ücretin olmaması ile kısmen dengelenmiştir.

## 2005 – 2004 karşılaştırması

Net gelir 586 milyon \$'lık - %212 – artış ile 863 milyon \$'a çıkmıştır. Gelirdeki büyümenin başlıca nedeni Birleşme, iş büyümesi ve ortalama borç bakiyelerindeki genişleyen yayımlar ve büyümedir.

Faizsiz gider öncelikli olarak Birleşme ve yüksek tazminat gideri ile artmıştır. 2005 yılı sonuçları ayrıca bir müşteri sözleşmesinin feshi için 85 milyon \$'lık (vergi sonrası) ücretleri içermiştir. 2004 yılı sonuçları da 97 milyon \$'lık yazılım onarım ücretlerini (vergi sonrası) ve bir işyerinin satışından elde edilen 10 milyon \$'lık kazancı (vergi sonrası) içermiştir.

5.5 milyar \$'lık toplam net gelir 1.3 milyar \$ - %32 – artmıştır. Net faiz geliri, borç bakiyeleri üzerinden geniş yayımlar, 2004 yılında kurumsal mevduat fiyatlandırma metodolojisinde meydana gelen bir değişiklik ve ortalama borç bakiyelerindeki büyüme ile 655 milyon \$ artarak 1.9 milyar \$'a ulaşmıştır. 3.7 milyar \$'lık faizsiz gelir, TSS içinde ürün büyümesi, Birleşme ve Vastera'nın iktisabından dolayı 686 milyon \$ - %23 – artmıştır. Ürün geliri büyümesinde öncü faktör, gözetim altındaki varlıklarda 10.7 trilyon \$'lık artıştır. Bu artış öncelikli olarak piyasa değer artışından ve toptan kart satışı, menkul kıymetler kredileri, yabancı para, işlem, muhabir bankacılık ve ACH gelirlerindeki büyümeden kaynaklanmaktadır. Faizsiz gelirdeki bu büyüme, mevduatla ilintili ücretlerde yüksek faiz oranları ve cari dönemde işyeri satışından elde edilen kazancın olmaması nedeni ile meydana gelen düşüş ile dengelenmiştir.

2.7 milyar \$'lık TS Toplam net geliri 635 milyon \$ büyümüş ve 2.8 milyar WSS Toplam net 706 milyon \$ büyümüştür. Diğer iş kollarında kaydedilen TS Toplam net gelirini içeren TSS firma çapı Toplam net geliri 3.1 milyar \$ - %38 – artarak 7.8 milyar \$ seviyesine çıkmıştır. Hazine Hizmetleri firma çapı Toplam net gelir, 1.4 milyar \$ - %41 – artış göstererek 4.9 milyar \$ seviyesine büyümüştür.

Yatırım Bankasının kredi tazmini öncelikli olarak Birleşmenin sonucu olarak 64 milyon \$'lık artış ile 154 milyon \$ düzeyine çıkmıştır. TSS hesabına, Yatırım Bankası kredi portföyü içinde TSS ile paylaşılan müşteriler adına yönetilen bazı risklerle ilintili kredi rambursmanı kaydedilmiştir.

4.1 milyar \$'lık Toplam faizsiz gider, Birleşme, yeni iş büyümesi ve Vastera'nın iktisabı sonucu artan tazminat gideri ve bir müşteri sözleşmesinin feshi ile ortaya çıkan 93 milyon \$'lık ücret nedeniyle 324 milyon \$ - %9 – artış ile 4.1 milyar düzeyine çıkmıştır. Bu artışlar, öncelikli olarak Kurumsal Bankacılık olmak üzere diğer iş kollarının hesabına kaydedilen ürün birim maliyetleri, düşük Kurumsal segment giderleri tahsisi, birleşme tasarrufları ve iş verimlilikleri ile kısmen dengelenmiştir. Önceki yıl, 155 milyon \$'lık yazılım bozulma ücretlerini içermiştir.

**Hazin ve Menkul Kıymetler Hizmetleri** firma çapı metrikleri, bazı TSS ürün gelirlerini ve aynı zamanda diğer iş kollarının müşterisi olan müşteriler için diğer iş kollarına rapor edilen borç bakiyelerini içerir. Yönetim, firma çapı metrikleri TS'nin ve TSS'nin ürünlerini ve hizmetlerinin firma çapı ele geçirmesi için TSS için mali performansı değerlendirmek için borç bakiyeleri, gelirler ve genel gider oranları gibi firma çapı metrikleri takip eder. Yönetim, söz konusu firma çapı metriklerinin toplam TSS işlerini anlamak için gerekli olduğuna inanmaktadır.

## Seçilen metrikler

31 Aralık tarihinde biten yıl,  
(milyon, personel sayısı ve oran verileri hariç)

	2006	2005	2004 <sup>(g)</sup>
<b>İş kolu geliri</b>			
Hazine hizmetleri	\$ 2,792	\$ 2,695	\$ 2,060
Dünya Çapında Menkul Kıymetler Hizmetleri	3,317	2,844	2,138
<b>Toplam net gelir</b>	<b>\$ 6,109</b>	<b>\$ 5,539</b>	<b>\$ 4,198</b>
<b>İş metrikleri</b>			
Gözetim altındaki varlıklar (milyar)	\$ 13,903	\$ 10,662	\$ 9,300
Sayı:			
Yaratılan ABD \$'ı ACH işlemleri (milyon)	3,503	2,966	1,994
Toplam ABD \$'ı muhabir bankacılık hacmi (bin)		95,713	81,162
Uluslararası elektronik fon transfer hacmi (bin) <sup>(a)</sup>	145,325	89,537	45,654
Toptan satış çek hacmi (milyon)	3,409	3,735	
	NA		
Düzenlene toptan satış kartları (bin) <sup>(b)</sup>	17,228	13,206	
	11,787		
<b>Seçilen bilançolar (ortalama)</b>			
Toplam varlıklar	\$ 31,760	\$ 28,206	\$ 24,815
Krediler	15,564	12,349	9,840
Borç bakiyeleri <sup>(c)</sup>	189,540	154,731	115,514
Öz kaynak	2,285	1,525	1,989
<b>Personel sayısı</b>	<b>25,423</b>	<b>22,207</b>	<b>20,467</b>
<b>TSS firma çapı metrikler</b>			
Hazine Hizmetleri firma çapı geliri <sup>(d)</sup>	\$ 5,242	\$ 4,937	\$ 3,508
Hazine ve Menkul Kıymetler Hizmetleri firma çapı geliri <sup>(d)</sup>	8,559	7,781	5,646
Hazine Hizmetleri firma çapı genel gider oranı <sup>(e)</sup>	56%	58%	
	65%		
Hazine ve Menkul Kıymetler Hizmetleri firma çapı genel gider oranı <sup>(e)</sup>	62	65	78
Hazine Hizmetleri firma çapı borç bakiyeleri (ortalama) <sup>(f)</sup>	\$162,020	\$ 139,579	\$102,785
Hazine ve Menkul Kıymetler Hizmetleri Firma çapı borç bakiyeleri <sup>(f)</sup>	262,678	220,781	163,169

- (a) Uluslararası elektronik fon transferi ABD \$'ı dışı ACH ve muhabir bankacılık hacmini içerir.  
(b) Düzenlenen toptan satış kartları yurt içi ticari kart, depolanan değerli kart, ön ödeme kartı ve devlet elektronik kar kartı ürünlerini içerir.  
(c) Yükümlülük bakiyeleri mevduatları ve bilanço borçlarına taşınan mevduatları içerir.  
(d) Firma çapı gelir, CB'de, Bölgesel Bankacılık ve AM iş kollarında (bkz. aşağı) kayıtlı TS gelirini içerir ve TSS ile ilgili yabancı para faaliyeti için kaydedilen yabancı para gelirlerini içermez.

(milyon)	2006	2005	2004 <sup>(g)</sup>
CB'de rapor edilen Hazine Hizmetleri geliri	\$ 2,243	\$ 2,062	\$ 1,335
Diğer iş kollarında rapor edilen Hazine Hizmet geliri	207	180	113

- TSS'de kayıtlı Yabancı parayı ve yabancı para müşterileri olan TSS müşterileri ile bağlantılı yabancı para gelirlerini içeren TSS firma çapı yabancı para geliri, 31 Aralık 2006, 2005 ve 2004 tarihlerinde biten yıllar için sırası ile 445 milyon, 382 milyon ve 320 milyon \$'dır.  
(e) Genel gider oranları, belirli iş kollarına tahsis edilenler dahil olmak üzere sırası ile firma çapı gelirlere ve TSS ve TS giderlerine dayanarak hesaplanmıştır. IB'de TSS ile ilgili yabancı para aktivitesi için kaydedilen yabancı para gelirleri ve giderleri bu orana dahil edilmemiştir.  
(f) Firma çapı borç bakiyeleri, TS'nin belirli iş kollarında kayıtlı borç bakiyelerini içerir. Aynı zamanda CB iş kolunun müşterileri olan TS müşterileri ile bağlantılı borç bakiyeleri TS borç bakiyelerine dahil edilmemiştir.  
(g) 2004 sonuçları altı aylık birleştirilmiş Firma sonuçlarını ve altı aylık kalıtım JPMorgan Chase sonuçlarını içerir.

## VARLIK YÖNETİMİ

Denetim altındaki 13 milyar \$'lık varlıklar ile AM yatırım ve para yönetiminde global bir liderdir. AM Müşterileri arasında dünya çapındaki tüm büyük pazarlarda bulunan kuruma, perakende yatırımcılar ve yüksek net değerli şahıslar bulunmaktadır. AM hem piyasa enstrümanları hem de banka mevduatları dahil olmak üzere öz kaynaklar, sabit gelir, gayrimenkul, mali riskten korunma fonları, özel öz kaynak ve likidite konularında global yatırım yönetimi sunmaktadır. AM, ayrıca, yüksek net değerli müşterilere teminat ve mal ve bankacılık hizmetleri ve kurumlar ve şahıslar için emeklilik hizmetleri sunmaktadır. AM'nin müşteri varlıklarının büyük kısmı aktif olarak yönetilen portföylerden oluşmaktadır.

## Seçilen gelir tablosu verileri

31 Aralık tarihinde biten yıl,  
(milyon, oranlar hariç)

	2006	2005	2004(b)
<b>Gelir</b>			
Varlık yönetimi, idaresi ve komisyonlar	\$ 5,295	\$ 4,189	\$ 3,140
Diğer tüm gelirler	521	394	243
<b>Faizsiz gelir</b>	<b>5,816</b>	<b>4,583</b>	<b>3,383</b>
<b>Net faiz geliri</b>	<b>971</b>	<b>1,081</b>	<b>796</b>
<b>Toplam net gelir</b>	<b>6,787</b>	<b>5,664</b>	<b>4,179</b>
Kredi zararları karşılığı	(28)	(56)	(14)
<b>Faizsiz gider</b>			
Tazminat gideri	2,777	2,179	1,579
Tazminat dışı gider	1,713	1,582	1,502
Fiziksel olmayan varlıkların amortismanı	88	99	52
<b>Toplam faizsiz gider</b>	<b>4,578</b>	<b>3,860</b>	<b>3,133</b>
<b>Gelir vergisi gideri öncesinde gelir</b>	<b>2,237</b>	<b>1,860</b>	<b>1,060</b>
Gelir vergisi gideri	828	644	379
<b>Net gelir</b>	<b>\$ 1,409</b>	<b>\$ 1,216</b>	<b>\$ 681</b>
<b>Mali oranlar</b>			
ROE	40%	51%	17%
Genel giderler oranı	67	68	75
Vergi öncesi marj oranı <sup>(a)</sup>	33	33	25

(a) Vergi öncesi marj, Gelir vergisi gideri öncesi vergin Toplam net gidere bölünmesi ile bulunan rakamı temsil eder; bu marj vergi öncesi performansının ve yönetimin performansını ve rakiplerinin performansını değerlendirdiği başka bir yöntemin ölçütü olarak kullanılır.

(c) 2004 sonuçları altı aylık birleştirilmiş Firma sonuçlarını ve altı aylık kalıtım JPMorgan Chase sonuçlarını içerir.

## 2006 – 2005 karşılaştırması

Net gelir önceki yıla oranla 193 milyon \$ - %16 - artış ile 1.4 milyar \$ rekor düzeye çıkmıştır. Geliştirilmiş sonuçlar, yüksek performansa dayalı tazminat gideri, SFAS 123R'nin benimsenmesinden kaynaklanan marjinal gider ve önceki yılda tanınmış bir vergi kredisinin olmaması ile kısmen mahsup edilen artan gelirden kaynaklanmaktadır.

Toplam net gelir önceki yıla oranla 1.1 milyar \$ - %20 – artarak 6.8 milyar \$ rekor düzeye erişmiştir. Öncelikli olarak ücretler ve komisyonlar olan Faizsiz gelir 1.2 milyar \$ - %27 – artarak 5.8 milyar \$ seviyesine ulaşmıştır. Bu artış, büyük ölçüde, yönetim altındaki artan varlıklara ve yüksek performansa ve plasman ücretlerine dayanmaktadır. Net faiz geliri, önceki yıla oranla 110 milyon \$ - %10 – düşüş ile 971 milyon \$ olmuştur. Düşüşün nedeni, öncelikli olarak mevduat ürünleri üzerindeki daha dar yayımlar ve BrownCo'nun olmaması olup yüksek mevduat ve borç bakiyeleri ile kısmen mahsup edilmiştir.

Kurumsal gelir, net varlıkların şirket içine akışı ve yüksek performans ücretleri nedeniyle 2.0 milyar \$ - %41 – büyümüştür. Özek Banka geliri, artan plasman faaliyetleri, yüksek varlık yönetim ücretleri ve yüksek mevduat bakiyeleri nedeniyle 1.9 milyar \$ - %13 – büyümüş ve mevduatlar üzerindeki daha dar yayımlar ile kısmen mahsup edilmiştir. Perakende gelir, öncelikli olarak net varlıkların şirket içine akışı ile %22 artış göstererek 1.9 milyara çıkmış ve BrownCo'nun satışı ile kısmen dengelenmiştir. Özel Müşteri Hizmetleri geliri, yüksek mevduat ve borç bakiyeleri dar ortalama mevduat ve kredi yayımları ile mahsup edilenden fazla olduğu için %1 oranında düşerek 1.0 milyar olmuştur.

Kredi zararları karşılığı, önceki yılda 56 milyon \$ kar iken bu yıl 28 milyon \$ kar olmuştur. Cari yıl karı, yüksek geri kazanım seviyesini ve sabit kredi maliyetini yansıtır.

4.6 milyar \$'lık toplam faizsiz gider önceki yıla oranla 718 milyon \$ - %19 – artmıştır.

Artışın nedeni, yüksek performansa dayalı tazminat, SFAS123R ile ilintili marjinal gider, artan maaşlar ve iş büyümesi ile ilintili karlar ve Highbridge ile ilgili yüksek azınlık hisse gideri olup BrownCo'nun olmaması ile kısmen mahsup edilmiştir.

## 2005 – 2004 karşılaştırması

1.2 milyar \$'lık net gelir, önceki yıla oranla, Birleşme ve artan gelir nedeniyle 535 milyon \$ artmış, yüksek tazminat gideri ile kısmen dengelenmiştir.

Toplam net gelir, 1.5 milyar \$ - %36 – artarak 5.7 milyar \$ seviyesine çıkmıştır. Öncelikli olarak ücretler ve komisyonlar şeklindeki 4.6 milyar \$'lık faizsiz gelir, Birleşme, 2004 yılında Highbridge'teki çoğunluk hissinin iktisabı, net varlıkların şirket içine akışı ve global öz kaynak piyasa değer artışı nedeniyle 1.2 milyar \$ artmıştır. 1.1 milyar \$'lık net faiz geliri, öncelikli olarak Birleşme, yüksek mevduat ve borç bakiyeleri nedeni ile 285 milyar \$ artmış, dar mevduat yayımları ile kısmen mahsup edilmiştir.

Bireysel bankacılık geliri, %9 büyüyerek 1.7 milyar \$ seviyesine çıkmıştır. Perakende geliri, %30 büyüyerek 1.5 milyar \$ seviyesine çıkmıştır. Kurumsal gelir, Highbridge'teki çoğunluk hissesinin iktisabı nedeni ile %57 büyüyerek 1.4 milyar \$a çıkmıştır. Özel Müşteri Hizmetleri geliri, %88 büyüyerek 1.0 milyar \$ seviyesine çıkmıştır.

Kredi zararları karşılığı, önceki yılda 14 milyon \$ kar iken, kredi zararları karşılığını tahmin etmek için kullanılan verilerdeki düşük net iftalar ve düzeltmeler nedeni ile cari yılda 56 milyon \$ kar olarak kaydedilmiştir. Toplam faizsiz gider 727 milyon \$ - %23 – artarak 3.9 milyar \$ seviyesine çıkmıştır.

## Seçilen metrikler

31 Aralık tarihinde biten yıl,  
(milyon, personel sayısı ve oran verileri hariç)

	2006	2005	2004 <sup>(e)</sup>
<b>Müşteri segmenti başına gelir</b>			
Kurumsal	\$ 1,972	\$ 1,395	\$ 891
Perakende	1,885	1,544	1,184
Bireysel bankacılık	1,907	1,689	1,554
Özel Müşteri Hizmetleri	1,023	1,036	550
<b>Toplam net gelir</b>	<b>\$ 6,787</b>	<b>\$ 5,664</b>	<b>\$ 4,179</b>

## İş metrikleri

Sayı:

Müşteri danışmanları	1,506	1,484	1,377
Emeklilik planlama hizmetleri katılımcıları	1,362,000	1,299,000	918,000
4 & 5 Star Fonlardaki müşteri varlıklarının %'si <sup>(a)</sup>	58%	46%	48%
1. ve 2. çeyrekteki AUM %'si: <sup>(b)</sup>			
1 yıl	83	69	66
3 yıl	77	68	71
5 yıl	79	74	68

## Seçilen ortalama bilanço verileri

Toplam varlıklar	\$ 43,635	\$ 41,599	\$ 37,751
Krediler <sup>(c)</sup>	26,507	26,610	21,545
Mevduatlar <sup>(c)(d)</sup>	50,607	42,123	32,431
Öz kaynak	3,500	2,400	3,902
<b>Personel sayısı</b>	<b>13,298</b>	<b>12,127</b>	<b>12,287</b>

## Kredi verileri ve kalite istatistikleri

Net itfalar (geri kazanımlar)	\$ (19)	\$ 23	\$ 72
Batık krediler	39	104	79
Kredi zararları karşılığı	121	132	216
Kredi taahhütleri için karşılık	6	4	5
Net itfa (geri kazanım) oranı	(0.07)%	0.09%	0.33%
Kredi zararları karşılığı / ortalama krediler	0.46	0.50	1.00
Kredi zararları karşılığı / batık krediler	310	127	273
Batık krediler / ortalama krediler	0.15	0.39	0.37

(a) Birleşik Devletler için Morningstar'dan; Birleşik Krallık, Lüksemburg, Hong Kong ve Tayvan için Micropal'dan ve Japonya için Nomura'dan türetilmiştir.

(b) Çeyrek sınıflandırmaları, Birleşik Devletler için Lipper'den; Birleşik Krallık, Lüksemburg, Hong Kong ve Tayvan için Micropal'dan ve Japonya için Nomura'dan alınmıştır.

(c) 30 Kasım 2005 tarihinde kapatılan BrownCo'nun satışı hem kredi hem mevduat açısından 3.0 milyar \$ içermiştir.

(d) 2005 yılında bazı müşteri mevduatlarının RFS'den AM'ye transferini yansıtır.

(e) 2004 sonuçları altı aylık birleştirilmiş Firma sonuçlarını ve altı aylık kalıtım JPMorgan Chase sonuçlarını içerir.

## AM'nin müşteri segmentleri aşağıdakilerden oluşur:

**Kurumsal** tüm dünyada tüzel kuruluşlara ve kamu kurumlarına, teberrulara, vakıflara, kar amacı gütmeye organizasyonlara ve devletlere kapsamlı global yatırım hizmetleri getirir – varlık yönetimi, emeklilik analitikleri, aktif-pasif yönetimi ve aktif risk bütçeleme stratejileri.

**Perakende** üçüncü şahıs ve tüm yatırım araçlarının doğrudan dağıtım yoluyla dünya çapında yatırım yönetim hizmetleri ve emeklilik planlama ve idaresi sağlar.

**Bireysel bankacılık**, dünya çapında, yatırım yönetimi, sermaye piyasaları ve risk yönetimi, vergi ve mülk planlaması, bankacılık, sermaye artırım ve uzman servet danışmanlık hizmetleri dahil olmak üzere yüksek net servetli bireyler ve aileler için servetin her yönüne değinir. **Özel Müşteri Hizmetleri**, Birleşik Devletlerdeki yüksek net servetli bireylere, ailelere ve işyeri sahiplerine yatırım yönetimi, sermaye piyasaları ve risk yönetimi, vergi ve mülk planlama, bankacılık ve uzman servet danışmanlık hizmetleri dahil olmak üzere kapsamlı servet yönetim çözümleri arz eder.

# YÖNETİMİN MÜZAKERESİ VE ANALİZİ

JPMorgan Chase & Co.

## Denetim altındaki varlıklar

### 2006 – 2005 karşılaştırması

Denetim altındaki varlıklar ("AUS"), önceki yıla oranla 198 milyar \$ - %17 – artarak 1.3 trilyon \$ seviyesine ulaşmıştır. Yönetim altındaki varlıklar ("AUM"), önceki yıla oranla 166 milyar \$ - %20 – artarak 1.0 trilyon \$ seviyesine ulaşmıştır. Artış, Perakende segmentte öncelikli olarak öz kaynakla ilgili ürünlere net varlık akışlarının, Kurumsal segmentte öncelikli olarak likidite ürünlerine akışın ve pazar değer artışının bir sonucudur. Gözetim, brokerlik, idare ve mevduat bakiyeleri 32 milyar \$ artarak 334 milyar \$'a ulaşmıştır. Firma ayrıca, AUM'si 31 Aralık 2006 ve 2005 tarihlerinde sırası ile 103 milyar \$ ve 101 milyar \$ olan American Century Companies, Inc şirketinde %43 hisseye sahiptir.

### 2005 – 2004 karşılaştırması

31 Aralık 2005 tarihinde AUS, önceki yıla oranla BrownCo'nun satışından kaynaklanan 33 milyar gerilemeye rağmen 43 milyar \$'lık - %4 – artış ile 1.1 trilyon \$'a ulaşmıştır. AUM, %^lik artışla 847 milyar \$ olmuştur. Artış öncelikli olarak net varlıkların öz kaynakla ilgili ürünlere akışının ve global öz kaynak pazar değer artışının sonucudur. Gözetim, brokerlik, idare ve mevduatlar BrownCo'nun satışından dolayı 33 milyar \$'lık azalma nedeniyle 13 milyar \$ düşerek 302 milyar \$ olmuştur. Firma ayrıca, AUM'si 31.12.05 ve 2004 tarihlerinde sırası ile 101 milyar \$ ve 98 milyar \$ olan American Century Companies, Inc şirketinde %43 hisseye sahiptir.

### Gözetim altındaki varlıklar<sup>(a)</sup> (milyar)

Aralık 31 tarihinde biten yıl için veya itibarıyla, 2006 2005 2004

#### Varlık sınıfı başına varlıklar

Likidite <sup>(b)</sup>	\$ 311	\$ 238	\$ 232
Sabit gelir	175	165	171
Öz kaynaklar ve denk	427	370	326
Alternatifler	100	74	62

<b>Yönetim altındaki toplam varlıklar</b>	<b>1,013</b>	847	791
Gözetim/brokerlik/idare/mevduatlar	334	302	315

<b>Denetim altındaki Toplam Varlıklar</b>	<b>\$ 1,347</b>	\$ 1,149	\$ 1,106
---	-----------------	----------	----------

#### Müşteri segmenti başına varlıklar

Kurumsal <sup>(c)</sup>	\$ 538	\$ 481	\$ 466
Perakende <sup>(c)</sup>	259	169	133
Bireysel bankacılık	159	145	139
Özel Müşteri Hizmetleri	57	52	53

<b>Yönetim altındaki toplam varlıklar</b>	<b>\$ 1,013</b>	\$ 847	\$ 791
---	-----------------	--------	--------

Kurumsal <sup>(c)</sup>	\$ 539	\$ 484	\$ 487
Perakende <sup>(c)</sup>	343	245	221
Bireysel bankacılık	357	318	304
Özel Müşteri Hizmetleri	108	102	94

<b>Denetim altındaki Toplam Varlıklar</b>	<b>\$ 1,347</b>	\$ 1,149	\$ 1,106
---	-----------------	----------	----------

#### Coğrafik bölgeye göre varlıklar

ABD/Kanada	\$ 630	\$ 562	\$ 554
Uluslararası	383	285	237

<b>Yönetim altındaki toplam varlıklar</b>	<b>\$ 1,013</b>	\$ 847	\$ 791
---	-----------------	--------	--------

ABD/Kanada	\$ 889	\$ 805	\$ 815
Uluslararası	458	344	291

<b>Denetim altındaki Toplam Varlıklar</b>	<b>\$ 1,347</b>	\$ 1,149	\$ 1,106
---	-----------------	----------	----------

#### Varlık sınıfı başına yatırım fonları

Likidite	\$ 255	\$ 182	\$ 183
Sabit gelir	46	45	41
Öz kaynaklar	206	150	104

<b>Toplam yatırım fonu varlıkları</b>	<b>\$ 507</b>	\$ 377	\$ 328
---------------------------------------	---------------	--------	--------

#### Yönetim altındaki varlıkların ileri taşınması<sup>(d)</sup>

Başlangıç bakiyesi, 1 Ocak	\$ 847	\$ 791	\$ 561
----------------------------	--------	--------	--------

#### Akışlar:

Likidite	44	8	3
Sabit gelir	11	—	(8)
Öz kaynaklar, denk ve alternatif	34	24	14
İktisaplar/tasfiyeler <sup>(e)</sup>	—	—	183
Piyasa/performans/diğer etkiler	77	24	38

<b>31 Aralık tarihinde son bakiye</b>	<b>\$ 1,013</b>	\$ 847	\$ 791
---------------------------------------	-----------------	--------	--------

#### Denetim altındaki varlıkların ileri taşınması<sup>(d)</sup>

Başlangıç bakiyesi, 1 Ocak	\$ 1,149	\$ 1,106	\$ 764
Net varlık akışları	102	49	42
İktisaplar/tasfiyeler <sup>(f)</sup>	—	(33)	221
Piyasa/performans/diğer etkiler	96	27	79

<b>31 Aralık tarihinde son bakiye</b>	<b>\$ 1,347</b>	\$ 1,149	\$ 1,106
---------------------------------------	-----------------	----------	----------

(a) American Century Companies, INC şirketinin yönetim altındaki varlıklarını içermez.

(b) 2006 verileri 19 milyar \$'lık yönetim altındaki varlıkların diğer varlık sınıflarından likiditeye yeniden sınıflandırılmasını yansıtır. Önceki dönem verilerin tekrar belirtilmemiştir.

(c) 2006 yılında, Emeklilik planlama hizmetlerinden 22 milyar \$'lık yönetim altındaki varlıklar, müşteri segmenti raporlaması geliri ile tutarlı olması açısından Kurumsal müşteri segmentinden Perakende müşteri segmentine yeniden sınıflandırılmıştır.

(d) 2004 sonuçları altı aylık birleştirilmiş Firma sonuçlarını ve altı aylık kalıtım JPMorgan Chase sonuçlarını içerir.

(e) Bank One ile Birleşmeyi (176 milyar \$) ve Highbridge'teki çoğunluk hissesinin 2004 yılındaki iktisabını (7 milyar \$) yansıtır.

(f) 2005 yılında BrownCo'nun satışını (33 milyar \$), Bank One ile Birleşmeyi (214 milyar \$) ve Highbridge'teki çoğunluk hissesinin 2004 yılındaki iktisabını (7 milyar \$) yansıtır.

JPMorgan Chase & Co. / 2006 Yıllık Raporu



**Kurumsal sektör Özel Öz Kaynak, Hazine, kurumsal personel birimleri ve merkezi olarak yönetilen giderleri içerir. Özel Öz Kaynak, JPMorgan Partners ve ONE Equity Partners işyerlerini içerir. Hazine, Firma için yapısal faiz oranı riskini ve yatırım portföyünü yönetir. Kurumsal personel birimleri, Merkezi Teknoloji ve Operasyonlar, İç Denetim, İdari Ofis, Finans, İnsan Kaynakları, Pazarlama ve İletişim, Hukuk Müşavirliği, Kurumsal Gayrimenkul ve Genel Hizmetler, Risk Yönetimi ve Strateji ve Gelişim birimlerini içerir. Diğer merkezi olarak yönetilen giderler, işyeri tahsisleri hariç olmak üzere Firmanın işgal ve emeklilikle ilgili giderlerini içerir.**

1 Ağustos 2006 tarihinde, JPMorgan Partners'a ("JPMP") ait alım ve büyüme öz kaynağı profesyonelleri bağımsız bir firma oluşturmuş - CCMP Capital, LLC ("CCMP") - ve iş ortaklığı profesyonelleri ayrıca bağımsız bir firma oluşturmuştur - Panorama Capital, LLC ("Panorama"). CCMP ve Panorama'nın yatırım profesyonelleri eski JPMP yatırımlarını Firma ile imza altına alınmış olan bir yönetim sözleşmesi uyarınca yönetmeye devam etmektedir.

1 Ekim 2006 tarihinde, Firma Bank of New York'un tüketici, işyeri bankacılığı ve operasyon bankacılığı işlerinin iktisabı için mütevellî, ödeme acentesi, kredi acentesi ve doküman yönetimi hizmetleri dahil olmak üzere seçilen kurumsal teminat işleri takas işlemini tamamlamıştır. Daha önce TSS içinde rapor edilen bu kurumsal mütevellî işleri artık Kurum içerisinde sunulan tüm dönemler için devam etmeyen operasyonlar olarak rapor edilmektedir. İlgili bilanço ve gelir tablosu aktivitesi, 2006 yılının ikinci çeyreğinden başlamak üzere Kurumsal segmente aktarılmıştır. 2006 yılı ikinci çeyreği öncesi dönemler bu transferi yansıtmak biçimde revize edilmiştir.

#### Seçilen gelir tablosu verileri

31 Aralık tarihinde biten yıl,  
(milyon)

	2006	2005	2004 <sup>(f)</sup>
<b>Gelir</b>			
Anapara işlemleri	\$ 1,175	\$ 1,524	\$ 1,542
Menkul kıymet kazançları (zararları)	(608)	(1,487)	332
Diğer tüm gelirler <sup>(a)</sup>	485	1,583	109
<b>Faizsiz gelir</b>	<b>1,052</b>	<b>1,620</b>	<b>1,983</b>
<b>Net faiz geliri</b>	<b>(1,044)</b>	<b>(2,756)</b>	<b>(1,214)</b>
<b>Toplam net gelir</b>	<b>8</b>	<b>(1,136)</b>	<b>769</b>
Kredi zararları karşılığı <sup>(b)</sup>	(1)	10	748
<b>Faizsiz gider</b>			
Tazminat gideri	2,626	3,148	2,426
Tazminat dışı giderler <sup>(c)</sup>	2,351	5,962	7,418
Birleşme maliyetleri	305	722	1,365
Alt toplam	5,282	9,832	11,209
Diğer işyerlerine tahsis edilen net gider	(4,141)	(4,505)	(4,839)
<b>Toplam faizsiz gider</b>	<b>1,141</b>	<b>5,327</b>	<b>6,370</b>
<b>Devam eden faaliyetlerden gelir (zarar)</b>			
gelir vergisi gideri öncesinde	(1,132)	(6,473)	(6,349)
Gelir vergisi gideri (kazancı) <sup>(d)</sup>	(1,179)	(2,690)	(2,661)
<b>Devam eden faaliyetlerden gelir (zarar)</b>	<b>47</b>	<b>(3,783)</b>	<b>(3,688)</b>
<b>Devam etmeyen faaliyetlerden gelir<sup>(e)</sup></b>	<b>795</b>	<b>229</b>	<b>206</b>
<b>Net gelir (zarar)</b>	<b>\$ 842</b>	<b>\$ (3,554)</b>	<b>\$(3,482)</b>

- (a) Mastercard'ın ilk halka arzı ile ilintili olarak 2006 yılındaki 103 milyon \$'lık kazancı ve BrownCo'nun 2005 yılında satışından elde edilen 1.3 milyar \$'lık kazancı içerir.  
(b) 2004 Birleşme ile bağlantılı muhasebe politikası uygunluk ayarlamaları ile ilgili 858 milyon \$'ı içerir.  
(c) 2006 ve 2005 yılları için sırası ile 512 milyon \$ ve 208 milyon \$ olan maddesel yasal takibatlarla ilgili sigorta geri kazanımlarını içerir. 2005 ve 2004 yılı için sırası ile 2.6 milyar \$ ve 3.7 milyar \$'lık dava rezerv ücretlerini içerir.  
(d) Vergi denetimleri kararı üzerine fark edilen vergi avantajlarını içerir.  
(e) 2006 yılının dördüncü çeyreğinde kurumsal tröst işyerinden çıkıştan elde edilen 622 milyon \$'lık kazancı içerir.  
(f) 2004 sonuçları altı aylık birleştirilmiş Firma sonuçlarını ve altı aylık kalıtım JPMorgan Chase sonuçlarını içerir.

#### 2006 – 2005 karşılaştırması

Net gelir, önceki yılda elde edilen 3.6 milyar \$'lık net zarar ile mukayese edildiğinde 842 milyon \$ seviyesine ulaşmıştır. Önceki yıl ile mukayese edildiğinde, Özel Öz Kaynak kazançları 821 milyon \$dan 627 milyon \$a düşmüştür, Hazine net zararı 2.0 milyar \$dan 560 milyon \$a düşmüştür, Diğer Kurumsaldaki (Birleşme maliyetleri dahil) net zarar 2.6 milyar \$'lık net zarardan 20 milyon \$a düşmüştür ve devam etmeyen faaliyetlerden elde edilen Net gelir 229 milyon \$dan 795 milyon \$a çıkmıştır.

Toplam net gelir önceki yıldaki eksi 1.1 milyar \$ ile mukayese edildiğinde artı 8 milyon \$a çıkmıştır. Net faiz geliri, önceki yılda eksi 2.8 milyar \$ ile mukayese edildiğinde eksi 1.0 milyar \$ seviyesindedir. Önceki yılda eksi 1.7 milyar \$'lık Net faiz geliri ile mukayese edildiğinde eksi 140 milyon \$ olan Net faiz geliri ile gelişimin birincil nedeni Hazine olmuş; öncelikli olarak Hazinenin net faiz yayınındaki gelişmeden ve satış için hazır menkul kıymetlerdeki artıştan avantaj sağlamıştır. Faizsiz gelir, önceki yıldaki BrownCo'nun satışı üzerine elde edilen 1.3 milyar \$'lık kazancın olmaması ve önceki yıla oranla 1.7 milyar \$dan 1.3 milyar \$a düşen düşük Özel Öz Kaynak kazançları nedeniyle 1.6 milyar \$dan 1.1 milyar \$a düşmüştür. Bu düşüşler, önceki yıla kıyasla 1.5 milyar \$dan 619 milyon \$a düşen Hazine'deki menkul kıymetler zararları ve Mastercard hisselerinin cari yılda ilk olarak halka arzı esnasında satışı ile elde edilen 103 milyon \$'lık kazanç ile dengelenmiştir.

Toplam faizsiz gider, önceki yıla kıyasla 5.3 milyar \$dan 4.2 milyar \$ düşüşle 1.1 milyar \$a düşmüştür. Belirli esasi davalarla ilgili sigorta geri kazanımları cari yılda 512 milyon \$ olurken, önceki yıl sonuçları 2.8 milyar \$'lık bir esasi dava ücreti ve 208 milyon \$'lık ilgili sigorta geri kazanımlarını içermiştir. Önceki yıl gideri, hisse senedi opsiyonlarının hızlandırılmış devri nedeniyle 145 milyon \$'lık bir maliyet içermiştir. Birleşme maliyetleri önceki yıl ile mukayese edildiğinde 722 milyon \$dan 305 milyon \$a düşmüştür.

Devam etmeyen operasyonlar, 1 Ekim 2006 tarihinde Bank of New York'a satılan seçilmiş kurumsal tröst işyerlerinin faaliyetlerinin sonuçlarını içermektedir. Satış öncesinde, seçilmiş kurumsal tröst işyerleri cari yılda 173 milyon \$'lık Net gelir üretirken, önceki yılda Net gelir 229 milyon \$ olmuştur. 2006 yılı için Devam etmeyen faaliyetlerden elde edilen net gelir ayrıca bu işyerlerinin satışı ile ilgili olarak tek seferlik 622 milyon \$'lık bir kazanç içermiştir.

#### 2005 – 2004 karşılaştırması

Toplam net gelir, önceki yılda 769 milyon \$ iken cari yılda eksi 1.1 milyar \$ seviyesindedir. 1.6 milyar \$'lık faizsiz gelir, 363 milyon \$ düşmüş ve şu sebeplerle 1.5 milyar \$'lık menkul kıymetler zararlarını içermiştir. Hazine yatırım portföyünün faiz oranlarına riskini yönetmek için yeniden konumlandırılması; BrownCo'nun satışı üzerine elde edilen 1.3 milyar \$'lık kazanç ve özel öz kaynak kazançlarındaki 262 milyon \$'lık artış, BrownCo'nun satışı hakkında daha fazla bilgi işbu Yıllık Raporun 97. sayfasında verilen Not 2 içerisinde bulunabilir.

## YÖNETİMİN MÜZAKERESİ VE ANALİZİ

JPMorgan Chase & Co.

Net faiz geliri, önceki yılda 1.2 milyar \$ zarar ile mukayese edildiğinde 2.8 milyar \$ zarar seviyesindedir. Birleşme ile ilintili olarak benimsenen tedbirler ve politikalar ve Hazine yatırım portföyünün yeniden konumlandırılması artan zarardaki ana nedenlerdir.

Toplam faizsiz gider, önceki yıla kıyasla 6.4 milyar \$dan 1.1 milyar \$ düşüğe 5.3 milyar \$ olarak gerçekleşmiştir. Maddesel dava ücretleri önceki yıl ile mukayese edildiğinde 3.7 milyar \$dan 2.8 milyar \$a düşmüştür. Birleşme maliyetleri önceki yıl ile mukayese edildiğinde 1.4 milyar \$dan 722 milyon \$a düşmüştür. Bu düşüşler, bir takım çalışan hisse senedi opsiyonlarının hızdlandırılmış devir maliyeti ile dengelenmiştir.

15 Eylül 2004 tarihinde, JPMorgan Chase ve IBM, Firmanın daha önceden IBM'e yaptırılan veri merkezleri, yardım masaları, dağıtılan hesaplama, veri ağları ve ses ağları gibi teknoloji alt yapısını yeniden entegre etme planlarını duyurmuştur. Ocak 2005 tarihinde, yaklaşık 3100 çalışan ve 800 sözleşmeli personel Firmaya transfer edilmiştir.

### Seçilen metrikler

31 Aralık tarihinde biten yıl, (milyon, personel sayısı hariç)	2006	2005	2004 <sup>(e)</sup>
<b>Toplam net gelir</b>			
Özel öz kaynak	\$ 1,142	\$ 1,521	\$ 1,211
Hazine	(797)	(3,278)	81
Kurumsal diğer <sup>(a)</sup>	(337)	621	(523)
<b>Toplam net gelir</b>	<b>\$ 8</b>	<b>\$ (1,136)</b>	<b>\$ 769</b>
<b>Net gelir (zarar)</b>			
Özel öz kaynak	\$ 627	\$ 821	\$ 602
Hazine	(560)	(2,028)	(106)
Kurumsal diğer <sup>(a)(b)(c)</sup>	169	(2,128)	(3,337)
Birleşme maliyetleri	(189)	(448)	(847)
<b>Devam eden faaliyetlerden gelir (zarar)</b>	<b>47</b>	<b>(3,783)</b>	<b>(3,688)</b>
<b>Devam etmeyen faaliyetlerden gelir (vergi sonrası)<sup>(d)</sup></b>	<b>795</b>	<b>229</b>	<b>206</b>
<b>Toplam net gelir (zarar)</b>	<b>\$ 842</b>	<b>\$ (3,554)</b>	<b>\$(3,482)</b>
Personel sayısı	23,242	30,666	26,956

(a) Mastercard'ın ilk halka arzı ile ilintili olarak 2006 yılındaki 64 milyon \$'lık (vergi öncesi 103 milyon \$) kazancı ve BrownCo'nun 2005 yılında satışından elde edilen 752 milyon \$'lık (vergi öncesi 1.3 milyar \$) kazancı içerir.

(b) 2006 ve 2005 yılları için sırası 317 milyon \$ ve 129 milyon \$ olan maddesel yasal takibatlarla ilgili sigorta geri kazanımlarını (vergi sonrası) içerir. 2005 ve 2004 yılı için sırası ile 1.7 milyar \$ ve 2.3 milyar \$'lık dava rezerv ücretlerini (vergi sonrası) içerir.

(c) Vergi denetimleri kararı üzerine fark edilen vergi avantajlarını içerir.

(d) 2006 yılının dördüncü çeyreğinde kurumsal tröst işyerinden çıkıştan elde edilen 622 milyon \$'lık kazancı içerir.

(e) 2004 sonuçları altı aylık birleştirilmiş Firma sonuçlarını ve altı aylık kalıtım JPMorgan Chase sonuçlarını içerir.

## Özel öz kaynak portföyü

### 2006 – 2005 karşılaştırması

Özel öz kaynak portföyünün defter değeri, 31 Aralık 2006 tarihi itibarıyla 95 milyon düşerek 6.1 milyar \$a gerilemiştir. Bu düşüşün öncelikli nedeni, yeni yatırım faaliyeti ile kısmen mahsup edilen satışlardır. Portföy, 31 Aralık 2006 tarihinde Firmanın şerefiye hariç hissedar öz kaynağının %8.6'sını temsil etmiştir; 31 Aralık 2005 tarihinde bu rakam %9.7 olarak gerçekleşmiştir.

### 2005 – 2004 karşılaştırması

Özel öz kaynak portföyünün defter değeri, 31 Aralık 2005 tarihi itibarıyla 1.3 milyar \$ düşerek 6.2 milyar \$a gerilemiştir. Bu düşüş, öncelikli olarak satışların ve doğrudan yatırımların yeniden sermayeleştirilmesinin bir sonucudur. Portföy, JPMorgan Chase'in şerefiye hariç hissedar öz kaynağının 31 Aralık 2005 tarihinde %9.7'sini ve 31 Aralık 2004 tarihinde %12'sini temsil etmiştir. **Seçilen gelir tablosu ve bilanço verileri**

31 Aralık tarihinde biten yıl, (milyon)	2006	2005	2004 <sup>(d)</sup>
<b>Hazine</b>			
Menkul kıymet kazançları (zararları) <sup>(a)</sup>	\$ (619)	\$ (1,486)	\$ 339
Yatırım portföyü (ortalama)	63,361	46,520	57,776
Yatırım portföyü (son)	82,091	30,741	64,949
<b>Özel öz kaynak kazançları (zararları)</b>			
Gerçekleştirilen kazançlar	\$ 1,223	\$ 1,969	\$ 1,423
Artırımlar / (azaltmalar)	(73)	(72)	(192)
Piyasa – piyasa kazançlar (zararlar)	72	(338)	164
<b>Toplam doğrudan yatırımlar</b>	<b>1,222</b>	<b>1,559</b>	<b>1,395</b>
Üçüncü şahıs fon yatırımları	77	132	34
<b>Toplam özel öz kaynak kazançları (zararları)<sup>(b)</sup></b>	<b>1,429</b>	<b>1,299</b>	<b>1,691</b>

### Özel öz kaynak portföyü bilgileri<sup>(c)</sup>

#### Doğrudan yatırımlar

##### Devlet tahvilleri

Defter değeri	\$ 587	\$ 479	\$ 1,170
Maliyet	451	403	744
Kota edilen kamu değeri	831	683	1,758

##### Özel doğrudan menkul kıymetler

Defter değeri	4,692	5,028	5,686
Maliyet	5,795	6,463	7,178

##### Üçüncü şahıs fon yatırımları

Defter değeri	802	669	641
Maliyet	1,080	1,003	1,042

##### Toplam özel öz kaynak portföyü

Defter değeri	\$ 6,081	\$ 6,176	\$ 7,497
Maliyet	\$ 7,326	\$ 7,869	\$ 8,964

(a) Kar/zarar, Hazine yatırım menkul kıymetleri portföyünün yeniden konumlandırılmasını yansıtır. MSR ile bağlantılı riskleri yönetmek için kullanılan menkul kıymetler üzerindeki kar/zararı içermez.

(b) Anapara işlemlerine dahil edilmiştir.

(c) Firmanın özel öz kaynak portföyünü değerlendirmesi ile ilgili Firmanın politikaları hakkında daha fazla bilgi için İşbu Yıllık Raporun 84-85. sayfalarında verilen Firma tarafından kullanılan kritik muhasebe ilkeleri ve 98–99. sayfalarında verilen Not 4'e bakınız.

(d) 2004 sonuçları altı aylık birleştirilmiş Firma sonuçlarını ve altı aylık kalıtım JPMorgan Chase sonuçlarını içerir.

## BİLANÇO ANALİZ

### Seçilen bilanço verileri

31 Aralık, (milyon)	2006	2005
<b>Varlıklar</b>		
Nakit ve bankalardan ödemeler	\$ 40,412	\$ 36,670
Bankalarla mevduatlar	13,547	21,661
Yeniden satış sözleşmeleri kapsamında satılan federal fonlar ve alınan menkul kıymetler	140,524	133,981
Ödünç alınan menkul kıymetler	73,688	74,604
İşletme varlıkları:		
Borç ve öz kaynak enstrümanları	310,137	248,590
Türev alacaklar	55,601	49,787
Menkul kıymetler:		
Satış için hazır	91,917	47,523
Vadeye kadar tutulan	58	77
Satın alınan alacaklardaki yatırımlar	-	29,740
Krediler, kredi zararları karşılığı hariç	475,848	412,058
Diğer alacaklar	27,585	27,643
Şerefiye	45,186	43,621
Diğer fiziksel olmayan varlıklar	14,852	14,559
Diğer tüm varlıklar	62,165	58,428
<b>Toplam varlıklar</b>	<b>\$ 1,351,520</b>	<b>\$ 1,198,942</b>
<b>Pasifler</b>		
Mevduatlar	\$ 638,788	\$ 554,991
Yeniden satış sözleşmeleri kapsamında satılan federal fonlar ve alınan menkul kıymetler	162,173	125,925
Ticari senet ve diğer ödünç alınan fonlar	36,902	24,342
İşletme pasifleri:		
Borç ve öz kaynak enstrümanları	90,488	94,157
Türev ödenecekler	57,469	51,773
Uzun vadeli borç ve teminat imtiyazlı sermaye		
Borçlanma senetleri	145,630	119,886
Konsolide VIE tarafından düzenlenen lehdar hisseleri	16,184	
	42,197	
Diğer tüm pasifler	88,096	78,460
<b>Toplam pasifler</b>	<b>1,235,730</b>	<b>1,091,731</b>
<b>Hissedar öz kaynağı</b>	<b>115,790</b>	<b>107,211</b>
<b>Toplam pasifler ve hissedar öz kaynakları</b>	<b>\$ 1,351,520</b>	<b>\$ 1,198,942</b>

### Bilançoya genel bakış

31 Aralık 2006 tarihi itibarıyla, Firmanın toplam varlıkları 31 Aralık 2005 tarihine kıyasla 152.6 milyar \$'lık - %13 – artış göstererek 1.4 trilyon \$a ulaşmıştır. Toplam pasifler, 31 Aralık 2005 tarihinden beri 144.0 milyar \$ - %13 - artarak 1.2 trilyon \$a ulaşmıştır. Öz kaynaklar, 31 Aralık 2005 tarihinden beri 8.6 milyar \$ - %8 – artış göstererek 115.8 milyar \$a ulaşmıştır. Aşağıda, 2006 yılı boyunca bilanço kalemlerinde meydana gelen önemli değişiklikler hakkında bilgi verilmiştir.

### Yeniden satış sözleşmeleri kapsamında satılan federal fonlar ve satın alınan menkul kıymetler; ödünç alınan Menkul kıymetler; yeniden alış sözleşmeleri kapsamında satın alınan federal fonlar ve satılan menkul kıymetler ve Ticari senet ve Diğer ödün alınan fonlar

Firma, nakit pozisyonlarını, riske dayalı sermaye gereksinimlerini yönetmek ve likidite erişimini maksimize etmek ve finansman maliyetlerini minimize etmek için, yeniden satış sözleşmeleri kapsamında satılan Federal fonları ve satın alınan menkul kıymetleri, ödünç alınan Menkul kıymetleri, yeniden alış

sözleşmeleri kapsamında satın alınan Federal fonlar ve satılan menkul kıymetleri ve Ticari senetleri ve likidite yönetim faaliyetlerinin bir kısmı olarak diğer ödünç alınan fonları kullanır. 2006 yılında, satılan Federal fonlar, kısa vadeli yatırımlar için hazır bulunan yüksek fon seviyesi ile bağlantılı olarak artmıştır.

Yeniden alış sözleşmeleri kapsamında satılan menkul kıymetler ve Ticari senetler ve diğer ödünç alınan fonlar, fon işlem pozisyonlarına ve AFS menkul kıymetler envanter seviyelerine duyulan kısa vadeli ihtiyaçlar ve sweep ve diğer nakit yönetim ürünleri ile ilgili hacimdeki büyümenin sonucu olarak artmıştır. Firmanın Likidite risk yönetimi hakkında daha fazla bilgi için İşbu Yıllık Raporun 62-63. sayfalarına bakınız.

### İşletme aktifleri ve pasifleri – borç ve öz kaynak enstrümanları

Firma, hem piyasa yaratmak hem de mülk risk alma faaliyetleri için borç ve öz kaynak işlem enstrümanlarını kullanır. Bu enstrümanlar genel olarak sabit gelirli menkul kıymetleri (devlet tahvil ve kurumsal borç dahil), öz kaynak menkul kıymetlerini ve dönüştürülebilir nakit enstrümanları ve fiziksel emtiayı içerir. 31 Aralık 2005 tarihi itibarıyla işletme varlıklarındaki artışın başlıca nedeni, hem ürünler (faiz oranı, kredi ve öz kaynak piyasaları gibi) hem de bölgelerde müşteri tarafından idare edilen piyasa yaratma faaliyetlerindeki büyüme ile birlikte ortaya çıkan daha makul sermaye piyasaları ortamıdır. Daha fazla bilgi için İşbu Yıllık Raporun 98. sayfasında verilen Not 4'e bakınız.

### İşletme aktifleri ve pasifleri – türev alacaklar ve ödenecekler

Firma, piyasa yaratımı, mülk risk alımı ve risk yönetimi için çeşitli faiz oranı, yabancı para, öz kaynak, kredi ve emtia türevlerini kullanmaktadır. 31 Aralık 2005 itibarıyla Türev alacaklar ve ödeneceklerde artışlar öncelikli olarak kredi türevlerindeki ve öz kaynak sözleşmelerindeki artışa dayanmaktadır. Daha fazla bilgi için İşbu Yıllık Raporun 69-72. sayfalarında verilen Türev sözleşmelere ve 98. sayfasında verilen Not 4'e bakınız.

### Menkul kıymetler

Firmanın, hemen hepsi AFS'ye göre sınıflandırılan menkul kıymetler portföyü öncelikli olarak Firmanın faiz oranı hareketlerine karşı riskini yönetmek için kullanılmaktadır. AFS portföyü, 2005 yıl sonu itibarıyla öncelikli olarak Firmanın faiz oranı karşısındaki risklerini yönetmek için portföyünü yeniden konumlandırması ile bağlantılı olarak Hazine yatırım menkul kıymetler portföyündeki net alımlardan kaynaklanmaktadır. Menkul kıymetler hakkında daha fazla bilgi için İşbu Yıllık Raporun 53-54. sayfalarında verilen Kurumsal segment hakkında araştırma ve 108-111. sayfalarında verilen Not 10'a bakınız.

### Satın alınan alacaklardaki hisseler ve konsolide VIE tarafından düzenlenen Lehdar hisseleri

Satın alınan alacaklardaki hisseler ve konsolide VIE tarafından düzenlenen lehdar hisseleri Aralık 2005 tarihi itibarıyla 2006 yılının ikinci çeyreğinde Firmanın idare edilen çok satıcılı kanallarını yeniden yapılandırmasının bir sonucu olarak genişlemiştir. Yeniden yapılandırma, satın alınan alacaklardaki 29 milyar \$'lık hisselerin, 3 milyar \$'lık Kredilerin ve 1 milyar \$'lık AFS menkul kıymetlerinin dekonsolidasyonu ve ayrıca konsolide VIE tarafından düzenlenen Lehdar hisselerindeki karşılık gelen düşüş ile son bulmuştur. Çok satıcılı kanallar hakkında daha fazla bilgi için İşbu Yıllık Raporun 59-60. sayfalarında verilen Bilanço dışı düzenlemeler ve sözleşmeye bağlı nakit yükümlülükler ve 118-120. sayfalarında verilen Not 15'e bakınız.

## YÖNETİMİN MÜZAKERESİ VE ANALİZİ

JPMorgan Chase & Co.

### Krediler

Firma, büyük kurumsal müşterilerden, bireysel müşterilere kadar her boyuttaki müşterisine kredi sunmaktadır. Firma, her portföyün risk/karşılık ilişkisini yönetmekte ve risk ayarlı sermaye üzerindeki pozitif getiri yaratmayan kredi varlıklarının elde tutulmasını teşvik etmektedir. Kredilerdeki 31 Aralık 2005 tarihi itibarıyla kredi zararları karşılığı hariç 63.8 milyar \$'lık artışın başlıca nedeni, öncelikli olarak IB'de olmak üzere toptan satış portföyündeki 33.6 milyar \$'lık artıştır; bu artış sermaye piyasalarının aktivitesini, müşteri iktisapları ile bağlantılı finansmanları, menkul kıymetleştirmeleri ve kredi sendikasyonlarını yansıtmaktadır. CB krediler ayrıca, organik büyümenin ve Bank of New York birleşmesinin bir sonucu olarak da artmıştır. Tüketici kredilerindeki 30.3 milyar \$'lık artışın başlıca nedeni, CS'deki artışlar (güçlü organik büyümeyi, kredi kartı menkul kıymetleştirme aktivitesindeki azalmayı ve özel etiketli kredi kartı portföylerinin iktisabını yansıtır), 2006 yılının ilk çeyreğinde Collegiate Funding Services'in iktisabından doğan eğitim kredilerindeki artış ve Bank of New York işlemdir. Artışlar, otomobil kredileri ve kiralardaki gerileme ile kısmen mahsup edilmiştir. Kredi zararları karşılığı, 31 Aralık 2005 tarihinden itibaren 189 milyon \$ - %3 - artmıştır. Kredi portföyü ve kredi zararları karşılığı hakkında daha fazla bilgi için İşbu Yıllık Raporun 64-76. sayfalarında verilen Kredi riski yönetimi konusuna bakınız.

### Şerefiye

Şerefiye, işyeri kombinasyonlarından doğar ve iktisap edilen bir mevcudiyetin maliyetinin, iktisap edilen varlıklara ve kabul edilen yükümlülüklere tahsis edilen net piyasa değeri tutarları üzerindeki farkını temsil eder. Şerefiyede 1.6 milyar \$'lık artışın öncelikli olarak nedeni, 2006 yılının dördüncü çeyreğinde Bank of New York işleminin ve 2006 yılının ilk çeyreğinde Collegiate Funding Services'in iktisabından elde edilen 1.8 milyar \$'lık şerefiyedir. Şerefiyedeki artış, seçilen kurumsal teminat işyerlerinin Bank of New York'a satışı sonucu elde edilen 402 milyon \$'lık indirim, 2005 yılı dördüncü çeyreğinde Sears Canada kredi kartı işyerinin iktisabı ile bağlantılı satın alma muhasebesi ayarlamaları, 2006 yılı ikinci çeyreğinde sigorta işinin satışı ve bir yan kuruluşun net varlıklarının satış için tutulan kalem olarak yeniden sınıflandırılması ile ilgili indirim ile kısmen mahsup edilmiştir. Daha fazla bilgi için İşbu Yıllık Raporun 97. ve 121-13. sayfalarında verilen Not 3 ve Not 6'ya bakınız.

### Diğer fiziksel olmayan varlıklar

Firmanın diğer fiziksel olmayan varlıkları, ipotek hizmet hakları ("MSR"), satın alınan kredi kartı ilişkileri, diğer kredi kartı ile ilgili fiziksel olmayan varlıkları, merkez mevduat fiziksel olmayan varlıkları ve diğer tüm fiziksel olmayan varlıkları içerir. Diğer fiziksel olmayan varlıklardaki 293 milyon \$'lık artış, öncelikli olarak hizmet portföyündeki büyümeden kaynaklanan yüksek MSR değerlerini, Bank of New York işlemlerinden merkez mevduat fiziksel olmayan varlıklardaki ilaveyi ve Sears Canada kredi kartı işyeri ile ilgili satın alma muhasebesi ayarlamalarını yansıtır. Bu artışlar, fiziksel olmayan varlıkların amortismanı ve seçilen teminat işyerlerinin Bank of New York'a satışının sonucu olarak Diğer fiziksel olmayan varlıklardaki 436 milyon \$'lık indirim ile kısmen mahsup edilmiştir. MSR ve diğer fiziksel olmayan varlıklar hakkında daha fazla bilgi için İşbu Yıllık Raporun 97. ve 121-13. sayfalarında verilen Not 3 ve Not 6'ya bakınız.

### Mevduatlar

Firmanın mevduatları, hem perakende hem de toptan satış müşterilerine karşı adlarına tutulan fonlar için yükümlülüğü temsil eder. Mevduatlar genellikle, konuma (ABD ve ABD dışı) faiz taşıyıp taşımadıklarına ve tipe göre (vadesiz, para piyasası mevduat hesapları ("MMDA"), tasarruf, vadeli, ciro edilebilir geri alma emri ("NOW") hesapları) olarak sınıflandırılır ve Firmaya değişmez ve tutarlı bir kaynak sağlamaya yardımcı eder. Mevduatlar 31 Aralık 2005 tarihi itibarıyla %15 artmıştır. Perakende mevduatlardaki büyüme, Bank of New York işlemini, yeni hesap iktisaplarını ve perakende şube dağıtım ağının devam eden genişlemesini yansıtmıştır. Toptan satış mevduatları iş hacimlerindeki büyüme ile birlikte artmıştır. Toptan satış mevduatlarındaki büyüme, seçilen kurumsal teminat işyerlerinin Bank of New York'a satışının sonucu olarak 24.0 milyar \$'lık bir düşüş ile kısmen mahsup edilmiştir. Mevduat hakkında daha fazla bilgi için, İşbu Yıllık Raporun 38-42. sayfalarında verilen RFS segmenti açıklamalarına ve 62-63. sayfalarında verilen Likidite riski yönetimi konusuna bakınız. Toptan satış borç bakiyeleri hakkında daha fazla bilgi için İşbu Yıllık Raporun 46-47 ve 48-49. sayfalarında verilen CB ve TSS segmenti açıklamalarına bakınız.

### Uzun vadeli borç ve teminat imtiyazlı sermaye borç senetleri

Firma, likidite ve sermaye yönetim faaliyetlerinin bir parçası olarak uzun vadeli borç ve teminat imtiyazlı sermaye borç senetlerini kullanmaktadır. Uzun vadeli borç ve teminat imtiyazlı sermaye borç menkul kıymetleri 31 Aralık 2005 tarihi itibarıyla öncelikli olarak net yeni ihraçlar nedeniyle 25.7 milyar \$ - %21 - artmıştır. Global kurumsal piyasalardaki sürekli güçlü yabancı yatırımcı iştiraki, JPMorgan Chase'in global olarak finansman ve sermaye kaynaklarını daha fazla çeşitlendirmek için çekici fırsatları yakalamasına olanak tanımıştır. 2006 boyunca, JPMorgan Chase yaklaşık 56.7 milyar \$'lık uzun vadeli borç ve teminat imtiyazlı sermaye borç senedi ihraç etmiştir. Bu ihraçlar, 34.3 milyar \$'lık vadesi gelmiş veya itfa edilmiş uzun vadeli borç ve teminat imtiyazlı sermaye borç senetleri ile kısmen mahsup edilmiştir. Firmanın uzun vadeli borç faaliyetleri hakkında daha fazla bilgi için İşbu Yıllık Raporun 62-63. sayfalarında verilen Likidite risk yönetim açıklaması ve 124-125. sayfalarında verilen Not 19'a bakınız.

### Hissedar öz kaynakları

Toplam hissedar öz kaynakları 2005 yılı sonu itibarıyla 8.69 milyar \$ - %8 - artmış ve 31 Aralık 2006 tarihinde 115.8 milyar \$a ulaşmıştır. Artışın başlıca nedeni, nakit temettüler, hisse senedi yeniden alımları, 31 Aralık 2006 tarihinde gerekli görülen Firmanın tanımlanmış kar sosyal yardımı için SFAS 158'in muhtemel benimsenmesi ile ilgili 1.1 milyar \$'lık Birikmiş diğer kapsamlı kar (zarar) ücreti ve imtiyazlı hisse senetlerinin itfası ile kısmen mahsup edilen, 2006 yılı Net geliri ve Firmanın çalışan hisse senedine dayalı tazminat planları kapsamında ihraç edilen net hisselerdir. Sermaye hakkında daha fazla bilgi için aşağıda verilen Sermaye yönetimi bölümüne bakabilirsiniz. SFAS 158 hakkında daha fazla bilgi için İşbu Yıllık Raporun 100-105. sayfalarında verilen Not 7'ye bakınız.

## SERMAYE YÖNETİMİ

Firmanın sermaye yönetiminin çerçevesinde, ekonomik risk sermayesi ile ölçülen Firmanın iş faaliyetlerinde yatan risklerini desteklemeye ve düzenleyici gerekler altında "iyi sermayelendirilmiş" statüsünü korumaya yetecek kadar sermayesi bulunmasını sağlaması amaçlandırmıştır. Buna ek olarak, Firma yönetimin düzenleyici ve borç puanlama amaçları başarmak için uygun tutarlarda olduğu sayılan, bu gereklerin üzerinde sermaye bulundurmaktadır. Öz sermayeyi, Firmanın sermaye çerçevesine bütünlük olan iş alana faaliyetlerine atama süreci ALCO tarafından yönetilir.

### İş öz sermayesi hattı

Firmanın sermaye tahsisi çerçevesi aşağıdaki amaçlara dayanmaktadır:

- firma çapında sermaye yönetimi faaliyetleri ile her bir iş alanı içerisindeki sermaye yönetimi faaliyetlerini bütünlüştürmek;
- tüm iş alanlarında düzenli olarak performans ölçümü yapmak; ve
- her bir iş alanındaki emsal firmalar ile kıyaslama sağlamak.

Bir iş sahəsi için öz sermaye Firmanın, eğer bağımsız olarak işiyorsa işin gerektireceği, ekonomik risk ölçülerini, düzenleyici sermaye gereklerini ve benzer puanlandırılmış emsal firmaların sermaye düzeylerini karşılamak için yeterli tutarı temsil etmektedir. Öz sermaye karlılığı ölçülmekte ve beklenen karlıklar için dahili hedefler, faaliyet alanının performansının kilit ölçüsü olarak kurulmaktadır.

1 Ocak 2006 itibarıyla yürürlükte olmak üzere, Firma iş alanlarına sermaye tahsis etmek için metodolojisini rafine etmiştir. Bu rafine etmenin sonucu olarak, RFS, CS, CB, TSS ve AM'in 2006 yılının ilk çeyreğinde başlamaya yeterli daha yüksek tutarlarda sermayesi bulunmaktadır. Revize edilmiş olan metodoloji her bir iş alanı için, diğer şeylerin yanında, şirket birleşmesinden bu yana böylesi işlerin iktisabı ile ilgili ticari itibarı göz önüne almaktadır. Yönetimin görüşüne göre, revize edilmiş olan metodoloji iş alanlarına iktisaba ilişkin ticari itibarı destekleyecek tutarlarda sermaye üretmek sorumluluğu yüklemektedir. Sermaye tahsisi metodolojisinde bu rafine etmenini bir parçası olarak, Firma şirkete ait iş alanına, şirket birleşmesinden önce ve sonraki ticari itibarın o dönemdeki defter değerine eşit tutarda öz sermaye atamaktadır. Önceki dönemler yeni sermaye tahsislerini yansıtacak biçimde revize edilmediği için, 2006 yılı için ilgili iş alanlarına tahsis edilmiş olan sermaye önceki dönemlerle kıyaslanabilir değildir ve öz sermaye karlılığı gibi belirli iş ölçüleri cari sunum ile kıyaslanabilir değildir. Firma öz sermaye tahsisi metodolojisini gelecekte yeniden revize edebilir.

SFAS 142 ile uyumlu olarak, iş alanları gerekli ticari itibar azalma sınavmasını gerçekleştirilmektedir; kritik muhasebe ilkelerine bakınız ve bu Yıllık Rapor'un sırasıyla 83-85 ve 121-123'teki kritik muhasebe ilkelerini düşününüz.

İş öz sermayesi alanı	Yıllık Ortalama	
	2006	2005
kullanılarak (milyar)		
Yatırım Bankası	\$ 20.8	\$ 20.0
Perakende Mali Hizmetler	14.6	13.4
Kart Hizmetleri	14.1	11.8
Ticari Bankacılık	5.7	3.4
Hazine ve Menkul Kıymetler Hizmetleri	2.3	1.5
Varlık Yönetimi	3.5	2.4
Şirkete ait <sup>(a)</sup>	49.7	53.0
<b>Toplam şirket öz sermayesi</b>	<b>\$110.7</b>	<b>\$105.5</b>

(a) 2006 ve 2005, ticari itibarı dengelemek için sırasıyla 41.7 milyar \$ ve 43.1 milyar \$ tutarında öncelikle Hazine, Özel Öz Sermaye ve Kurumsal Emeklilik Planı ile ilgili öz sermaye içermektedir.

### Ekonomik risk sermayesi

JPMorgan Chase, Firmanın iş alanlarında bulunan risklere ilişkin sermaye yeterliliğini, dahili risk değerlendirme metodolojileri kullanarak değerlendirmektedir. Firma birincil olarak dört risk faktörüne dayanan ekonomik sermaye atamaktadır: borç riski, piyasa riski, işletim riski ve birincil olarak Firmanın öz sermaye işi için özel öz sermaye riski.

Ekonomik risk sermayesi (milyar)	Yıllık Ortalama	
	2006	2005
Borç riski	\$ 22.1	\$ 22.6
Piyasa riski	9.9	9.8
İşletim riski	5.7	5.5
Özel öz sermaye riski	3.4	3.8
<b>Ekonomik risk sermayesi</b>	<b>41.1</b>	<b>41.7</b>
Ticari itibar	43.9	43.1
Diğer <sup>(a)</sup>	25.7	20.7 <sup>(b)</sup>
<b>Toplam şirket öz sermayesi</b>	<b>\$ 110.7</b>	<b>\$ 105.5</b>

(a) Yönetimin görüşüyle düzenleyici ve borç puanlama amaçlarına uymak için gereken ilave sermayeyi yansıtmaktadır.

(b) İş risk sermayesi olarak raporlanmış olan 2.1 milyar sermayeyi içermektedir.

### Borç riski sermayesi

Borç riski sermayesi toptan işler (IB, CB, TSS ve AM) ve tüketici işleri (RFS ve CS) ayrı ayrı tahmin edilmektedir.

Tüm toptan satış portföyü için, beklenmeyen borç zararları, borç bozulmasından ötürü piyasa değerindeki düşüşler ve temerrütlerden kaynaklanan borç riski sermayesi açısından tanımlanmakta ve 'AA' borç ödeme gücü hedefine ulaşmak için uygun düzeyde bir güvenilirlik düzeyinde bir yıllık bir süre için ölçülmektedir. Beklenmeyen zararlar borç zararları için tutulmakta olan hükümler için fazla olanlardır. Vade ve korelasyonlara ilave olarak, sermaye tahsisi borç riskinin çeşitli birincil sürücülerine dayanmaktadır: temerrüde maruz kalma (ya da kredi eşdeğeri tutar), ödeme aczi olasılığı, zararın şiddeti ve piyasa borç yaygınlığı.

- Karşı tarafın tezgah üstü türevli işleminde maruz kalmalar için kredi eşdeğeri tutar piyasa oranlarının potansiyel hareketlerine dayanan beklenen pozitif maruz kalma ile temsil edilmektedir. Kullanılmayan devreden kredi olanakları, kullanılmayan taahhüt ya da ortama portföyün geçmiş deneyimlerine dayanarak, bir yükümlünün temerrüdü halinde ödenmemiş haline gelecek olan diğer belirsiz maruz kalmaları temsil etmektedir.
- Ödeme aczi olasılığı tüm Yatırım Bankası müşterileri için, öz sermaye ve borç türevli piyasalar ile Yatırım Bankası müşterisi olmayıp belirli diğer kamuca işlem gören varlıklara referansla cari piyasa koşullarına dayanmaktadır. Bu metodoloji Firma açısından, dinamik ileri görüşlü bir borç ölçümü

Daha aktif bir risk yönetimi tesis etmektedir. Bu ölçü, özel firmalar için, borç riski sermayesinin düzeyini etkileyerek zaman içinde borç döngüsü ile değişmektedir ve Ticari Banka ve Varlık Yönetimi'ndeki bireyler için ödeme aczi olasılığı borç döngülerindeki uzun vadeli ortalamalara dayanmaktadır.

- Maruz kalmanın zararının şiddeti deneme süreleri boyunca Firmanın ortalama geçmiş deneyimleri ile maddi teminat ve itaat için hesapladığı tadillere dayanmaktadır.

Tüketici portföyü için borç riski sermayesi ürün ve diğer geçerli risk bölümlerine dayanmaktadır. Fiili bölüm düzeyi ödeme aczi ve şiddet deneyimi "AA" ödeme gücü standardına eşdeğer bir güvenilirlik düzeyinde bir yıllık dönemdeki beklenmeyen zararları tahmin etmek için kullanılmaktadır.

# YÖNETİMİN MÜZAKERESİ VE ANALİZ

JPMorgan Chase & Co.

Belirli bölümler ya da portföyler için istatistiksel sonuçlar, sermayenin, piyasa işlemlerinde itaat düzeyleri ya da uygun olduğunda, temsil eden tek hatlı rakipler gibi harici karşılaştırmaların tuttuğu sermaye ile uyumlu olmasını sağlamak amacıyla tadil edilmektedir.

## Piyasa riski sermayesi

Firma, sermayenin, faiz ve döviz kurları, borç açıkları, menkul kıymetlerin fiyatları ve malların fiyatları gibi piyasa değişkenlerinin ters yönlü hareketlerinin neden olduğu portföyler ve mali araçların değerindeki zarar riskini yansıtması ilkesi ile piyasa riski sermayesini hesaplamaktadır. Günlük riske maruz değer ("VAR"), aylık stres testleri sonuçları ve diğer faktörler uygun sermaye düzeylerini belirlemek için kullanılmaktadır. Firma, bölümlerin VAR'ı ve stres testi maruz kalmalarına ağırlık veren bir formüle göre her bir iş bölümü için piyasa riski sermayesi tahsis etmektedir. Bu piyasa riski ölçümleri hakkında daha fazla bilgi edinmek için işbu Yıllık Rapor'un 77-80. sayfalarında bulunan piyasa riski yönetimine bakınız.

## İşletim riski sermayesi

Sermaye, riske dayalı sermaye tahsisi metodolojisi kullanılarak işletim riski için iş alanlarına tahsis edilmektedir. İşletim riski sermayesi modeli fiili zararlar ve potansiyel senaryoya dayalı stres zararları ile risk transferi ürünlerin kullanımı yada kontrol ortamındaki değişiklikleri yansıtan sermaye hesaplamasındaki tadillere dayanmaktadır. Firma modelin yeni Basel II Çerçevesi ile uyumlu olduğuna inanmakta ve işletim riski için ileri ölçüm yaklaşımı ile nitelendirme için bunu sonunda sunmayı beklemektedir.

## Özel öz sermaye risk sermayesi

Sermaye, öz sermaye piyasalarındaki düşüş ve ilgili varlık devalüasyonları ile ilgili potansiyel zararı karşılamak için özel şirketlerin ve kamu şirketlerinin hisselerine, üçüncü tarafın yatırımlarına ve Özel Öz Sermaye portföyündeki taahhütlere tahsis edilmektedir.

## Düzenleyici Sermaye

Firmanın federal bankacılık düzenleyicisi, Federal Rezerv Kurumu, konsolide maliye tutan şirket için iyi sermayelendirilmiş standartlar dahil olmak üzere sermaye gerekleri oluşturmaktadır. Para Birimi Kontrol Ofisi ("OCC") benzer sermaye gerekleri ve Firmanın JPMorgan Chase Bank, N.A. ve Chase Bank USA, N.A. da dahil olmak üzere ulusal bankaları için benzer standartlar oluşturmaktadır.

14 Aralık 2006 tarihinde, federal bankacılık düzenleme kurumları SFAS 158'in düzenleyici sermayeyi etkilemeyeceği ara kararını ilan etmiştir. İlav e rehberliğ e sağlanıncaya dek, şirket öz sermayesi içerisindeki, SFAS 158'in benimsenmesine ilişkin birleşmiş ya da diğer kapsayıcı gelir (zarar) düzenleyici sermayeye dahil edilmeyecektir. SFAS 158 ile ilgili ilave tartışma için, işbu Yıllık Rapor'un 100-105. sayfalarında bulunan Not 7'ye bakınız.

2006 yılının ilk çeyreğinde, federal bankacılık düzenleme kurumları belirli nakit maddi teminatlı, menkul kıymetler borçlanmalı işlemler için düzenleme sermayesi sağlayan nihai bir kural çıkarmışlardır. 22 Şubat 2006 tarihinde yürürlüğe giren kural aynı zamanda ara kural uyarınca düzenleme sermayesi çaresi için kullanılan işlem tiplerini genişletmektedir. Kuralın kabul edilmesinin Firmanın sermaye oranları üzerinde somut bir etkisi olmamıştır.

1 Mart 2005 tarihinde, Federal Rezerv Kurulu 11 Nisan 2005'te yürürlüğe giren bir nihai kural belirlemiştir. Bu kural Tier 1 sermayedeki daha sert niceliksel sınırlar ve revize edilmiş niteliksel sınırlara tabi teminat tercihli sermaye borcu menkul kıymetlerinin dahil edilmesini sürdürmekte ve sınırlandırılmış ana sermaye öğelerinin tanımını genişletmektedir. Kural beş yıllık bir geçiş süreci sağlamaktadır. Uluslararası aktif bir banka sahibi şirket olarak JPMorgan Chase kuralın teminat tercihli sermaye borcu menkul kıymetleri de dahil olmak üzere, kısıtlanmış ana sermaye öğeleri üzerindeki %15 düzeyindeki toplam ana sermaye öğeleri, tüm ilgili ertelenmiş vergi borcundan daha düşük net ticari itibar sınıflandırmalarına tabidir. 31 Aralık 2006 tarihinde, JPMorgan Chase'in kısıtlanmış ana sermaye öğeleri toplam ana sermaye öğelerinin %15,1'i idi.

Aşağıdaki tablolar JPMorgan Chase'in 31 Aralık 2006 ve 2005 tarihlerinde Tier 1 ve Toplam sermaye oranlarına dayanan iyi sermayelendirilmiş konumunu koruduğunu göstermektedir.

## Sermaye oranları

31 Aralık	2006	2005	oranlar
Tier 1 sermaye oranı	8.7%	8.5%	6.0%
Toplam sermaye oranı	12.3	12.0	10.0
Tier 1 kaldıraç oranı	6.2	6.3	NA
Toplam şirketin öz sermayesinin varlıklara oranı	8.6	8.9	NA

## Riske dayalı sermaye bileşenleri ve varlıklar

31 Aralık (milyon)	2006	2005
Toplam Tier 1 sermaye	\$ 81,055	\$ 72,474
Toplam Tier 2 sermaye	34,210	29,963
<b>Toplam sermaye</b>	<b>\$ 115,265</b>	<b>\$ 102,437</b>
Risk ağırlıklı varlıklar	\$ 935,909	\$ 850,643
Toplam tadil edilmiş ortalama varlıklar	1,308,699	1,152,546

Tier 1 sermayesi 31 Aralık 2006 tarihinde 81.1 milyar \$ iken, 31 Aralık 2005 tarihinde 72.5 milyar \$ idi. Yani 8.6 milyar artış olmuştur. Artışın birinci nedeni Firmanın 3,8 milyar \$ tutarındaki çalışan hisseye dayalı teminat planları altındaki net adi hisse senedi çıkarımları ve 873 milyar \$ tutarındaki ilave teminat tercihli borç menkul kıymetlerinden kaynaklanan 14.4 milyar \$ tutarındaki net gelir idi. Bu artışların kısmi mahsubu, 4,9 milyar \$ beyan edilen temettü, 3,9 milyar \$ tutarındaki ortak hisse yeniden alımları, 139 milyar \$ tutarındaki tercihli hisse ifaları, ticari itibar için kesintideki 1,2 milyar \$ artış ve diğer sınıflandırıcı olmayan maddi olmayan varlıklar ile 563 milyar \$ tutarındaki sınıflandırıcı azınlık faizlerindeki düşüşt en ötürü birleşmiş olan diğer kapsayıcı gelirler hariç olmak üzere şirketin öz sermayesidir. Firmanın sermaye oranlarına ve tabi olduğu düzenleyici sermaye standartlarına ilişkin bilgi, işbu Yıllık Rapor'un 129-130. sayfalarında bulunan Not 26'da sunulmuştur.

## Basel II

Basel Bankacılık Denetleme Komitesi, 2004 yılında, 1988'den beri yürürlükte olan orijinal uluslararası banka sermaye uzlaşmasını ("Basel I") güncellemek için yeni Basel II çerçevesini yayımlamıştır. Basel II çerçevesinin amacı düzenleme sermayesini daha riske duyarlı yapmak ve geniş uluslararası düzeyde aktif bankacılık organizasyonları arasında genişletilmiş risk yönetimi pratiklerini geliştirmek.

A.B.D. bankacılık düzenleyicileri, Basel II çerçevesini varolan riske dayalı sermaye gereklerine dahil etme süreci içerisinde JPMorgan Chase'in 2009 yılında başlamak üzere, belirli anahtar risk sürücülerini sermaye gereklerini üretmek için ABD'de ileri ölçüm teknikleri kullanması gerekecektir. Yeni Basel II çerçevesinin uygulanmasından önce, JPMorgan Chase'in ABD banka denetimcilerine dahili kriterlerinin denetim standartlarına uyduğunu göstermesi gerekecektir. JPMorgan Chase tüm Basel II kurallarına uymayı beklemektedir. 2007 ve 2008 yıllarında, Firma belirli ABD olmayan yargılarda, gerektiği üzere Basel II kurallarını benimseyecektir.

## Temettü

Firmanın ortak hisse temettü politikası JPMorgan Chase'in kazanç görünümü, arzu edilen temettü ödeme oranları uygun bir sermaye düzeyini ve alternatif yatırım fırsatlarını gerektirmektedir. 2006 yılında, JPMorgan Chase, hisse başına 0,34 \$ tutarındaki ortak hislerinde üç aylık nakit temettü beyan etmiştir. Firma, zaman içinde net gelirin %30-40'ı düzeyinde temettü ödeme hedefini sürdürmektedir.



Aşağıdaki tablo rapor edilmiş olan net gelire dayalı genel temettü ödeme oranlarını göstermektedir:

#### Genel temettü ödeme oranları

Yıl sonu 31 Aralık	2006	2005	2004
Genel temettü ödeme oranı	34%	57%	88% JP

Morgan Chase'in temettü ödemeleri üzerindeki kısıtlamalara ilişkin bilgi için, İşbu Yıllık Rapor'un 129. sayfasındaki Not 25'e bakınız.

### Hisse yeniden satın alımları

21 Mart 2006 tarihinde, Yönetim Kurulu, firmanın adi hisse senetlerinin 8 milyar \$'lık tutarına kadar yeniden satın alma yetkisi veren bir hisse senedi yeniden satın alma programının onaylanması üzerine bu program 2004 yılında onaylanmış olan 6 milyar \$'lık hisse senedi yeniden satın alma programını aşmıştır. 8 milyar \$'lık yetkilendirme Firmanın çalışan hisse senedine dayalı planları altındaki ihraçları mahsup etmek için yeniden satın alınacak olan hisseleri içermektedir. Yeniden satın alınan hisselerin fiili sayıları şunları da içermekte olan çeşitli faktörlere tabidir: piyasa koşulları; yeniden satın alma faaliyetinin tutarını ve zamanlamasını etkileyen yasal bedeller; Firmanın sermayesinin konumu (ticari itibar ve gayri maddi varlıkları da göz önüne alarak); dahili sermaye üretimi; ve alternatif potansiyel yatırım fırsatları. Yeniden satın alma programı özel fiyat hedefleri ya da zaman çizelgelerini içermemektedir ve açık piyasa satın alımları ya da özel olarak tartışılan işlemler yoluyla ya da Kural 1065-1 programları kullanılarak yürütülebilir ve her an ertelenebilir.

## BİLANÇO DIŞI DÜZENLEMELER VE KONTRATA DAYALI NAKİT YÜKÜMLÜLÜKLERİ

### Özel amaçlı işletmeler

JPMorgan Chase, özel amaçlı işletmeler ("SPEs"), borç ve kredi taahhütleri alanları dahil olmak üzere çeşitli türden bilanço dışı düzenlemeye dahil olmuştur. SPElerin ana kullanımları, mali varlıkları menkul kıymetleştirerek JPMorgan Chase ve müşterileri için likidite kaynakları elde etmek ve müşteriler için başka yatırım ürünleri yaratmaktır. Bu düzenlemeler, yatırımcıların belirli varlık ve risk portföylerine erişimini sağlayarak piyasa likiditesi sağlayan mali piyasaların önemli bir bölümüdür. Örneğin, SPEler ipotek ile teminat altına alınan menkul kıymetler, ticari kağıtlar ve diğer varlıkla teminat altına alınan menkul kıymetler için piyasalara bütünüştür.

Temel SPE yapısı SPE'ye varlık satan bir şirkete içermektedir. SPE, yatırımcılara hisse senedi çıkararak böylesi satın alımları finanse etmektedir. Yatırımcıları, varlıkları satan da dahil olmak üzere diğer işletmelerin alacaklarından izole etmek için SPE'ler genellikle iflastan uzak olacak biçimde yapılandırılmaktadır.

JPMorgan Chase SPE'ler ile üç geniş kategoride ilişkilendirilmektedir: kredi menkul kıymetleştirmeleri, çok satıcı nakiller ve müşteri aracılığı. İkincil işlemler ve borçlanma ile ilgili taahhütler gibi tüm SPE ile ilgili işlemler ve bunlarla ilgili maruz kalmalara karşı yerinde sayılan sermaye tutulur. SPE'ler ve Firmanın bu tip maruz kalmalar için muhasebesi hakkında ek tartışma için, İşbu Yıllık Raporun 94. sayfasındaki Not 1'e, 114-118. sayfasındaki Not 14'e ve 118-120. sayfasındaki Not 15'e bakınız. Firmanın herhangi bir SPE işlemini desteklemek için kendi hissesini ihraç etme taahhüdü bulunmamaktadır ve politikaları SPE'ler ile işlemlerin bağımsız olarak gerçekleştirilmesini ve piyasa fiyatlandırmasını yansıtmaması gerektirmektedir. Bu politika ile uyumlu olarak, hiçbir JPMorgan Chase çalışanının Firmanın ilişki içinde olduğu bir SPE'ye yatırım yapma izni bulunmamaktadır, zira böylesi bir yatırım Firmanın Davranış Kuralları'nı ihlal etmektedir. Bu kurallar çalışanların kendi kendilerine pazarlık yapmalarını ve kendilerinin ve ailelerinin maddi çıkarı olduğu işlemlerde Firma adına hareket etmelerini yasaklamaktadır.

SPE'ler ile belirli likidite taahhütleri için, eğer JPMorgan Chase Bank, N.A.'nın kısa vadeli borç puanlaması belirli düzeylerin, özellikle Moody's, Standard & Poor's ve Fitch için sırasıyla P-1, A-1 ve F 1 düzeylerinin altında kalırsa, Firmanın finansman sağlaması gerekebilir. Bu likidite taahhütlerinin tutarı 31 Aralık 2006 ve 2005 tarihlerinde, sırasıyla 74.4 milyar \$ ve 71.3 milyar \$ idi. Alternatif olarak, eğer JPMorgan Chase Bank, N.A.'nın puanı düşürülürse, Firma likidite taahhüdü uyarınca finansman sağlama için bir JPMorgan Chase & Co. / 2006 Yıllık Raporu

31 Aralık 2006 yıl sonu için, o dönemde yürürlükte olan ilgili hisse yeniden satın alma programları uyarınca, Firma, hisse başına ortalama 43,41 \$ fiyattan 91 milyon hisseyi 3,9 milyar \$'a satın almıştır. Orijinal 6 milyar \$ hisse satın alma programı uyarınca, 2004 yılı boyunca, Firma, hisse başına ortalama 36,46 \$ fiyattan 94 milyon hisseyi 3,4 milyar \$'a satın almıştır.

31 Aralık 2006 tarihi itibarı ile, 5,2 milyar \$ yetkilendirilmiş yeniden satın alma kapasitesi, cari hisse yeniden satın alma programının altında kalmıştır.

Firma, zaman zaman, adi hisse satın almayı yeniden satın alma programına uygun olarak yerine getirmek için, 1934 tarihli Menkul Kıymetler Yasası'nın Kural 10b5-1'i uyarınca yazılı ticari sözleşmeler akdedebileceğine karar vermiştir.

Bir Kural 10b5-1 yeniden satın alma planı Firmanın aksi takdirde adi hisse senedi yeniden satın alma olanağının bulunmadığı dönemlerde, örneğin dahili ticaret "karartma dönemleri" sırasında, hisseleri yeniden satın almasını olanaklı kılmaktadır. Bir Kural 10b5-1 yeniden satın alma planı ile yapılan tüm satın alımlar Firma somut açık olmayan bilginin farkında olduğunda oluşturulan önceden tanımlanmış bir plana uygun olarak yapılmalıdır.

Firmanın öz sermaye menkul kıymetleri yeniden satın alımlarına ilişkin ilave bilgi için, JPMorgan Chase's 2006 Form 10-K'nın 11. sayfasında bulunan Bölüm II, Madde 5, tescil ettirenin öz sermayesi için piyasa, ilgili hissedar konuları ve öz sermaye satın almalarına bakınız.

başka likidite sağlayıcısı ile değiştirilebilir ya da belirli durumlarda, likiditeyi sağlamak için, SPE'deki varlıkların satışını ya da yeniden finansmanını tesis edebilir.

31 Aralık 2006 tarihinde SPE'lere likidite taahhütleri 74.4 milyar \$ tutarında idi ve bir sonraki sayfada bulunan tabloda gösterildiği üzere, 74.0 milyar \$, borç ve varlık yeniden satın alımı anlaşmalarını genişletmek için Firmanın diğer finansmanı sağlanmamış taahhütlerine dahil idi. 31 Aralık 2005 tarihindeki 71.3 milyar \$ tutarındaki likidite taahhütlerinin 38.9 milyar \$'lık tutarı borç ve varlık yeniden satın alımı anlaşmalarını genişletmek için Firmanın diğer finansmanı sağlanmamış taahhütlerine dahil idi. Bu taahhütlerden, 356 milyon \$ ve 32.4 milyar \$'ı sırasıyla 31 Aralık 2006 ve 2005 tarihlerinde çıkarıldı, zira SPE'lerin varlıkları FIN 46R'nin gerektirdiği üzere, belirli çok satıcı nakillerin konsolidasyonundan ötürü Firmanın Konsolide Bilançosu'na dahil edilmişti. 2005 yıl sonundan gelen düşüşün nedeni 2006 yılının ikinci çeyreğinde Firma tarafından idare edilmekte olan çeşitli çok satıcı nakillerin dekonsolidasyonu idi. Bu konuda daha fazla bilgi edinmek için, İşbu Yıllık Rapor'un 118-120. sayfalarında bulunan Not 15'e bakınız.

Firma aynı zamanda ikincil işlemlerden doğan belirli SPE'lere maruz kalmıştır; bu işlemler Firmanın Konsolide bilançolarında ilk işlemlerde kaydedilmiş olan piyasa değerlerindeki değişiklikler (örneğin piyasadaki piyasaya ("MTM") kazançlar ve zararlar) piyasa değerinde kaydedilmektedir. Böylesi MTM kazançları ve zararları aşağıdaki tabloda raporlanmış olan gelir tutarlarına dahil edilmemiştir.

Aşağıdaki tablo Firmanın belirli bir ilişkisinin bulunduğu konsolide ve konsolide olmayan değişken faizli işletmeler (VIEler) ve sınıflandıran SPE'leri (OSPEler) özetlemektedir. Aşağıdaki tabloda bildirilmiş olan gelir birincil olarak hizmet ve borç ücreti gelirini temsil etmektedir. VIEler ve OSPElere ilişkin ilave tartışma için, İşbu Yıllık Raporun 94, 118-118 ve 118-120. sayfalarında bulunan sırasıyla Not 1, Not 14 ve Not 15'e bakınız.

### VIEler ve OSPElerden gelir

Yıl sonu 31 Aralık, (milyon)	VIEler(c)	OSPEler	Toplam
2006	\$ 209	\$ 3,183	\$ 3,392
2005(a)	222	2,940	3,162
2004(a)(b)	154	2,732	2,886

(a) Önceki döneme ait sonuçlar cari metodolojiyi yansıtmak üzere yeniden belirtilmiştir.

(b) 2004 sonuçları Firmanın altı aylık sonuçlarının birleşimini ve JPMorgan Chase'in altı aylık intikal sonuçlarını içermektedir.

(c) VIE ile ilgili geliri içermektedir (örneğin, konsolide ve belirli konsolide olmayan VIE'ler ile ilgili gelir).

## YÖNETİMİN MÜZAKERESİ VE ANALİZ

JPMorgan Chase & Co.

### Bilanço dışı borçlanma ile ilgili finansman araçları ve garantiler

JPMorgan Chase, müşterilerinin mali gereksinimlerine cevap vermek için, borçlanma ile ilgili finansman araçları kullanmaktadır (örneğin, taahhütler ve garantiler). Bu finansman araçlarının kontrata bağlı tutarı, eğer karşı taraf taahhüdü aşağı çekerse oluşacak ya da Firma garanti uyarınca doğan yükümlülüğünü yerine getirmek için gerekecek olan ve karşı tarafın sonunda kontrat esaslarına göre yerine getiremeyeceği azami olası borç riskini temsil etmektedir. Bu taahhütlerin ve garantilerin çoğu bir temerrüt oluşmadan ya da aşağı çekilmeden sonlanmaktadır. Sonuç olarak, bu araçların kontrata bağlı toplam tutarı, Firmanın görüşüne göre, fiili gelecek borç maruz kalmalarını ya da finansman gereksinimi temsil etmemektedir. Buna ilave olarak da, özellikle müşteri finansmanı ile ilgili olan belirli taahhütler, bildirim üzerine, Firmanın seçimi ile iptal edilebilir. İkrazat ile ilgili taahhütler ve garantiler ile Firmanın bunlar için muhasebesi hakkında daha fazla bilgi edinmek için, İşbu Yıllık Rapor'un 64-76. sayfalarında bulunan borç riski yönetimi ve 132-134. sayfalarında bulunan Not 29'a bakınız.

### Bilanço dışı borçlanma ile ilgili mali araçlar ve garantiler

31 Aralık'ta kalan vade, (milyon)	2006					2005 Toplam
	1 yıldan az	1-3 yıl	3-5 yıl	5 yıldan fazla	Toplam	
<b>İkrazat ile ilgili</b>						
Tüketici (a)	\$ 677,784	\$ 3,807	\$ 3,604	\$ 62,340	\$ 747,535	\$ 655,596
Toplan						
Borcu genişletmek için diğer fonlanmamış taahhütler(b)(c)(d)	92,829	52,465	67,250	16,660	229,204	208,469
Varlık satın alma sözleşmeleri(e)	20,847	38,071	7,186	1,425	67,529	31,095
Akreditif teminat mektubu ve garantiler(c)(f)(g)	23,264	21,286	38,812	5,770	89,132	77,199
diğer akreditif mektupları(c)	4,628	823	101	7	5,559	4,346
<b>Toplam toptan</b>	<b>141,568</b>	<b>112,645</b>	<b>113,349</b>	<b>23,862</b>	<b>391,424</b>	<b>321,109</b>
<b>Toplan borçlanma ile ilgili</b>	<b>\$ 819,352</b>	<b>\$ 116,452</b>	<b>\$ 116,953</b>	<b>\$ 86,202</b>	<b>\$ 1,138,959</b>	<b>\$ 976,705</b>
<b>Diğer garantiler</b>						
Menkul kıymetler borçlanması garantileri(h)	\$ 318,095	\$ —	\$ —	\$ —	\$ 318,095	\$ 244,316
Garanti olarak sınıflandırılan türevler (i)	13,542	10,656	24,414	22,919	71,531	61,759
<b>Kontrata bağlı nakit yükümlülükleri</b>						
Vadeli mevduatlar	\$ 195,187	\$ 5,314	\$ 2,329	\$ 1,519	\$ 204,349	\$ 147,381
Uzun vadeli borç	28,272	41,015	28,189	35,945	133,421	108,357
Teminat tercihli sermaye borç menkul kıymetleri	—	—	—	12,209	12,209	11,529
FIN 46R uzun vadeli yararlanma hakları(j)	70	63	413	7,790	8,336	2,354
Operasyonel kiralamalar(k)	1,058	1,995	1,656	6,320	11,029	9,734
Kontrata dayalı satın alımlar ve sermaye harcamaları	770	524	154	136	1,584	2,324
İlgi ve ortak markalı programların borçları	1,262	2,050	1,906	897	6,115	6,877
Diğer borçlar(l)	638	718	769	3,177	5,302	11,646
<b>Toplam</b>	<b>\$ 227,257</b>	<b>\$ 51,679</b>	<b>\$ 35,416</b>	<b>\$ 67,993</b>	<b>\$ 382,345</b>	<b>\$ 300,202</b>

(a) Firmanın kart sahiplerinin toplam mevcut borçlarını temsil eden, 31 Aralık 2006 ve 2005 tarihlerinde sırasıyla 657 milyar \$ ve 579 milyar \$ tutarındaki kredi kartı borçlanması ile ilgili taahhütleri içermektedir. Firma tüm kredi kartı sahiplerinin aynı anda tüm mevcut kredi haklarını kullanmalarını deneyimlenmemiştir ve dolayısıyla da böyle bir durumu öngörmemektedir. Firma kart sahibine önceden bildirim yapmak suretiyle bir kredi kartı taahhüdünü azaltabilir ya da iptal edebilir. Ya da bazı durumlarda bunu yasanın izin verdiği ölçüde bildirim yapmaksızın gerçekleştirilebilir.

(b) 31 Aralık 2006 ve 2005 tarihlerinde sırasıyla toplam 39.0 milyar \$ ve 28.3 milyar \$ kullanılmamış olan krediler içermemektedir ki, bunlar yasal olarak bağlayıcı değildir. Federal Rezerv Kurulu'nun düzenleyici dosyalarında kullanılmamış olan kredilin bildirimleri gerekmektedir.

(c) 31 Aralık 2006 ve 2005 tarihlerinde sırasıyla 32.8 milyar \$ ve 29.3 milyar \$ toplam tutarındaki risk katılımlarının kontrata bağlı toplam net tutarını temsil etmektedir.

(d) 31 Aralık 2006 ve 2005 tarihlerinde sırasıyla 589 \$ ve 242 milyon \$ tutarındaki özel üçüncü taraf öz sermaye fonlarının taahhütlerini hariç tutmaktadır.

(e) Vade SPE'deki varlıkların ağırlıklı ortalama yaşam süresine dayanmaktadır ki, bunlar birincil olarak çok satıcı varlık ile teminat altına alınan ticari kağıt nakilleridir. 31 Aralık 2006 ve 2005 tarihlerinde sırasıyla 356 milyon \$ ve 32.4 milyar \$ tutarını hariç tutan Firmanın idare edilen çok satıcı varlık ile teminat altına alınan ticari kağıt nakillerinin varlık satın alma sözleşmelerini temsil etmektedir. Bunlar, FIN 46R ile uyumlu biçimde, Firmanın konsolide bilançolarında bildirilmiş olan nakillerin varlıkları olarak konsolide edilmiştir. Aynı zamanda 31 Aralık 2006 ve 2005 tarihlerinde sırasıyla diğer üçüncü taraf işletmeleri ile yapılan 1.4 milyar \$ ve 1.3 milyar \$ tutarındaki varlık satın alma sözleşmelerini de içermektedir. Firmanın idare edilen çok satıcı nakillerinin belirli kısımları Haziran 2006 tarihinde dekonsolide edilmiştir; dekonsolide edilmiş olan varlıklar yaklaşık 33 milyar \$ tutarındadır.

(f) JPMorgan Chase 31 Aralık 2006 ve 2005 tarihlerinde, bu sözleşmeler ile ilgili, sırasıyla, 13.5 milyar \$ ve 9.0 milyar \$ tutarında maddi teminatı elinde tutmuştur.

(g) 31 Aralık 2006 ve 2005 tarihlerinde, akreditif teminat mektupları düzenleme için kullanılmamış olan 45.7 milyar \$ ve 37.5 milyar \$'i içermektedir.

(h) Firma tarafından, menkul kıymetler borçlanması tazminatı sözleşmelerini desteklemek üzere elde tutulmakta olan maddi teminat, 31 Aralık 2006 ve 2005 tarihlerinde sırasıyla 317.9 milyar \$ ve 245.0 milyar \$'dir.

(i) garanti olarak sınıflandırılmış olan türevlerin hayali tutarlarını temsil etmektedir. Garantiler ile ilgili ilave tartışma için, İşbu Yıllık Rapor'un 132-134. sayfalarındaki Not 29'a bakınız.

(j) konsolide VIEler tarafından ihraç edilmiş olan yararlanma haklarındaki konsolide bilançolara dahil edilmiştir.

(k) 31 Aralık 2006 ve 2005 tarihlerinde, sırasıyla 1.2 milyar \$ ve 1.3 milyar \$ tutarındaki iptal edilemez olan ikinci kiralarn gelirini hariç tutmaktadır.

(l) Ertelenmiş olan yıllık irat kontratlarını içermektedir. Varsa, emekli maaşı ya da diğer emeklilik sonrası gelir katkılarını hariç tutmaktadır; zira bu katkılar şu anda akılcı olarak tahmin edilebilir değildir.

## RİSK YÖNETİMİ

Risk JPMorgan Chase'in iş faaliyetlerinin önemli bir ögesidir. Firmanın risk yönetimi çerçevesi ve yönetim yapısı iş faaliyetlerine özel olan temel riskleri kapsamlı kontrolü ve devam eden yönetimini sağlamak amacıyla gütmektedir. Firmanın riski gereğince teşhis etmesi, ölçmesi, izlemesi ve bildirmesi hem sağlamlık hem de karlılık açısından kritik bir unsurdur.

- **Risk teşhisi:** Firmanın borçlanma, ticaret ve sermaye piyasası faaliyetleri de dahil olmak üzere günlük iş anlaşmaları sırasında riske maruz kalışı Firmanın risk yönetimi altyapısı yoluyla teşhis ekte ve toplanmaktadır.
- **Risk ölçümü:** Firma çeşitli metodolojiler ile riski ölçmektedir. Bu metodolojiler ise şunları içerir: olası zararı, beklenmeyen zararı ve risk altındaki değeri hesaplama, stres testleri uygulama ve harici emsaller ile karşılaştırma yapma. Ölçme modelleri ve ilgili varsayımlar, Firmanın risk tahminlerinin akılcı olmasını ve beklenen konuları yansıtması amacıyla yeniden gözden geçirilir.
- **Risk izleme/kontrol:** Firmanın risk yönetimi politikaları ve prosedürleri risk hafifletme stratejilerini birleştirmekte ve müşteri, ürün, endüstri, ülke ve iş onay sınırlarını içermektedir. Bu sınırlar, uygun olduğu biçimde, günlük, aylık ve haftalık olarak izlenmektedir.
- **Risk raporlama:** Risk raporlama iş alanı temelinde ve konsolide olarak gerçekleştirilmektedir. Bu bilgi yönetime uygun olduğu biçimde, günlük, haftalık ya da aylık olarak rapor edilmektedir.

Firmanın iş alanlarında sekiz tip risk teşhis edilmiştir: likidite riski, borç riski, piyasa riski, faiz oranı risk, özel öz sermaye riski, işletimsel risk, yasal risk ve ün riski ile itimat riski.

### Risk idaresi

Firmanın risk idaresi yapısı her bir iş alanının kendi riskini yönetmesi ile başlar. Her bir iş alanı Firmanın Risk Yönetimi, kendi risk komitesi aracılığıyla ile yakın olarak çalışır ve çoğu durumda, bu kendi risk görevlisidir. Her bir risk komitesi için risk stratejisi, politikası ve kontrolleri ile ilgili kararlardan sorumludur. İş alanının risk yönetimi, yönetim ile ilgili beş kurumsal işlevidir. Bu işlevler: Varlık-Borç Komitesi, Hazine, Baş Yatırım Bölümü, Genel Danışmanlık ve Risk Yönetimi Bölümü.

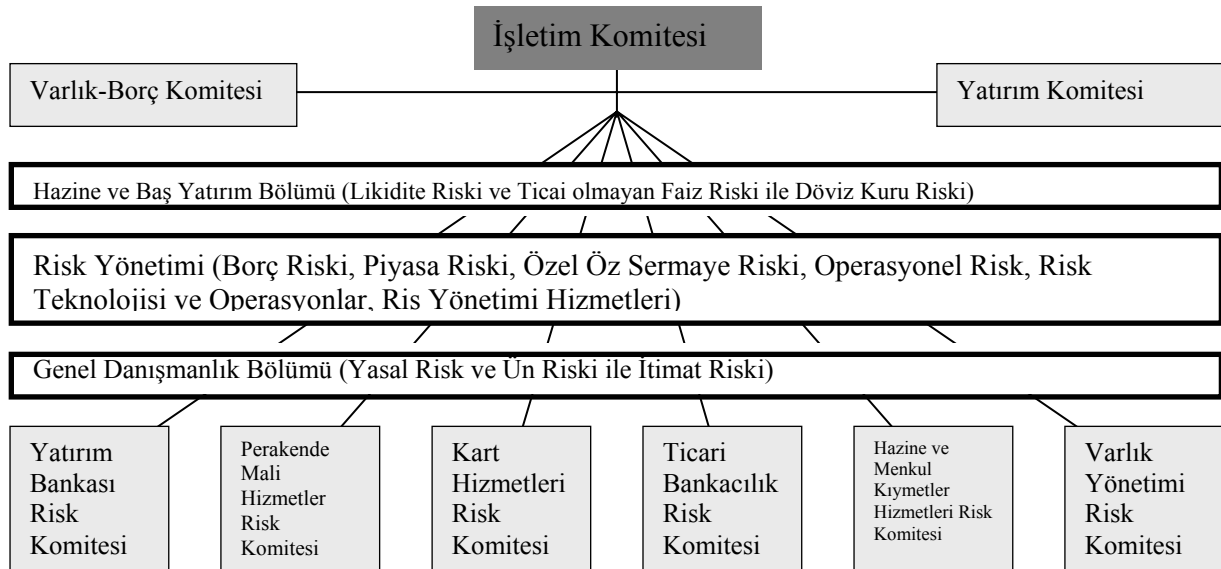
Varlık-Borç Komitesi Firmanın, ihtiyat finansmanı planı ve SPE'lere (ve Firma tarafından böylece SPElere yapılması gerekli olan likidite desteği) maruz kalma da dahil, likidite politikasını onaylamaktan sorumludur. Komite, aynı zamanda Firmanın sermaye yönetimi ve fon transfer fiyatlandırma politikasını öngörmektedir (hangi iş alanları ile Kurumsal bölümde Hazine için "transfer" faizi ve döviz kuru riski doğduğu). Komite Firmanın Baş Mali Sorumlusu, Baş Risk Sorumlusu, Baş Yatırım Sorumlusu, Kurumsal Hazineci ve her bir iş alanının sorumlularından oluşmaktadır.

Hazine ve Baş Yatırım Bölümü Firmanın likidite, faiz oranı ve döviz kuru riskini ölçmekten, izlemekten, raporlamaktan ve yönetmekten sorumludur.

Genel Danışmanlık Bölümü yasal ve ün ve itimat risklerini öngörmektedir.

Risk Yönetimi, Firma çapında bir risk yönetimi ve kontrol işlevi sağlamaktan sorumludur. Risk Yönetimi içerisinde kredi riski, piyasa riski, operasyonel risk ve özel öz sermaye riski ile ilgili birimler ve Risk Yönetimi Hizmetleri ve Risk Teknolojisi ve Operasyonları bulunmaktadır. Risk Yönetimi Hizmetleri risk politikası ve metodolojisi, risk raporlama ve risk eğitiminden; Risk Teknolojisi ve Operasyonlar ise riski izlemek ve yönetmek için kullanılan bilişim sistemi altyapısını kurmaktan sorumludur. Risk Yönetimi'nin başında Firmanın Baş Risk Sorumlusu bulunur ki, bu kişi İşletim Komitesinin bir üyesidir ve birincil olarak Kurul'un Risk Politikası Komitesi ve Mali Denetim Komitesi aracılığıyla, Baş İcra Yöneticisi ve Yönetim Kurulu'na rapor verir. 2006 yılında Baş Risk Sorumlusu konumuna getirilmiş olan kişi yıl sonunda emekli olarak ayrılmıştır. Yerine kimin geçeceği belirleninceye dek, Firmanın Baş İcra Yöneticisi ara Baş Risk Sorumlusu olarak hizmet vermektedir.

İş alanlarının risk komitelerine ve yukarıda anılmış olan kurumsal işlevlere ek olarak, Firma da aynı zamanda bir Yatırım Komitesi bulunmaktadır. Bu komite JP Morgan Chase tarafından, Firmanın özel öz sermaye ve diğer birincil finans faaliyetlerinin kapsamı dışında kalan kendi yatırım hesabından üstlenilmiş olan küresel şirket birleşmeleri ve iktisap faaliyetlerini öngören bir Yatırım Komitesi bulunur.





## YÖNETİMİN MÜZAKERESİ VE ANALİZ

JPMorgan Chase & Co.

Yönetim Kurulu kendi risk yönetimi görüşünü, birincil olarak Kurul'un Risk Politikası Komitesi ve Mali Denetim Komitesi aracılığıyla uygular. Risk Politikası Komitesi üst düzey yönetimin risk ile ilgili sorumluluklarını belirlemektedir. Bu sorumluluklar şunları içerir: yönetim politikalarını yeniden gözden geçirilmesi ve bu politikalar ve ilgili emsaller ile ilgili performans. Mali Denetim Komitesi ise risk değerlemesi ve yönetiminin

## LİKİDİTE RİSKİ YÖNETİMİ

Likidite riski firmanın faaliyetlerinin ile varlıkları ve borçlarının yönetimindeki genel finansman gereksinimlerinden doğmaktadır. JPMorgan Chase'in likidite yönetimi çerçevesi likidite erişimini azami düzeye getirmek ve finansman maliyetlerini asgari düzeye indirmek için oluşturulmuştur. Aktif likidite yönetimi yoluyla Firma istikrarlı, güvenilir ve maliyet etkin finansman kaynaklarını korumaya çalışmaktadır. Bu erişim Firmanın vadesi gelen yükümlülüklerini yerine getirmesini ve varlıklarının finansmanını uygun vadeler ve oranlar ile sağlamasını olanaklı kılar. Bunu başarmak için, yönetim diğer faktörlerin yanında piyasa koşulları, cari faiz oranları, likidite gereksinimleri ve borçların arzu edilen vade profillerini göz önüne alarak, likidite ve bununla ilgili riskleri hafifletmeye çalışır.

Firmanın likidite pozisyonunun birincil ölçüleri aşağıdakileri içerir:

- **Holding şirketin kısa vadeli pozisyonu:** Holding şirketin kısa vadeli pozisyonu, Firmanın yan kuruluşlarının ana şirkete temettü ödemesini kısıtlandığı durumlarda, ana şirketin, o anda bir yıldan kısa vadeli tüm borçlarını geri ödeme gücünü ölçer.
- **Nakit sermaye pozisyonu:** Nakit sermaye pozisyonu bilançonun likit olmayan kısmının Firmanın temel olduğuna inandığı öz sermaye, uzun vadeli borç, teminat tercihli sermaye borcu hisseleri ve mevduatlar ile finanse edilebilecek olmasını sağlamayı amaçlayan bir önlemdir.
- **Temel ihtiyat akçesi:** Temel ihtiyat akçesi, Firmaya özgü, vadesi gelen borçlarını karşılamak için yeni finansman bulunamadığı 90 günlük bir stres durumunda, Bankanın direnmesini ölçmektedir.

Likidite yukarıdaki önlemlere dayanarak yönetilir ve yönetim yeterli fazla likidite olduğuna inanır.

Likidite yönetiminin bir uzantısı da Firmanın ihtiyat akçesi finansmanı planıdır. Planın hedefi normal dönemler ve stres dönemlerinde uygun likiditeyi sağlamaktır. Plan, teminatlı olmayan finansmana erişimin, bilanço içi ve dışı maruz kalmalar, ana holding şirketi JPMorgan Chase Bank, N.A. and Chase Bank USA, N.A. tarafından fonlara erişimi ayrıca değerlendirilerek, katı bir biçimde kısıtlandığı ya da hiç varolmadığı çok sayıda geçici ve uzun vadeli stres senaryolarını göz önüne almaktadır.

Firmanın ihtiyat akçesi planının bir kısmı ise puanlama düşürme analizidir. Bu analiz için, çok sayıda puanlama kurumunun puan düşürme senaryoları göz önüne alınmaktadır.

Firmanın likidite ve bununla ilgili risklerini yönetmek için kullanılan çeşitli yöntemler, yönetimin JP Morgan Chase'in varlıkları likide etme ya da varlıkları istikrarlı için maddi teminat olarak kullanma yeteneğine ilişkin kararına dayanmakta ve kredi taahhütlerinin finansmanına ilişkin geçmiş muhasebe verileri (örneğin ticari kağıt teminat altına alma olanakları), SPE'lere likidite taahhütleri, puanlama tetikleyicilerine ilişkin taahhütler ve maddi teminat sunma gereklerini göz önüne almaktadır.

### İdare

Firmanın Varlık-Borç Komitesi, Firmanın likidite politikasını onaylamak ve politikanın icrasını idare etmektedir. Hazine, Firmanın likidite risk profilini ölçmek, izlemek, raporlamak ve yönetmekten sorumludur. Hazine, Firmanın likidite hedeflerini ve stratejilerini formüleştirmekte; Firmanın bilanço içi ve dışı yükümlülüklerini izlemekte ; puanlama düşüşü stres testi de dahil olmak üzere, ihtiyat akçesi planını korumakta; ve likidite sorunlarını erken saptamak için dahili ve harici uyarı sinyallerini ölçmektedir.

üstlenildiği süreçleri yöneten of yönetmeler ve politikaları belirlemekten sorumludur. Buna ek olarak, Mali Denetim Komitesi yönetim ile dahili kontrollerin ve Firmanın operasyonel risk yönetimi süreçlerine akılcı biçimde uyumu sağlamak üzere oluşturulmuş olan mali raporlamayı yeniden gözden geçirmektedir.

## Finansman

### Fon kaynakları

Likidite ve yönetim politikası ile uyumlu bir biçimde, Firma, borçlarını ve banka dışı yan kuruluşlarından gelen ve gelecek 12 ay içinde vadesi dolacak olan borçlarını karşılamak için ana holding şirketinde fon çıkarmaktadır.

31 Aralık 2006 tarihi itibarı ile, Firmanın likidite pozisyonu, likidite ölçülerine dayanarak yüksek kalmıştır. JPMorgan Chase'in temel borçlar, artan likit olmayan varlıklar da dahil olmak üzere uzun vadeli finansmanları bulunmaktadır ve Firma, finansmana ulaşma olanakları zarar görse dahi, yükümlülüklerini yerine getireceğine inanmaktadır. Firmanın finansman kaynaklarının çeşitliliği mali esnekliği arttırmakta ve herhangi bir kaynağa bağımlılığı azaltmakta ve böylece de fonların maliyetini asgari düzeye indirmektedir. RFS, CB, TSS ve AM iş alanlarında tutulan mevduatlar genellikle JPMorgan Chase Bank, N.A. için istikrarlı ve sürekli fon kaynağıdır. 31 Aralık 2006 tarihi itibarı ile, Firmanın toplam mevduatları 630 milyar \$ tutarında idi. Firmanın mevduatlarının hatırı sayılır bir kısmı, faiz oranları değişikliklerine karşı daha az duyarlı olan ve bu nedenle de piyasa temelli mevduatlardan (örneğin toptan mevduat) daha istikrarlı olduğu düşünülen perakende mevduatlarıdır. Bu mevduatlara ilave olarak, Firma RFS, CB, TSS ve AM tarafından işin normal akışında çıkarılan borç bilançolarından yararlanmaktadır. Bu acente kaynaklı borç bilançoları da üretildikleri işin yapısından ötürü istikrarlı ve sürekli fon kaynaklarıdır. Mevduat ve borç akımları hakkında ilave tartışma için, işbu Yıllık Rapor'un 36-52 ve 55-56. sayfalarında bulunan sırasıyla İş Bölümü Sonuçları ve Bilanço Analizi'ne bakınız. İlavde fon kaynakları, satın alınmış olan federal fonlar, ticari kağıtlar, banknotlar, uzun vadeli borç ve teminat tercihli sermaye borcu menkul kıymetleri de dahil olmak üzere çeşitli uzun ve kısa vadeli araçları içerir. Bu finansman, bölgesel uzmanlık ve yerel piyasa erişimi kullanılarak, Firmanın sürekli küresel fiyatlandırmasını korurken küresel finans piyasalarına aktif katılımını sağlamak için merkezi olarak yönetilmektedir. Bu piyasalar maliyet etkin ve çeşitlendirilmiş fon kaynağı hizmeti görmektedir ve Firmanın likidite yönetiminin kritik öğeleridir. Bu piyasalara erişimin zamanlaması ve akışına ilişkin kararlar görece maliyetlere, genel piyasa koşullarına, bilanço büyümesinin beklenen görünümüne ve hedeflenen likidite profiline dayanmaktadır. Son olarak, finansman esnekliği Firmanın yeniden satın alma ve varlık menkul kıymetleştirme piyasalarına erişim yeteneği tarafından sağlanmaktadır. Bu piyasalar, teminat altına alınmış ve alınmamış finansmanın uygun dengesini sağlamak için sürekli olarak değerlendirilmektedir. Kredileri menkul kıymetleştirme yeteneği ve menkul kıymetler ile ilgili kazançlar, birincil olarak borç niteliğine ve menkul kıymetleştirilmiş olan varlıkların randımanına bağlıdır ve genel olarak düzenleyen kurumun borç puanlamasına bağlı değildir. Firma ve menkul kıymetleştirme yapıları arasındaki işlemler JPMorgan Chase'in konsolide mali tablolarında ve bunlara eklenen notlarda yansıtılmaktadır; bu ilişkiler menkul kıymetleştirme teminatlarında tutulan faizleri, likidite olanaklarını ve ikincil işlemleri içermektedir. Daha fazla ayrıntı için, işbu Yıllık Rapor'un sayfa 59-60, 114-118 ve 132-134. sayfalarında bulunan sırasıyla Not 14 ve 19 ile Bilanço dışı düzenlemeler ve kontrata bağlı nakit yükümlülüklerine bakınız.

## İhraç

Küresel ticari piyasalardaki süren güçlü yabancı yatırımcı katılımı JP Morgan Chase'in, finansman ve sermaye kaynaklarını daha da çeşitlendirmesine olanak verdi. 2006 yılı boyunca, JPMorgan Chase uzun vadeli borcu ve teminat tercihli sermaye borcu hisselerinin yaklaşık 56.7 milyar \$ tutarındaki bölümünü ihraç etti. Bu ihraçlar kısmen 34.3 milyar \$ tutarındaki uzun vadeli borç ve vadesi gelen ya da gelmiş sayılan teminat tercihli sermaye boru hisseleri ve Firmanın 139 milyon \$ tutarındaki tercihli hisse itfası ile mahsup edilmiştir. buna ilave olarak, 2006 yılında Firma sırasıyla menkul kıymetleştirmeden doğan 85 milyon \$ ve 67 milyon \$ vergi öncesi gelir getiren yaklaşık 16.8 milyar \$ tutarındaki konut mortgage kredileri ve 9.7 milyar \$ tutarındaki kredi kartı kredilerini menkul kıymetleştirmiştir. İlave olarak, firma önemli ölçüde gelirle sonuçlanmayan yaklaşık 2.4 milyar \$ tutarındaki otomobil kredilerini de menkul kıymetleştirmiştir. Kredi menkul kıymetleştirmeleri ile ilgili ilave tartışma için, İşbu Yıllık Rapor'un 114-118. sayfalarında bulunan Not 14'e bakınız.

Belirli teminat destekli sermaye borcu menkul kıymetlerine ilave olarak, Firma İkame Sermaye Sözleşmeleri ("RCC") akdemiş ve "karşılana borcun" sahibine,, JP Morgan Chase belirli sınıflandırılmış menkul kıymetlerin satışından gelen belirlenmiş tutarları almadığı durumlar hariç çeşitli kısıtlamalarla, RCClerde tanımlandığı üzere teminat tercihli sermaye borcu menkul kıymetlerinin geri ödemesini, itfasını ya da yeniden satın alımını yasaklayan çeşitli haklar tevdi etmiştir. Şu anda, Firmanın karşıladığı borç, O Serisi, 2035 vadeli İkinci Derece Ertelenebilir Faiz Tahvillerinin % 5.875'idir. bu sözleşmeler ile ilgili daha fazla bilgi edinmek için, Firma tarafından 17 Ağustos 2006, 28 Şubat 2006 ve 2 Şubat 2007 tarihlerinde doldurulmuş olan 8-K Formalarına bakınız.

## Nakit Akışları

### İşletme Faaliyetlerine İlişkin Nakit Akışları

31 Aralık 2006 ve 1005 tarihlerinde sonlanan yıllar için, işletme faaliyetlerinde kullanılmış olan net nakdin tutarı, sırasıyla 49.6 milyar \$ ve 30.2 milyar \$'dir. Net nakit Firmanın borçlanma ve sermaye piyasası faaliyetlerini desteklemek ve öncelikle satış amaçlı çıkarılmış ya da satın alınmış olan kredilerini desteklemek için kullanılmıştır. JP Morgan Chase'in işletme varlıkları ve borçları için normal akışında, nakit akışlarının zamanlaması ve tutarına bağlı olarak büyük ölçüde değişmektedir. Yönetim işletme faaliyetlerine ilişkin nakit akışlarının, mevcut nakit bilançolarının be kısa ve uzun vadeli istikrazların Firmanın işletme likiditesi gereksinimlerini karşılayacağına inanmaktadır.

## Kredi notları

JPMorgan Chase'in ana holding şirketi ve önemli bankacılık yan kuruluşlarının her birinin 31 Aralık 2006 tarihi itibarı ile kredi notları aşağıda gösterilmiştir:

	Kısa vadeli borç			Büyük uzun vadeli borç		
	Moody's	S&P	Fitch	Moody's	S&P	Fitch
JPMorgan Chase & Co.	P-1	A-1	F1	Aa3	A+	A+
JPMorgan Chase Bank, N.A.	P-1	A-1+	F1+	Aa2	AA-	A+
Chase Bank USA, N.A.	P-1	A-1+	F1+	Aa2	AA-	A+

14 Şubat 2007 tarihinde, S&P JP Morgan Chase & Co. Ve işleyen banka yan kuruluşlarına sırasıyla AA- ve AA notları verdi. İlave olarak, S&P JPMorgan Chase & Co.'nun kısa vadeli borç notunu A -1+'ya yükseltti. Benzer biçimde, 16 Şubat 2007 tarihinde, Fitch JPMorgan Chase & Co. Ve işleyen banka yan kuruluşlarının büyük uzun vadeli borç notunu AA-'ye yükseltti. Fitch aynı zamanda, JPMorgan Chase & Co.'nun kısa vadeli borç notunu F1+'ya yükseltti. Teminat altına alınmamış finansmanın maliyeti ve kredi notlarından etkilenmektedir. Bu puanlardaki bir düşüş Firmanın likidite kaynaklarına erişimini ters yönde etkileyebilir, fonların maliyetini yükseltebilir, ilave maddi teminat gereklerini tetikleyebilir ve borç vermeye istekli yatırımcıların ve karşı tarafların sayısında düşüşe neden olabilir. Yüksek kredi notlarını korumadaki kritik faktörler istikrarlı ve çeşitli kazanç akışı, güçlü sermaye oranları, güçlü kredi kalitesi ve risk yönetimi kontrollerini ve disipline edilmiş ola likidite izleme prosedürlerini içermektedir.

JPMorgan Chase & Co. / 2006 Yıllık Raporu

## Yatırım Faaliyetlerine İlişkin Nakit Akışları

Firmanın yatırım faaliyetleri birincil olarak vadesine dek tutulacak olan kredi çıkarılmalarını, diğer alacakları ve satışa uygun yatırım portföyünü içermektedir. 31 Aralık 2006 tarihinde sonlanan yıl için, 99.6 milyar \$ tutarındaki net nakit özellikle IB'de CB'deki organik büyüme ve sermaye piyasası faaliyetlerindeki artışı yansıtan toptan portföyündeki artan kredilerden ötürü faaliyetlerin yatırımını yapmak için kullanılmıştır. Müşteri tarafında ise, CS kredilerindeki artış, özel etiketli kredi kartı portföylerinin iktisabını ve güçlü organik büyümeyi yansıtmıştır ve 2006 yılının ilk çeyreğinde Collegiate Funding Services'in iktisabı, kısmen kredi kartı menkul kıymetleştirme faaliyeti ve otomobil kredilerindeki ve kiralamalardaki düşüş ile mahsup edilmiştir. aynı zamanda nakit de, birincil olarak faiz oranlarına maruz kalmayı yönetmek için Firmanın portföyünün yeniden konumlandırılması ile bağlantılı olarak Hazine yatırım menkul kıymetleri portföyünde ki artışın finansmanını sağlamak için kullanılmıştır.

31 Aralık 2005 tarihinde sonlanan yıl için, 12.9 milyar tutarındaki net nakit, birincil olarak tüketici kredilerindeki, özellikle ev ve CS öz sermayesindeki büyüme ile ilgili yatırım faaliyetlerinde kullanılmış; yeni hesap çıkarılmaları ve Sears Canada kredi kartı işinin iktisabını yansıtmış ve kısmen menkul kıymetleştirme faaliyeti ve güç otomobil borçlanması piyasasını yansıtan otomobil kredilerindeki düşüş ile mahsup edilmiştir. Net nakit, Hazine yatırım menkul kıymetleri portföyü tarafından birincil olarak menkul kıymetlerin vadelerinden, satın alımlar ve satışlar birbirlerini mahsup ettikçe üretilmiştir.

## Mali Faaliyetlere İlişkin Nakit Akışları

Firmanın mali faaliyetleri birincil olarak müşteri mevduatlarının borcu ve alınmasının ihracını içermektedir. JP Morgan Chase adi hisse senetleri üzerinden yılda dört kez temettü ödemektedir ve devam eden bir hisse yeniden satın alma programı bulunmaktadır. 2006 yılında, mali faaliyetlerin sağladığı net nakit , mevduatlardaki büyümeden ötürü 152.7 milyar \$ idi ve perakende kolu dağıtım ağının genişlemesi ve daha yüksek toptan iş hacimlerini yansıtmakta idi. Uzun vadeli borç ve teminat tercihli sermaye borcu menkul kıymetlerinin net yeni ihraçları, kısmen nakit temettü ödemeleri ve hisse yeniden satın alımları ile mahsup edilmiştir.

2005 yılında, mali faaliyetlerin sağladığı net nakit, perakende yönünde yeni hesap iktisaplarından ötürü 45.1 milyar \$ idi ve iş kolu dağıtım ağının genişlemesi ve daha yüksek toptan satış iş hacmini yansıtmakta idi. Uzun vadeli borç ve teminat tercihli sermaye borcu menkul kıymetlerinin net yeni ihraçları, kısmen nakit temettü ödemeleri ve hisse yeniden satın alımları ile mahsup edilmiştir.

Eğer Firmanın notları bir puan düşerse, Firma fonların değerinin ve finansmanın potansiyel zararının aşama aşama göz ardı edilebilir olacağını tahmin etmektedir. Buna ilave olarak, Firma VIEler ve diğer üçüncü taraf taahhütleri için ilave finansman taleplerinin somut olmayacağını tahmin etmektedir. Şu anki ortamda, Firma bir düşüşün olası olmadığını inanmaktadır. Kredi notlarının düşüşünün VIEler için finansman talepleri ve türeyenler ile maddi teminat anlaşmaları üzerindeki etkisi ile ilgili ek bilgi için, İşbu Yıllık Rapor'un 59. sayfasındaki Özel amaçlı kurumlar ile 71. sayfasındaki Piyasadan piyasaya alacakların not profiline bakınız.

## BORÇ RİSKİ YÖNETİMİ

Borç riski borçlu ya da karşı tarafın temerrüdünden kaynaklanan zarardır. Firma kurumsal müşterilerden bireysel müşterilere kadar her boyuttaki müşteriye borç (örneğin krediler, borçlanma ile ilgili taahhütler ve türevleri yoluyla) vermektedir. Firma her bir borcun risk/ödül ilişkisini yönetmekte ve riske göre ayarlanmış olan sermaye üzerinde pozitif getiri sağlamaya varlıkların tutulmasını engellemeye çalışmaktadır. Firmanın toplam aracı kurum kredi çıkarımlarının çoğunluğu (birincil olarak IB müşterilerine), Firma tarafından %10'dan düşük düzeyde ortalama tutulanlar yan gelirler ile piyasaya sürmeye deva etmektedir. CB ve AM tarafından çıkarılan krediler genellikle bilançoda tutulmaktadır. Tüketici kredisi piyasasına gelince, Firma hem ürün açısından hem de coğrafi açıdan çeşitlendirilmiş bir portföy yaratmaya odaklanmaktadır. İpotek işi içerisinde, çıkarılan krediler bilançoda tutulmakta ve ABD devlet kurumlarına ve ABD hükümet destekli girişimlere satılmaktadır. ABD hükümet destekli girişimler kategorisindeki krediler rutin olarak satış için elde tutulan sınıfına girmektedir.

### Borç riski organizasyonu

Borç riski yönetimi Baş Risk Sorumlusu tarafından yürütülmektedir. Firmanın borç riski idaresi aşağıdaki birincil işlevlerden oluşmaktadır:

- kapsamlı bir borç riski politikası çerçevesi oluşturmak
- borç zararları için karşılığı hesaplamak ve uygun borç riskine dayalı sermaye yönetimini sağlamak
- tüm borç maruz kalımlarının onaylanması ile bağlantılı borç yetkililerini atamak ve yönetmek
- tüm portföy bölümlerinde borç riskini izlemek ve yönetmek
- eleştirilen maruz kalımları yönetmek

### Risk teşhisi

Firma borçlanma ve sermaye piyasalarındaki faaliyetleri nedeni ile borç riskine maruz kalmaktadır. Borç riski yönetimi iş bölümleri ile tüm iş alanlarındaki maruz kalımları teşhis etmek ve birleştirmek için ortaklık halinde çalışmaktadır.

### Risk ölçümü

Firma, borç riskini ölçmede, borçlu ya da karşı taraf temerrüdü olasılığını tahmin etmek üzere çeşitli metodolojiler kullanmaktadır. Tüketici kredilerinin oluşturduğu zararlar toptan zararlardan daha tahmin edilebilir boyuttadırlar, ama döngüsel ve mevsimsel etkilere de tabidirler. Zararın sıklığı tüketici kredilerinde, toptan kredilerinde olduğundan daha yüksek olsa da, zararın şiddeti tipik olarak daha düşüktür ve portföy düzeyinde daha kolay yönetilebilir. Bu farkların sonucu olarak, metodolojiler belirli faktörlere bağlı olarak değişmektedir. Bu faktörler şunları içerir: varlığın tipi (örneğin tüketici taksiti ile toptan kredi), risk ölçüm parametreleri (örneğin ihmal statüsü ile kredi bürosu skoru ile toplam risk puanı) ve risk yönetimi ve tahsili süreçleri (örneğin, perakende tahsilat merkezi ile merkezi olarak yönetilen çalışma grupları) borç riski ölçümü, borçlu ya da karşı tarafın temerrüde düşüp düşmeyeceği, temerrüt olasılığı ve bir temerrüt halinde zararın şiddetine bağlıdır. Bu faktörlere dayanarak ve piyasa temelli girdiler ile ilgili olarak, Firma hem olası hem de beklenmeyen zararları toptan ve tüketici portföylerinde tahmin eder. Borç zararları provizyonunda yansıtılmış olan olası zararlar, birincil olarak zaman içerisinde borçlu ya da karşı taraf temerrüdünün sonucu olarak tahmin edilen borç zararının istatistiksel tahminlerine dayanmaktadır. Ancak olası zararlar riskin tek göstergeleri değildir. Eğer zararlar tamamen tahmin edilebilir ise, olası zarar oranı, işi yürütenin normal ve tahakkuk eden maliyeti olarak fiyatlandırmaya dahil edilebilir ve karşılanabilir. Borç riski sermayesinin tahsisine yansıtılmış olan beklenmeyen zararlar, fiili zararların olası zarar düzeylerine göre kararsızlığını temsil eder. (Borç riski sermayesi metodolojisi için, işbu Yıllık Rapor'un 57-59. sayfalarında bulunan Sermaye yönetimine bakınız.) toptan portföy için risk ölçümü birincil olarak risk oranlı bir temelde yapılmaktadır.

Tüketici portföyü için ise birincil olarak borç skoru temelinde değerlendirilmektedir.

### Risk-oranı maruz kalma

Risk oranlı portföyler için, olası ve beklenmeyen zararların hesaplamaları temerrüt olasılığı tahminleri ile temerrüdün neden olduğu zarara dayanır. Temerrüt olasılığı, bir borçlu bazında hesaplanan beklenen temerrüttür. Temerrüdün neden olduğu zarar ise, her bir borç olanağı için maddi teminat ve yapısal desteğe dayanan zarar tahminidir. Hesaplamalar ve varsayımlar yönetim bilişim sistemleri ve metodolojilerine dayanmaktadır ki, bunlar sürekli olarak yeniden gözden geçirilmektedir. Risk puanlamaları, Borç Riski Yönetimi tarafından sürekli olarak tahsis edilmekte ve yenden gözden geçirilmekte ve eğer gerekirse, borçlunun cari risk profillerini ve ilgili maddi teminat ve yapısal pozisyonları yansıtacak biçimde revize edilmektedir.

### Borç skoru maruz kalma

Borç skoru portföyler için (genellikle RFS ve CS' de tutulan), olası zarar aralıklı zaman sürelerine özel zararların istatistiksel analizine dayanmaktadır. Olası zararlar sofistike bir portföy modellemesi, kredi skorlama ve karar destek araçları ile, borç risklerini tahmin etmek ve garanti standartlarını oluşturmak için tahmin edilmektedir. Buna ilave olarak, geçmiş zarar deneyimlerinden elde edilmiş olan ortak borç niteliği ölçüleri de tüketici zararlarını tahmin etmek için kullanılmaktadır. Değerlendirilen diğer risk özellikleri şunları içerir: portföylerde son zamanlardaki zarar deneyimleri, çıkarım kaynaklarındaki değişiklikler, portföy mevsimselliği, zararın şiddeti ve masraf kaydetme politikaları da dahil olmak üzere borç pratikleri bu analizler Firmanın cari portföylerine, ihmalleri ve zararların şiddetini tahmin etmek için uygulanmaktadır ki, bunlar olası zararların tutarını belirlemektedir. Bu faktörler ve analizler yılda dört kez olmak üzere güncellenmektedir.

### Risk izleme

Firma, karar vermenin bağımsızlığını ve bütünselliğini korumak ve borç risklerinin hem işlem hem de portföy düzeylerinde düzgünce değerlendirilmesi, uygun biçimde onaylanması, düzenli olarak izlenmesi ve etkin biçimde yönetilmesini sağlamak için tasarlanmış olan politikalar ve pratikler geliştirmiştir. Politika çerçevesi borç onaylama makamlarını, konsantrasyon sınırlarını, risk puanlama metodolojilerini, portföy yeniden gözden geçirme parametrelerini ve maruz kalınan riski yönetmek için yönergeleri oluşturmaktadır. Toptan borç riski hem birleşik portföy düzeyinde hem de bireysel müşteri düzeyinde düzenli olarak izlenmektedir. Tüketici kredi riski için ise, kilit odak noktaları, potansiyel sorunlar garanti politikaları ve portföy yönergelerindeki değişiklikler ile çözülebildiğinde, portföy düzeyinde akımlar ve konsantrasyonlardır. Tüketici Borç Riski Yönetimi, iş beklentileri ve endüstri emsalleri karşısında akımları izlemektedir. Kredi riski yönetimi amaçlarına ulaşmak için, Firma borçlu, ürün tipi, endüstri ve coğrafi konsantrasyon açısından çeşitli bir risk profilini korumaya çalışmaktadır. Firmanın maruz kalımlarının ek yönetimi ise, kredi sendikasyonu ve katılımları, kredi satışları, menkul kıymetleştirmeler, borç türevleri, ana ağ kurma anlaşmaları ve maddi teminat ile diğer risk azaltma teknikleri aracılığı ile başarılmaktadır.

### Risk raporlama

Borç riski ve karar vermenin izlenmesi, birleşik borç maruz kalımları, borç ölçüm tahminleri, sınır istisnaları ve risk profili değişiklikleri üst borç riski yönetimine raporlanmaktadır. Ayrıntılı endüstri, müşteri ve coğrafi konsantrasyonlara dair raporlamaların portföyü aylık olarak yapılmakta ve borç zararları için karşılıkların uygunluğu üst yönetim tarafından en az üç ayda bir kez olmak üzere yeniden gözden geçirilmektedir. Risk raporlama ve idare yapısında, borç riski akımları ve sınır istisnaları İşletim Komitesi ne düzenli olarak sunulmakta ve tartışılmaktadır.

## 2006 Borç riski gözden geçirmesi

Toptan portföyü 2006 yılı boyunca borç istikrarı sergilemiştir. Artan sermaye piyasaları ile ilgili faaliyetler, sırasıyla 601 milyon \$ ve 591 milyon \$'tutarındaki faizsiz kredilerdeki ve eleştirilen maruz kalmalardan ötürü toptan borçlanmada hatırı sayılır bir büyüme olmuştur. 2006 yılında Firma aynı zamanda toptan borç riski sistemlerinin altyapısını yeniden düzenlemek için çok yıllık inisiyatifinde büyük değişiklikler yapmıştır. 2006 yılında Firmanın işletim altyapısında çeşitli genişletmeler yapıldı. Sonuç olarak, inisiyatif borç riski yönetimini; raporlamanın zamanlaması ve doğruluğunu; müşteri ilişkileri desteğini; ekonomik sermaye tahsisini genişletmiş ve tüm bunları Basel II inisiyatifleri ile uyumlu olarak gerçekleştirmiştir. Firma inisiyatif 2007 yılının sonuna dek aşama aşama tamamlama hedefini sürdürmektedir.

Müşteri borç performansı genel olarak 2006 yılında istikrarlıdır. CS, ilk başta beklenenden daha az şiddetli zararlara neden olmasına karşın geçmişteki verilere dayanarak beklenenden daha yüksek ödeme oranları ile sonuçlanan FFIEC daha yüksek asgari ödeme gereklilerini benimsemiştir. Katrina Kasırgasının etkilediği krediler genel olarak ilk başta öngörülenden daha iyi bir performans sergilemiş, ama özellikle de emlak ve bankacılık varlıkları dahil edildiğinde daha uzun karar zaman çerçeveleri deneyimlemiştir.

Katrina Kasırgası ile ilgili kredi zararları için karşılık, 2006 yılında, beklenenden daha iyi performanstan ötürü, 121 milyon \$'a düşürülmüştür. İflas reform mevzuatı 17 Ekim 2007 tarihinde yürürlüğe girmiştir. Bu mevzuat, bir "kapanma" etkisini tetiklemiş ve bu da sonunda iflas dosyalarında büyük bir artışa neden olmuş ve özellikle de CS'te 2005 yılı kredi zararlarının artmasına neden olmuştur. Beklendiği üzere, dosyalamalardaki bu ani artışın ardından, 2005 yılının dördüncü çeyreğindeki iflas dosyalarındaki rekor düzeyin 2006 yılında gerçekleşecek olan iflasları da içerdiğine inanıldığı için, Firma 2006 yılında daha düşük kredi kartı net masraf göstermeleri deneyimlemiştir.

2006 yılında, tüketici alanının yöneticisi, Firmanın arzu edilen risk toleransını koruyarak en uygun risk/ödül ilişkisi sağlayan portföylere odaklanmıştır. Geçen yıl boyunca, yeni ipotek üretimi satılmış ya da satılmak üzere elde tutulmuştur. Buna ilave olarak, ipotek portföyünün bir kısmı satılmak üzere elde tutulanlar hesabına transfer edilmiştir. Firma aynı zamanda araç mali kiralmasına vurgu yapmamaya devam etmiştir. Firma, ev öz sermayesi, kredi kartları, eğitim ve iş bankacılığı da dahil olmak üzere çoğu ana tüketici borçlanması ürünlerinde bir büyüme deneyimlemiştir ki, bu piyasanın birincil borç niteliği bölümüne odaklandığını göstermektedir.

## BORÇ PORTFÖYÜ

Aşağıdaki tabloda JPMorgan Chase'in 31 Aralık 2006 ve 2005 tarihleri itibarı ile borç portföyleri gösterilmektedir. 31 Aralık 2006 tarihinde 31 Aralık 2005 tarihindeki düzeyinden 198,7 milyar \$ artmıştır ki, bu ilerideki sayfalarda daha detaylı açıklanacağı üzere toptan borç portföyündeki 80,0 milyar \$ ve tüketici borç portföyündeki 118,7 milyar \$ tutarındaki artışı yansıtmaktadır.

Aşağıdaki tabloda bildirilmiş olan krediler, daha düşük maliyette ya da faizsiz kazançla kaydedilmiş olan değerdeki değişiklikler ile piyasa değerlerinde işlem gören tüm HFS kredilerini içermektedir. Ancak, bu HFS kredileri, masraf gösterme oranı hesaplamalarında kullanılan ortalama kredi bakiyelerinden çıkarılmıştır.

### Toplam borç portföyü

31 Aralık tarihinde sonlanan yıl itibarıyla, (oranlar hariç, milyon)	Borç riski		Verimsiz varlıklar <sup>(1)</sup>		Ortalama yıllık net masraf gösterme oranı			
	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005
<b>Toplam borç portföyü</b>								
Krediler- bildirilen (a)	\$ 483,127	\$ 419,148	\$ 2,077 <sup>(i)</sup>	\$ 2,343 <sup>(i)</sup>	\$ 3,042	\$ 3,819	0.73%	1.00%
Krediler –menkul kıymetleştirilen <sup>(b)</sup>	66,950	70,527	—	—	2,210	3,776	3.28	5.47
<b>Toplam yönetilen krediler<sup>(c)</sup></b>	<b>550,077</b>	<b>489,675</b>	<b>2,077</b>	<b>2,343</b>	<b>5,252</b>	<b>7,595</b>	<b>1.09</b>	<b>1.68</b>
İkincil Alacaklar	55,601	49,787	36	50	NA	NA	NA	NA
Satın alınan alacaklardaki faiz <sup>(d)</sup>	—	29,740	—	—	NA	NA	NA	NA
<b>Toplam yönetilen kredi ile ilgili -varlıklar</b>	<b>605,678</b>	<b>569,202</b>	<b>2,113</b>	<b>2,393</b>	<b>5,252</b>	<b>7,595</b>	<b>1.09</b>	<b>1.68</b>
Borçlanma ile ilgili taahhütler <sup>(d)(e)</sup>	1,138,959	976,705	NA	NA	NA	NA	NA	NA
Kredi doyumlarından elde edilen varlıklar	NA	NA	228	197	NA	NA	NA	NA
<b>Toplam borç portföyü</b>	<b>\$ 1,744,637</b>	<b>\$ 1,545,907</b>	<b>\$ 2,341</b>	<b>\$ 2,590</b>	<b>\$ 5,252</b>	<b>\$ 7,595</b>	<b>1.09%</b>	<b>1.68%</b>
Net borç türevli riskten korunma <sup>(f)</sup>	\$ (50,733)	\$ (29,882)	\$ (16)	\$ (17)	NA	NA	NA	NA
İkincilere karşı tutulan maddi teminat <sup>(g)</sup>	(6,591)	(6,000)	NA	NA	NA	NA	NA	NA
<b>Satışa sunulmak üzere tutulan</b>								
Toplam ortalama HFS borçları	\$ 38,316	\$ 27,713	\$ 87	\$ 95	NA	NA	NA	NA
Verimsiz - satın alınan <sup>(h)</sup>	251	341	NA	NA	NA	NA	NA	NA

(a) Sunulmuş olan krediler kazanılmamış geliri içermemektedir ve net ertelenen kredi ücretleri 31 Aralık 2006 ve 2005 tarihlerinde sırasıyla 2,3 milyar \$ ve 3,0 milyar \$ tutarındadır.

(b) menkul kıymetleştirilmiş kredi kartı alacaklarını temsil etmektedir. Kredi kartı menkul kıymetleri hakkında ilave tartışma için İşbu Yıllık Rapor'un 43-45. sayfalarında bulunan Kart Hizmetlerine bakınız

(c) vadesi 90 gün ya da daha fazla geçmiş ve tahakkuk edenler 1,3 milyar \$ ve 1,1 milyar \$ kredi kartı alacaklarını içermekte ve 31 Aralık 2006 ve 2005 tarihlerinde sırasıyla 962 milyar \$ ve 790 milyon \$ ilgili kredi kartı menkul kıymetleştirmelerini içermektedir.

(d) Belirli göklu satıcı işlemlerinin yeniden yapılanmanın sonucu olarak, Firma idare etmektedir ve JP Morgan Chase satın alınmış olan aşacaklarda 29 milyar \$ tutarındaki faizleri, Kredilerin 3 milyar \$ tutarını ve menkul kıymetlerin 1 milyar \$ tutarını dekonsolide etmiş ve 2006 yılının ikinci çeyreğinde borçlanma ile ilgili taahhütlerden ilgili 33 milyar \$ tutarındaki görece artışı kaydetmiştir.

(e) 31 Aralık 2006 ve 2005 tarihlerinde sırasıyla toptan kullanılan borçların tutarı olan 39,0 milyar \$ ve 28,3 milyar \$ tutarını içermektedir. Bunlar yasal olarak bağlayıcı değildir. Federal Rezerv Kurulu'na yapılan düzenleyici dosyalamalarda, kullanılmayan borçlar rapor edilebilir değildir. Kredi kartı borçlanması ile ilgili taahhütler 31 Aralık 2006 ve 2005 tarihlerinde sırasıyla 657 milyar \$ ve 579 milyar \$ tutarındadır. Bunlar kart sahipleri için mevcut olan toplam ortalama krediyi temsil eder. Firma tüm kart sahiplerinin aynı anda tüm mevcut kredilerini kullanışını deneyimlememiştir ve dolayısıyla da bunun gerçekleşmesini beklememektedir. Firma kart sahibi olma önceden bildirim yaparak ve bazı durumlarda yasal izin verdiği ölçüde bildirim yapmaksızın bir kredi kartı taahhüdünü azaltabilir ya da iptal edebilir.

(f) satın alınmış olan ya da tek isimle satılmış olan korunmanın ve kredi risklerini yönetmek için kullanılan portföy borç türevlerinin net tutarını temsil etmektedir. Bu türevler SFAS 133'e göre riskten korunma muhasebesi olarak sayılmamaktadır.

(g) Sırasıyla 31 Aralık 2006 ve 2005 tarihlerinde Firmanın tuttuğu diğer likit menkul kıymetler maddi teminatlarını temsil etmektedir.

(h) Verimsiz varlıklardan hariç tutulmuş olan IB'nin müseccel etkinliklerinin bir parçası olarak satın alınmış olan HFS toptan kredilerini temsil etmektedir.

(i) 31 Aralık 2006 ve 2005 tarihlerinde sırasıyla 120 milyon \$ ve 136 milyon \$ tutarındaki verimsiz HFS kredilerini temsil etmektedir.

(j) Şunlar ile ilgili verimsiz varlıkların hariç tutar: (1) yeniden satın alınabilir olan krediler ile 31 Aralık 2006 ve 2005 tarihlerinde sırasıyla 1,2 milyar \$ ve 1,1 milyar \$ tutarındaki ABD devlet kurumları ya da ABD devlet sponsorlu girişimler tarafından sigortalanan GNMA havuzlarından satın alınmış krediler ve (2) 31 Aralık 2006 tarihinde 0,2 milyar \$ tutarındaki, Federal Aile Eğitim Programı uyarınca devlet kurumları tarafından sigortalanan ve vadeleri 90 gün geçen ve hala tahakkuk etmekte olan eğitim kredileri. GNMA ve eğitim kredileri için belirtilmiş olan bu tutarlar, geri ödemeler normal bir biçimde ilerlediği için hariç tutulmuştur.



## YÖNETİMİN MÜZAKERESİ VE ANALİZ

JPMorgan Chase & Co.

### TOPTAN BORÇ PORTFÖYÜ

31 Aralık 2006 tarihi itibarı ile, toptan risk (IB, CB, TSS ve AM) 31 Aralık 2005 tarihindeki düzeyinden 80,0 milyar \$ artmıştır. Bunun nedeni borçlanma ile ilgili taahhütlerdeki 70,3 milyar \$ tutarındaki, kredilerdeki 33,6 milyar \$ tutarındaki ve ikincil alacaklardaki 5,8 milyar \$ tutarındaki artıştır. Bunlar kısmen satın alınmış olan alacaklardaki 29,7 milyar \$ tutarındaki düşüş ile mahsup edilmiştir. 2006 yılının ikinci çeyreğinde, Firmanın idare ettiği çoklu satıcı işlemler dekonsolide edildi ve bu

Satın alınmış olan alacakların faizinde 29 milyar \$ tutarında bir düşüşe neden oldu ve borçlanmalar ile ilgili taahhütlerdeki, 33 milyar \$ tutarındaki düşüş ile mahsup edildi. Dekonsolidasyon ile ilgili daha detaylı bir tartışma için, İşbu Yıllık Raporun 118-120. sayfalarında bulunan Not 15'e bakınız. Krediler ve borçlanma ile ilgili taahhütlerdeki artışın kalanı özellikle IB'de idi ve bu, müşteri iktisapları, menkul kıymetleştirmeler ve kredi sendikasyonları ile ilgili finansmanlar da dahil olmak üzere sermaye piyasaları ile ilgili faaliyetlerdeki artış yansıtıyordu.

#### Toptan

31 Aralık tarihinde sonlanan yıl itibarı ile,  
(milyon)

	Borç riski		Verimsiz varlıklar <sup>(f)</sup>	
	2006	2005	2006	2005
Krediler – rapor edilen <sup>(a)</sup>	\$ 183,742	\$ 150,111	\$ 391	\$ 992
Türeyen alacaklar	55,601	49,787	36	50
Satın alınmış olan alacaklardaki faiz	—	29,740	—	—
<b>Toplam borç ile ilgili varlıklar</b>	<b>239,343</b>	<b>229,638</b>	<b>427</b>	<b>1,042</b>
Borçlanma ile ilgili taahhütler <sup>(b)</sup>	391,424	321,109	NA	NA
Kredi doyumlarından elde edilen varlıklar	NA	NA	3	17
<b>Toplam toptan borç riski</b>	<b>\$ 630,767</b>	<b>\$ 550,747</b>	<b>\$ 430</b>	<b>\$ 1,059</b>
Net borç türevli riskten korunma <sup>(c)</sup>	\$ (50,733)	\$ (29,882)	\$ (16)	\$ (17)
İkincillere karşı tutulan maddi teminat <sup>(d)</sup>	(6,591)	(6,000)	NA	NA
<b>Satışa sunulmak üzere tutulan</b>				
Toplam ortalama HFS borçları	\$ 22,187	\$ 12,038	\$ 58	\$ 74
Verimsiz- satın alınan <sup>(e)</sup>	251	341	NA	NA

(a) vadesi 90 gün ya da daha fazla geçmiş ve faiz tahakkuk ettirmeye devam eden kredileri içermektedir. Bu kredilerin bilançosu 31 Aralık 2006 ve 2005 tarihlerinde sırasıyla 29 milyon \$ ve 50 milyon \$ tutarındadır. Ayrıca İşbu Yıllık Rapor'un 112-113. sayfalarında bulunan Not 12'ye bakınız.

(b) 31 Aralık 2006 ve 2005 tarihlerinde sırasıyla toptan kullanılmayan borçların tutarı olan 39,0 milyar \$ ve 28,3 milyar \$ tutarını içermektedir. Bunlar yasal olarak bağlayıcı değildir. Federal Rezerv Kurulu'na yapılan düzenleyici dosyalamalarda, kullanılmayan borçlar rapor edilebilir değildir.

(c) satın alınmış olan ya da tek isimle satılmış olan korunmanın ve kredi risklerini yönetmek için kullanılan portföy borç türevlerinin net tutarını temsil etmektedir. Bu türevler SFAS 133'e göre riskten korunma muhasebesi olarak sayılmamaktadır. Ayrıca İşbu Yıllık Rapor'un 71. sayfasında bulunan Borç türevli pozisyonlara bakınız.

(d) Sırasıyla 31 Aralık 2006 ve 2005 tarihlerinde Firmanın tuttuğu diğer likit menkul kıymetler maddi teminatlarını temsil etmektedir.

(e) Verimsiz varlıklardan hariç tutulmuş olan IB'nin müseccel etkinliklerinin bir parçası olarak satın alınmış olan HFS toptan kredilerini temsil etmektedir.

(f) 31 Aralık 2006 ve 2005 tarihlerinde sırasıyla 4 milyon \$ ve 109 milyon \$ tutarındaki verimsiz HFS kredilerini temsil etmektedir.

**Net masraf yazılanlar/ geri kazanılanlar****Toptan**

31 Aralık'ta sonlanan yıl, (oranlar hariç milyon)	2006	2005
Krediler - rapor edilen		
Net geri kazanılanlar	\$ 22	\$ 77
Ortalama yıllık geri kazanım oranı <sup>(a)</sup>	0.01%	0.06%

(a) 31 Aralık 2006 ve 2005 tarihlerinde sonlanan yıllar için, sırasıyla 22 milyar \$ ve 12 milyar \$ tutarındaki HFS ortalama kredileri hariç tutulmuştur.

Hem 2006 hem de 2005 yıllarında, türeyen alacaklar, satın alınmış olan alacaklardaki faiz ya da borçlanma ile ilgili taahhütler için hiçbir net masraftan düşme yapılmamıştır.

Net geri kazanımlar kredi portföyünden satılmış olan verimsiz kredilerin satışlarından gelen kazançları içermez (aşağıdaki tabloda gösterildiği üzere). 2006 ve 2005 yılları boyunca bu satışlardan gelen kar sırasıyla 72 milyon \$ ve 67 milyon \$ tutarında idi ve faizsiz gelire yansıtılmamıştır.

**Verimsiz kredi faaliyeti****Toptan**

31 Aralık'ta sonlanan yıl, (milyon)	2006	2005
<b>Başlangıç bilançosu</b>	\$ 992	\$ 1,574
İlaveler	480	581
Kesintiler:		
Ödemeler ve diğer	(578)	(520)
Masraf göstermeler	(186)	(255)
Verime dönüş	(133)	(204)
Satış	(184)	(184)
<b>Toplam kesintiler</b>	<b>(1,081)</b>	<b>(1,163)</b>
<b>Net ilaveler (kesintiler)</b>	<b>(601)</b>	<b>(582)</b>
<b>Son bilanço</b>	<b>\$ 391</b>	<b>\$ 992</b>

Aşağıdaki tabloda 31 Aralık 2006 ve 2005 tarihleri itibarı ile toptan portföyünün vade ve puan profillerinin özeti bulunmaktadır. Puanlama skalası Firmanın dahili risk puanlamalarına dayanmaktadır ve S&P eşdeğer bazında sunulmuştur.

**Toptan risk**

31 Aralık 2006 (oranlar hariç milyar)	Vade profili <sup>(d)</sup>				Not profili				
	1 yıldan az	1-5 yıl	5 yıldan fazla	Toplam	Yatırım notu ("IG")		Yatırım dışı not		IG'nin toplam %
					AAA ila BBB-	BB+ve altı	Toplam		
Krediler	44%	41%	15%	100%	\$ 104	\$ 57	\$ 161	65%	
İkincil alacaklar	16	34	50	100	49	7	56	88	
Satın alınan alacakların faizi <sup>(a)</sup>	—	—	—	—	—	—	—	—	
Borçlanma ile ilgili taahhütler <sup>(a)</sup>	36	58	6	100	338	53	391	86	
<b>HFS hariç Toplam</b>	<b>37%</b>	<b>51%</b>	<b>12%</b>	<b>100%</b>	<b>\$ 491</b>	<b>\$ 117</b>	<b>608</b>	<b>81%</b>	
Satılmak üzere tutulan krediler <sup>(b)</sup>							23		
<b>Toplam risk</b>							<b>\$ 631</b>		
Net borç türevli riskten korunma <sup>(c)</sup>	16%	75%	9%	100%	\$ (45)	\$ (6)	\$ (51)	88%	

31 Aralık 2005 (oranlar hariç, milyar)	Vade profili <sup>(d)</sup>				Not profili				
	1 yıldan azyıl	1-5 fazla	5 yıldan Toplam	Toplam	Yatırım notu ("IG")		Yatırım dışı not		IG'nin toplam % Krediler 43%
					AAA ila BBB-	BB+ ve altı	Toplam		
Krediler	44%	13%	100%	\$ 87	\$ 45	\$ 132	\$ 182	66%	66%
İkincil alacaklar	2	42	56	100	42	8	50	84	
Satın alınan alacakların faizi	41	57	2	100	30	—	30	100	
Borçlanma ile ilgili taahhütler	36	57	7	100	273	48	321	85	
<b>HFS hariç Toplam</b>	<b>35%</b>	<b>52%</b>	<b>13%</b>	<b>100%</b>	<b>\$ 432</b>	<b>\$ 101</b>	<b>533</b>	<b>81%</b>	
Satılmak üzere tutulan krediler <sup>(b)</sup>							18		
<b>Toplam risk</b>							<b>\$ 551</b>		
Net borç türevli riskten korunma <sup>(c)</sup>	15%	74%	11%	100%	\$ (27)	\$ (3)	\$ (30)	90%	

(a) Belirli çoklu satıcı işlemlerin yeniden yapılanmanın sonucu olarak, Firma idare etmektedir ve JP Morgan Chase satın alınmış olan aşacaklarda 29 milyar \$ tutarındaki faizler, Kredilerin 3 milyar \$ tutarını ve menkul kıymetlerin 1 milyar \$ tutarını dekonsolide etmiş ve 2006 yılının ikinci çeyreğinde borçlanma ile ilgili taahhütlerden ilgili 33 milyar \$ tutarındaki görece artışı kaydetmiştir.

(b) HFS kredileri birincil olarak menkul kıymetleştirme ve sendikasyon faaliyetleri ile ilgilidir.

(c) Puanlar atıfta bulunulan varlıklar ile ilgilidir.

(d) Kredilerin ve borçlanma ile ilgili taahhütlerin vade profili kalan kontrata dayalı vadeye dayanmaktadır. İkincil alacakların vade profili ise ortalama riskin vade profiline dayanmaktadır. Ortalama risk hakkında ilave tartışma için, İşbu Yıllık Rapor'un 70. sayfasına bakınız.

## YÖNETİMİN MÜZAKERESİ VE ANALİZ

JPMorgan Chase & Co.

### Toptan borç riski – seçilmiş endüstri konsantrasyonu

Firma endüstri konsantrasyonlarının yönetimi ve çeşitliliğine odaklanmaktadır. 31 Aralık 2006 tarihinde, zirvedeki 10 endüstri 31 Aralık 2005 tarihine göre değişimsiz kaldı.

Bankalar ve finans şirketleri, Kamu Hizmeti Şirketleri

Varlık Yöneticileri ve Menkul Kıymetler ve döviz şirketlerinin sayısındaki artış, toptan riskindeki bütünsel büyümeyi yansıtmaktadır. Aşağıda ise 31 Aralık 2006 ve 2005 tarihleri itibarı ile zirvedeki 10 endüstri konsantrasyonlarının özeti bulunmaktadır.

### Toptan borç riski – seçilmiş endüstri konsantrasyonu

31 Aralık 2006 (oranlar hariç milyon)	Borç riski (c)	Yatırım notu	Yatırım dışı notu		Net masraf kaydetme/ (geri kazanımlar)	Borç ikincil korumaları (d)	İkincil alacaklara karşı tutulan maddi teminat (e)
			Eleştirilmeyen	Eleştirilen			
<b>Zirvedeki 10 endüstri(a)</b>							
Bankalar ve finans şirketleri	\$ 61,792	84%	\$ 9,733	\$ 74	\$ (12)	\$ (7,847)	\$ (1,452)
Emlak	32,102	57	13,702	243	9	(2,223)	(26)
Sağlık bakımı	28,998	83	4,618	284	(1)	(3,021)	(5)
Eyalet idareleri ve belediyeler	27,485	98	662	23	—	(801)	(12)
Tüketim ürünleri	27,114	72	7,327	383	22	(3,308)	(14)
Kamu Hizmeti Şirketleri	24,938	88	2,929	183	(6)	(4,123)	(2)
Varlık yöneticileri	24,570	88	2,956	31	—	—	(750)
Menkul kıymetler şirketleri ve döviz	23,127	93	1,527	5	—	(784)	(1,207)
Perakende ve tüketici hizmetleri	22,122	70	6,268	278	(3)	(2,069)	(226)
Petrol ve gaz	18,544	76	4,356	38	—	(2,564)	—
Tüm diğer	317,468	80	58,971	3,484	(31)	(23,993)	(2,897)
<b>HFS hariç Toplam</b>	<b>\$ 608,260</b>	<b>81%</b>	<b>\$ 113,049</b>	<b>\$ 5,026</b>	<b>\$ (22)</b>	<b>\$ (50,733)</b>	<b>\$ (6,591)</b>
Satılmak üzere elde tutulan (b)	22,507						
<b>Toplam risk</b>	<b>\$ 630,767</b>						

31 Aralık 2005 (oranlar hariç milyon)	Borç riski (c)	Yatırım notu	Yatırım dışı notu		Net masraf kaydetme/ (geri kazanımlar)	Borç ikincil korumaları (d)	İkincil alacaklara karşı tutulan maddi teminat (e)
			Eleştirilmeyen	Eleştirilen			
<b>Zirvedeki 10 endüstri(a)</b>							
Bankalar ve finans şirketleri	\$ 50,924	87%	\$ 6,462	\$ 232	\$ (16)	\$ (9,490)	\$ (1,482)
Emlak	29,974	55	13,226	276	—	(560)	(2)
Sağlık bakımı	25,435	79	4,977	243	12	(581)	(7)
Eyalet idareleri ve belediyeler	25,328	98	409	40	—	(597)	(1)
Tüketim ürünleri	25,678	71	6,791	590	2	(927)	(28)
Kamu Hizmeti Şirketleri	20,482	90	1,841	295	(4)	(1,624)	—
Varlık yöneticileri	17,358	82	2,949	103	(1)	(25)	(954)
Menkul kıymetler şirketleri ve döviz	17,094	89	1,833	15	—	(2,009)	(1,525)
Perakende ve tüketici hizmetleri	19,920	75	4,654	288	12	(989)	(5)
Petrol ve gaz	18,200	77	4,267	9	—	(1,007)	—
Tüm diğer	282,802	82	47,966	3,081	(82)	(12,073)	(1,996)
<b>HFS hariç Toplam</b>	<b>\$ 533,195</b>	<b>81%</b>	<b>\$ 95,375</b>	<b>\$ 5,172</b>	<b>\$ (77)</b>	<b>\$ (29,882)</b>	<b>\$ (6,000)</b>
Satılmak üzere elde tutulan (b)	17,552						
<b>Toplam risk</b>	<b>\$ 550,747</b>						

(a) Sınıflandırmalar 31 Aralık 2006 tarihindeki riske dayanmaktadır.

(b) HFS kredileri birincil olarak menkul kıymetleştirme ve sendikasyon faaliyetleri ile ilgilidir.

(c) Borç riski risk katılımlarını içermemekte ve borç türevli korumalar ve ikincil alacaklara karşı tutulan maddi teminat ya da krediler hariç tutulmaktadır.

(d) Yalnızca hayali tutarları temsil etmektedir; bu borç türevleri STFAS 133'e göre koruma muhasebesi olarak nitelendirilmemektedir.

(e) Firma tarafından sırasıyla 31 Aralık 2006 ve 2005 tarihlerinde tutulmakta olan diğer kilit menkul kıymetler maddi teminatını temsil etmektedir.

### Toptan eleştirilen risk

Eleştirilmiş sayılan riskler genel olarak, Standard & Poor's/ Moody's 'te tanımlandığı üzere CCC+ / Caa1 ya da daha düşük bir nota benzer bir notu temsil eder. Portföyün eleştirilen bileşeni 31 Aralık 2006 tarihinde, 31 Aralık 2005 tarihindeki 6,2 milyar \$düzeyinden 5,7 milyar \$düzeyine düşmüştür. Düşüş, işbu Yıllık Rapor'un 67. sayfasında gösterildiği gibi, toptan verimsiz kredilerdeki yükselme, geri ödeme ve düşüşlerden kaynaklanmıştır.

31 Aralık 2006 tarihinde, Sağlık bakımı, tarım / kağıt üretimi, iş hizmetleri ve kimyasallar / plastikler; Telekom hizmetleri, Havayolları, Makine ve ekipman üretimi ile İnşaat malzemeleri / Bina inşaatının yerini alarak, zirvedeki 10 toptan eleştirilen risklere taşınmıştır.

### Toptan eleştirilen risk – endüstri konsantrasyonları

31 Aralık, (oranlar hariç milyon)	2006		2005	
	Borç riski yüzdesi	portföy yüzdesi	Borç Otomotiv	portföy \$
	29% \$ 8	643 12% Medya 684	13	<b>392</b>
Tüketim ürünleri	383	7	590	11
Sağlık bakım	284	6	243	5
Perakende ve tüketici hizmetleri	278	5	288	6
Emlak	243	5	276	5
Tarım / kağıt üretimi	239	5	178	3
İş hizmetleri	222	4	250	5
Kamu Hizmeti şirketleri	183	4	295	6
Kimyasallar / plastik	159	3	188	4
tüm diğer	1,201	24	1,537	30
<b>HFS hariç toplam</b>	<b>\$ 5,026</b>	<b>100%</b>	\$ 5,172	100%
satılmak üzere tutulan (a)	624		1,069	
<b>Toplam</b>	<b>\$ 5,650</b>		\$ 6,241	

(a) HFS kredileri birincil olarak menkul kıymetleştirme ve sendikasyon faaliyetleri ile ilgilidir; satın alınmış olan verimsiz HFS kredileri hariç tutulmuştur.

### Toptan seçilmiş endüstri tartışması

Aşağıda Firmanın önemli ölçüde riskinin bulunduğu ve fiili ya da potansiyel borç endişeleri nedeniyle izlemeye devam ettiği çeşitli endüstrilere ilişkin bir tartışma bulunmaktadır. Ek bilgi için, yukarıdaki tablolara ve bir önceki sayfaya bakınız.

- Bankalar ve finans şirketleri: Birincil olarak ticari bankalar riskinden oluşan bu endüstri grubu, Firmanın toptan borç portföyünün en geniş bölümüdür. Bu kategorinin riskinin % 84'ü yatırım puanı ile notlandırıldığı için, borç niteliği yüksektir.
- Emlak: Firmanın en geniş ikinci toptan kredi portföyünü oluşturan bu endüstri, 2006 yılında büyümeye devam etti. Bunun birincil nedeni piyasa temellerinin iyileşmesi ve görece düşük faiz oranlı ortam tarafından desteklenmekte olan varlık sınıfı için artan sermaye talebidir. Emlak riski müşteri, işlem tipi, coğrafya ve mülk tipi tarafından iyi çeşitlendirilmektedir. Bu riskin yaklaşık yarısı geniş kamu kesimi, tanınan emlak şirketleri ve kurumları (örneğin REITS) ile ticari ipotek ile teminat altına alınan menkul kıymetler piyasasına satış için çıkarılmış olan kredilerdir. Kalan riskler ise birincil olarak profesyonel emlak geliştiricileri, sahipleri ya da hizmet sağlayıcılarıdır ve genel olarak üçüncü taraf kiracılara kiralanan emlakı içermektedir.

- Otomotiv: Kuzey Amerika'da bulunan Otomotiv Orijinal Ekipman Üreticileri ve tedarikçileri 2006 yılında da zorlayıcı işletim ortamı tarafından olumsuz olarak etkilenmeye devam etmiştir. Sonuç olarak, eleştirilen riskler 2006 yılında büyümüştür. Bunun birincil nedeni portföy içerisindeki seçili isimlerin düşüşüdür. Birleştirilmiş olarak daha geniş de olsalar, eleştirilen risklerin çoğu çekilmemiş, işlem görüş ve sonunda menkul kıymetleştirilmiştir.

- Medya: Medyanın eleştirilen riskleri 2006 yılında büyük ölçüde düştüğü için, medya artık eleştirilen risklerin en geniş yüzdesini oluşturmamaktadır. Bu düşüşün birincil nedeni kısa vadeli finansman düzenlemeleri, geri ödemelerin vadelerinin gelmesi ve seçili riskleri azaltmak için planlanmış olan satışlardır.

- Tüm diğer: 31 Aralık 2006 tarihli işbu Yıllık Raporun 68. sayfasında bulunan toptan borç riski konsantrasyon tablosundaki, HFS hariç, 22 endüstri bölümünün 317,5 milyar \$ tutarındaki borç riski dahil olmak üzere tüm diğerleri. SPEler ve yüksek net değerli bireyler ile ilgili riskler bu kategori için sırasıyla % 31 ve % 13 idi. SPEler büyük ölçüde korelasyon içinde olmayan endüstrilerdeki çeşitli şirket grupları tarafından çıkarılmış olan güvenli finansmanı sağlamaktadır (genel olarak alacaklar, krediler ya da bonolar ile teminat altına alınmış olan iflastan uzak, geri ödemesiz ya da düşük geri ödemeli bazda); bunların hiçbirini toplam riskin % 3'ünden fazlasını oluşturmamaktadır.

### Türeyen kontratlar

İşin normal akışında, Firma, müşterilerin gereksinimlerini karşılamak, ticari faaliyetler yolu ile kazanç üretmek; faiz oranlarındaki, para birimindeki ve diğer piyasalardaki dalgalanmalar riskini yönetmek ve Firmanın borç riskini yönetmek için, türeyen araçlar kullanmaktadır. Türeyen kontratlar ile ilgili ilave tartışma için, işbu Yıllık Raporun 131-132. sayfalarında bulunan Not 28'e bakınız.

## YÖNETİMİN MÜZAKERESİ VE ANALİZ

JPMorgan Chase & Co.

Aşağıdaki tablo, sunulmuş olan dönemler için, birleşik hayali tutarları ve MTM net türeyen alacakları özetlemektedir.

### Hayali tutarlar ve piyasadan piyasaya ("MTM") türeyen alacaklar

31 Aralık (milyar)	Hayali tutarlar (b)		Türeyen alacaklar MTM(c)	
	2006	2005	2006	2005
Faiz oranı	\$ 50,201	\$ 38,493	\$ 29	\$ 28
Döviz kuru	2,520	2,136	4	3
Öz sermaye	809	458	6	6
Borç türevleri	4,619	2,241	6	3
Mal	507	265	11	10
<b>Toplam, nakit maddi teminat hariç (a)</b>	<b>\$ 58,656</b>	<b>\$ 43,593</b>	<b>56</b>	<b>50</b>
Türeyen alacaklara karşı tutulan likit menkul kıymetler	NA	NA	(7)	(6)
<b>Toplam, tüm maddi teminatlar hariç</b>	<b>NA</b>	<b>NA</b>	<b>\$ 49</b>	<b>\$ 44</b>

(a) Maddi teminat yalnızca Türeyen alacaklar MTM tutarları için uygulanabilir.

(b) Brüt uzun ve brüt kısa üçüncü taraf hayali türeyen kontratlarının toplamını temsil etmektedir; yazılı opsiyonlar ve döviz spot kontratları hariçtir.

(c) 2005, belirli bilançoların daha düzgün ürün sınıflandırmasını yansıtmak üzere tadil edilmiştir.

Konsolide bilançolarda rapor edilmiş olan türeyen alacakların tutarı, 31 Aralık 2006 ve 2005 tarihlerinde sırasıyla 56 milyar \$ ve 50 milyar \$'di. Bu tutarlar, eğer karşı taraf temerrüde düşerse, Firmanın cari piyasa değerleri ile yenileme maliyetini temsil etmektedir ve yasal olarak uygulanabilir ana ağ kurma sözleşmeleri geçerli kılındıktan sonra, türeyen kontratların, piyasadan piyasaya ("MTM") ya da piyasa değeri tutarlarıdır. Ancak, Yönetimin görüşüne göre, cari borç riskinin uygun ölçüsü aynı zamanda, 31 Aralık 2006 ve 2005 tarihlerinde Firmanın maddi teminat olarak tuttuğu sırasıyla 7 milyar \$ ve 6 milyar \$ tutarlarını da yansıtmalıdır; sonunda bunların maddi teminatlı toplam riskleri 31 Aralık 2006 ve 2005 tarihlerinde sırasıyla 49 milyar \$ ve 44 milyar \$ tutarında sonuçlanacaktır. Firma aynı zamanda müşteriler tarafından işlemlerin başında teslim edilmiş olan ilave maddi teminatları da tutmaktadır, ama bu maddi teminat yukarıdaki tabloda bulunan ikincil alacakların borç riskini azaltmamaktadır. Bu ilave maddi teminat, eğer müşterinin işlemlerinin MTM'si Firma lehine sonuçlanırsa, türeyen portföyünde meydana gelecek olan potansiyel riski de teminat altına almaktadır. 31 Aralık 2006 ve 2005 tarihleri itibarı ile Firma bu ilave maddi teminatın sırasıyla 12 milyar \$ ve 10 milyar \$ tutarlarını elinde tutmuştur. Maddi teminat içermeyen türeyen alacaklar MTM aynı zamanda, akreditif mektupları ve kefalet alacakları biçimindeki diğer borç genişlemelerini içermemektedir.

Borç riskinin cari bir biçimi olarak faydalı olmasına karşın, türeyen alacakların net MTM değeri, o borç riskinin gelecekteki potansiyel çeşitlenmesini kapsamamaktadır. Gelecekteki potansiyel çeşitlenmesini kapsaması için, Firma her bir müşteri bazında potansiyel türeyen ile ilgili üç borç riski hesaplamaktadır. Bunlar: Doruk, Türeyen Risk Eşdeğeri ("DRE") ve Ortalama Risktir ("AVG"). Bu ölçüler, n tümü , uyuhun olduğu yerlerde, ağ kurma ve maddi teminat çıkarlarını içermektedir.

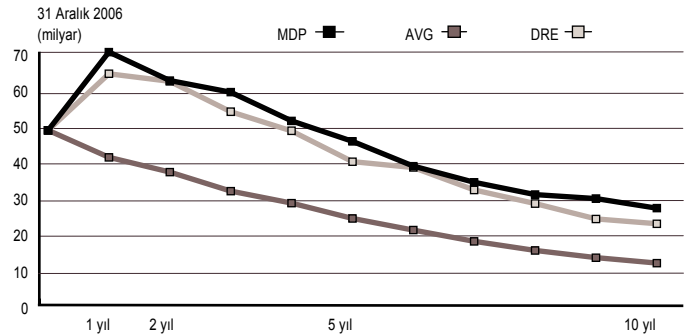
Karşı tarafın zirve riski, % 97,5 güvenilirlik düzeyinde hesaplanmış olan riskin uç bir ölçüsüdür. Ancak, Firmanın türeyen portföyüne eklenmiş olan toplam potansiyel gelecek borç riski, basit bir biçimde tüm müşteri Zirve borç risklerinin toplamından ibaret değildir. Bunun nedeni, portföy düzeyinde, borç riskinin şu olgu ile düşürülmesidir: aynı aynı karşı taraflarca mahsup eden işlemler yapıldığı zaman, her iki karşı taraf da eş zamanlı olarak temerrüde düşse dahi, yalnızca iki ticaret borç zararını üretebilir. Firma bu etkiye piyasa çeşitlendirmesi ile atıfta bulunmaktadır ve Piyasa Çeşitlendirilmiş Zirve ("MDP") ölçüsü, karşı taraf Zirve ölçülerinin portföy birleştirilmesidir. Bu, eğer tüm karşı taraflar herhangi bir verili piyasa senaryosu ve zaman diliminde temerrüde düşerse, % 97,5 güvenilirlik düzeyindeki azami zararları temsil etmektedir.

Türeyen Risk Eşdeğeri riski, kredi risklerinin riskliliğine eşdeğer olması istenen bir bazda türeyen riskin riskliliğini ifade etmektedir. Ölçüm, bir türeyen karşı taraf riskindeki beklenmeyen zarar (hem zararın kararsızlığı hem de karşı tarafın kredi notu göz önüne alınarak) ile bir kredi riskinin beklenmeyen zararı (yalnızca karşı tarafın kredi notu göz önüne alınarak) eşitlenerek yapılmaktadır. DRE, Zirveden daha az uç olan bir potansiyel borç zararı ölçüsüdür ve Firma tarafından türeyen işlemlerin borç onayının yapılması için kullanılmakta olan birincil ölçüdür.

Son olarak, AVG Firmanın türeyen alacaklarının gelecekteki dönemlerde beklenen MTM değerinin ölçüsüdür. Türeyen kontratın toplam yaşam süresi üzerindeki AVG riski, amaçları fiyatlandırmak için kullanılmakta olan birinci ölçüttür ve aşağıda daha detaylı bir biçimde açıklandığı üzere, borç sermayesi ve Borç Değerleme Tadilini ("CVA") hesaplamak için kullanılmaktadır. 31 Aralık 2006 ve 2005 tarihlerinde sırasıyla 49 milyar \$ ve 44 milyar \$ tutarındaki maddi teminat içermeyen türeyen alacaklar MTM ile kıyaslandığında ortalama risk hem 31 Aralık 2006 hem de 2005 tarihlerinde 36 milyar \$ tutarında idi.

Aşağıdaki grafik, türeyenlerin, MDP, DRE ve AVG ölçüleri ile hesaplanmış olan gelecek 10 yıldaki risk profillerini göstermektedir. Üç ölçünün tümü de genel olarak ilk yıldan sonra, eğer portföye yeni ticaret eklenmez ise, düşen bir risk sergilemektedir.

### Türeyen ölçülerinin risk profili



Firmanın türeyen alacaklarının MTM değeri, karşı tarafların kredi niteliğini yansıtmak üzere bir düzeltmeyi, CVA'yı içermektedir. CVA Firmanın bir karşı tarafa AVG'sine ve karşı tarafın kredi türevleri piyasasındaki kredi yayılmasına dayanmaktadır. CVA'daki değişikliklerin birincil bileşenleri kredi yayımları, yeni faaliyetler ya da gevşemeler ve piyasa ortamındaki değişimlerdir.

Firma, türevler portföyündeki dinamik kredi riskini kontrol etmek için, aktif risk yönetiminin çok önemli olduğuna inanmaktadır. Firma, borç türevli işlemler ile faiz oranı, döviz kuru, öz sermaye ve mal türevli işlemlere CVA'daki değişimleri girerek, bundaki risklere karşı risk yönetimini gerçekleştirmektedir.

Aşağıdaki tablo, belirtilmiş olan tarihler için, Firmanın diğer likit menkul kıymetler maddi teminatları hariç Türeyen alacaklarının not profilini göstermektedir:

### Türeyen alacaklar MTM'nin not profili

Not eşdeğeri	2006		2005	
	tüm maddi teminatlar hariç riskler	tüm maddi teminatlar hariç risk %	tüm maddi teminatlar hariç risk %	tüm maddi teminatlar hariç risk %
31 Aralık (oranlar hariç milyon)				
	<b>58%</b>	<b>\$ 20,735</b>	<b>48%</b>	<b>A+ ila A-</b>
		8,074		18
BBB+ ila BBB-	<b>8,044</b>		<b>16</b>	
BB+ ila B-	<b>5,150</b>		<b>11</b>	
CCC+ ve daha altı	<b>78</b>		<b>—</b>	
<b>Toplam</b>	<b>\$ 49,010</b>	<b>100%</b>	<b>\$ 43,787</b>	<b>100%</b>

(a) AAA'dan AA-'ye artış, birincil olarak mal faaliyetlerinin ticaretinden ötürüdür

Firma, türeyenlerdeki karşı taraf riskini hafifletmek için, aktif bir biçimde maddi teminat sözleşmeleri yapmaya çalışmaktadır. Firmanın maddi teminat sözleşmelerine tabi olan türeyen işlemlerinin yüzdesi 31 Aralık 2006 tarihinde, 31 Aralık 2005 tarihindeki % 81 düzeyinden % 80 düzeyine gerilemiştir.

Firma hem 31 Aralık 2006 hem de 2005 tarihleri itibarı ile 27 milyar \$ maddi teminat çıkarmıştır. Belirli türeyen ve maddi teminat anlaşmaları, karşı tarafın ve / ya da Firmanın, ilgili kredi puanlarındaki açıklanan düşüşler üzerine diğer tarafın çıkarına maddi teminat çıkarmasını gerektiren hükümler içermektedir. 31 Aralık 2006 tarihi itibarı ile, tek haneli puana düşüşün, AA-'den A+'ya 31 Aralık 2006 tarihindeki gerilemenin JPMorgan Chase Bank, N.A., üzerindeki etkisi Firma tarafından çıkarılacak olan 1,1 milyar \$ tutarındaki ilave maddi teminat çıkarılmasını gerektirmiştir. Altı haneli puan düşüş ise (AA-'den BBB-'ye) 3,1 milyar \$ tutarındaki ilave maddi teminat çıkarılmasını gerektirmiştir. Belirli türeyen kontratları da aynı zamanda, Firmanın ya da karşı tarafın puan gerilemesinden hemen sonra, türeyen kontratlarının o dönemde var olan MTM değerinde feshedilmesini sağlamıştır.

### Borç türevleri

Aşağıdaki tabloda 31 Aralık 2006 ve 2005 tarihleri itibarı ile, Firmanın ilgili işler tarafından satın alınmış ve satılmış olan borç türevleri korumalarının hayali tutarları verilmiştir:

### Borç türevleri pozisyonları

31 Aralık (milyar)	Hayali tutar				Toplam
	Borç Portföyü		Aracı / müşteri		
	Satın alınan koruma	Satılan koruma	Satın alınan koruma	Satılan koruma	
<b>2006</b>	<b>\$ 52<sup>(a)</sup></b>	<b>\$ 1</b>	<b>\$ 2,277</b>	<b>\$ 2,289</b>	<b>\$ 4,619</b>
<b>2005</b>	<b>31</b>	<b>1</b>	<b>1,096</b>	<b>1,113</b>	<b>2,241</b>

(a) yapılandırılmış portföy koruması için hayali tuarı teşkil eden 23 milyar \$'ı içermektedir; Firma bu portföyde ilk zarar riskini korumaktadır.

Toptan borç riskini yönetirken, Firma tek isimli ve portföy borcu türevleri satın almaktadır; bu faaliyet bilançoda ya da bilanço dışında rapor edilmiş olan varlıkların düzeyini azaltmamaktadır. Firma aynı zamanda, kredi koruması sağlayarak (örneğin satış) risklerini çeşitlendirmektedir ki, bu Firmanın az müşteri ile ilgili riskinin bulunduğu ya da hiç bulunmadığı durumlarda, endüstrilerin riskini artırmaktadır. Bu faaliyetin Firmanın bütünsel borç riski üzerinde somut bir etkisi yoktur.

## YÖNETİMİN MÜZAKERESİ VE ANALİZ

JPMorgan Chase & Co.

JPMorgan Chase, borç türevi işlemleri nedeniyle kısıtlı karşı taraf riskine sahiptir. Toplam 55.6 milyar \$ tutarındaki türev alacakları MTM'nin, 31 Aralık 2006 tarihi itibarı ile, yaklaşık 5,7 milyar \$ tutarı ya da % 10'u, likit menkul kıymetler maddi teminatından önce borç türevleri ile ilgili idi.

### Aracı / müşteri

31 Aralık 2006 tarihinde, aracı / müşteri içinde satın alınmış ve satılmış olan toplam korumanın hayali tutarı, 2005 yıl sonundaki seviyesinden 2,4 trilyon \$ artmıştır. Bunun nedeni piyasadaki ticaret hacmidir. Bu işte satın alınmış ve satılmış olan korumaların hayali tutarları arasında bir tutarsızlık mevcuttur. Ancak, Firmanın görüşüne göre, menkul kıymetler risk yönetimi için kullandığı, belirli türev pozisyonları göz önüne alındığı ve hayali tutarlar süre temelli bir eşdeğer bazında ya da dilimlenmiş olan yapılarıdaki farklı dereceleri yansıtmak üzere tadil edildiği zaman risk pozisyonları büyük ölçüde tutarlı bir hale gelmektedir.

### Borç portföyü yönetimi faaliyetleri

#### Tek isimli ve portföy borç türevlerinin kullanımı

31 Aralık (milyon)	Satın alınmış olan korumanın hayali tutarı 2006	2005
Şunları yönetmek için kullanılan borç türevleri:		
Krediler ve borçlanma ile ilgili taahhütler	\$ 40,755	\$ 18,926
Türeyen alacaklar	11,229	12,088
<b>Toplam</b>	<b>\$ 51,984<sup>(a)</sup></b>	<b>\$ 31,014</b>

(a) yapılandırılmış portföy koruması için hayali tutarı teşkil eden 23 milyar \$'ı içermektedir; Firma bu portföyde ilk zarar riskini korumaktadır.

JPMorgan Chase tarafından borç portföyü yönetimi faaliyetleri için kullanılmakta olan borç türevleri SFAS 133 uyarınca finansal riskten korunma muhasebesi için nitelendirilmemektedir ve dolayısıyla da SFAS 133 uyarınca yapılan etkililik testi gerçekleştirilmemektedir. Bu türevler ilk işlemlerde tanınmış olan kazanç ve zararları ile piyasa değerinde rapor edilmektedir. MTM değeri hem borç türevi primlerinin maliyetini hem de yayılımlar ve borç olaylarındaki hareketlerden ötürü değişiklikleri içermektedir. Bunun aksine, risk yönetimi yapılan krediler ve borçlanma ile ilgili taahhütler ise tahakkuk bazındadırlar. Kredi faizi ve ücretleri genel olarak Net faiz gelirinde tanınmaktadır ve azalmalar borç zararları provizyonlarında tanınmaktadır. Muhasebe işlemindeki krediler, borçlanma ile ilgili taahhütler ve portföy yönetimi faaliyetlerinde kullanılmakta olan borç türevleri arasında mevcut olan bu asimetri kazanç kararsızlığına neden olmaktadır ki, bu da Firmanın görüşüne göre Firmanın bütünsel borç risklerinin değerindeki değişiklikleri temsil etmemektedir. Firmanın borç türevleri ile ilgili olan MTM hem borç riskinin yönetimi hem de CVA ile ilgili MTM için kullanılmaktadır ki, bu da türeyen karşı taraf riskinin borç niteliğini yansıtmaktadır ve aşağıdaki tabloda verilmiştir. Bu sonuçlar, portföydeki belirli pozisyonları etkileyen piyasa koşullarından ötürü yıldan yıla değişmektedir.

31 Aralıkta sonlanan yıl (milyon)	2006	2005	2004 <sup>(c)</sup>
borçlanma ile ilgili taahhütlerin koruması <sup>(a)</sup>	\$ (246)	\$ 24	\$ (234)
CVA ve CVA korumaları <sup>(a)</sup>	133	84	188
<b>Net kazanç (zarar)<sup>(b)</sup></b>	<b>\$ (113)</b>	<b>\$ 108</b>	<b>\$ (46)</b>

(a) Bu korumalar SFAS 133 uyarınca mali riskten korunma muhasebesi için nitelendirilmemektedir.

(b) 31 Aralık 2006, 2005, 2004 tarihlerinde sonlanan yıllar için sırasıyla 56 milyon \$, 8 milyon \$ ve 52 milyon \$ tutarındaki kazançları ve mali riskten korunma faaliyetleri ile ilgili olmayan diğer Ana İşlem kazançlarını içermemektedir.

(c) 2004 sonuçları Firmanın altı aylık sonuçları ile JPMorgan Chase'in altı aylık sonuçlarını birleştirmektedir.

Firma aynı zamanda kredi ve taahhüt satışları ile toptan borç riskini aktif bir biçimde yönetmektedir. 2006, 2005 ve 2004 yılları boyunca, Firma sırasıyla 3.1 milyar \$, 4.0 milyar \$ ve 5.9 milyar \$ tutarında kredi ve taahhüt satmıştır. 2006, 2005 ve 2004 yılları boyunca, tanınmış olan kazançlar (zararlar) sırasıyla 73 milyon \$, 76 milyon \$ ve (8) milyon \$ tutarındadır. Kazançlar, işbu Yıllık Raporun 67. sayfasında tartışıldığı üzere, verimsiz kredilerin satışlarının kazancını içermektedir. Bu faaliyetler, Firmanın likidite ve bilanço yönetimi amaçlarıyla üstlenmiş olduğu menkul kıymetleştirme faaliyetleri ile ilgili değildir. Menkul kıymetleştirme faaliyetinin ilave bir tartışması için, işbu Yıllık Raporun 62-63 ve 114-118. sayfalarında bulunan sırasıyla Likidite Riski Yönetimi ve Not 14'e bakınız.

### İkrazat ile ilgili taahhütler

31 Aralık 2006 tarihinde toptan borçlanma ile ilgili taahhütlerin kontrata bağlı tutarı 391,4 milyar \$'ken, 31 Aralık 2005 tarihinde 321,1 milyar \$'di. Riskteki artışın açıklaması için, bu Yıllık Raporun 66. sayfasına bakınız. Firmanın görüşüne göre, bu araçların toplam kontrata bağlı tutarı Firmanın fiili risk riskini ya da finansman gereksinimlerini temsil etmemektedir. Bu araçların borç riski sermayesinin tahsis için temel alınan firmanın toptan borçlanma ile ilgili taahhütlerinin borç riskinin tutarının belirlenmesinde, Firma her bir taahhüt için bir "kredi eşdeğeri" oluşturmuştur. Bu tutar ortalama portföyün geçmiş deneyimlerine dayanarak bir borçlunun temerrüde düşmesi halinde ödenmemiş olması beklenen kullanılmayan taahhüt ya da diğer şarta bağlı riski temsil etmektedir. Firmanın borçlanma ile ilgili taahhütlerinin kredi eşdeğeri tutarı 31 Aralık 2006 ve 2005 tarihleri itibarı ile sırasıyla 212 milyar \$ ve 178 milyar \$ idi.

### Gelişmekte olan piyasalar ülkeleri riski

Firmanın gelişmekte olan piyasalar ülkelerinde - potansiyel olarak egemen olaylara karşı duyarlı ülkeler olarak tanımlanmış olan - risk ve riski yönetmek ve ölçmek için kapsamlı bir dahili süreci bulunmaktadır. 31 Aralık 2006 tarihi itibarı ile, dahili metodolojisine dayanarak, Firmanın herhangi bir tek gelişmekte olan piyasa ülkesindeki riski önemli ölçüde değildir ve böylece herhangi bir ülkedeki toplam riski Firmanın toplam varlıklarının % 7,5 düzeyini geçmemektedir. Gelişmekte olan piyasalar ülkelerindeki risklerini değerlendirmede ve yönetmede, Firma, sınır dışından ya da yerel olarak finanse edilmiş olsun tüm borç ile ilgili borçlanma, ticaret ve yatırım faaliyetlerini göz önüne almaktadır. Risk tutarları böylece, eğer genişletmeler borç riski gibi ülke riskini de tamamen kapsıyor ise, ülke dışında bulunan üçüncü taraflarca borç genişletmeleri (örneğin garantiler ve akreditif mektupları) için tadil edilmektedir. Federal Finans Kurumları İnceleme Konseyi ("FFIEC") yönergelerine dayanan Firmanın sınır aşırı riskleri ile ilgili bilgi için, Firmanın 31 Aralık 2006 tarihinde sonlanan yıl için Form 10 - K Yıllık Raporu'nun birinci bölümünde bulunan Madde 1, "Kredi portföyü, Sınır aşırı ödenmeyenler"e bakınız.

## TÜKETİCİ KREDİSİ PORTFÖYÜ

JPMorgan Chase'in tüketici portföyü birincil olarak konut ipotekleri, ev öz sermaye kredileri, kredi kartları, otomobil kredileri ve kiralamaları, eğitim kredileri ve iş bankacılığı kredilerinden oluşmakta ve hem ürün perspektifinden hem de coğrafi perspektiften çeşitlendirilmenin yararlarını yansıtmaktadır. Birincil odak ana tüketici kredisi piyasasına hizmet vermektir. Emlak portföylerinde negatif amortizasyon ile sonuçlanan hiçbir ürün bulunmamaktadır.

Ancak, RFS, yalnızca faiz opsiyonları ile, birincil olarak ana mustakrizlere Ev Öz Sermayesi kredisi sağlamaktadır. Firma aktif olarak tüketici kredi operasyonunu yönetmektedir. Devam etmekte olan çalışmalar, kriterlerin sürekli yeniden gözden geçirilmesi ve genişletilmesi ile fiyatlandırma ve risk yönetimi modellerinin rafineleştirilmesini içermektedir.

Aşağıdaki tabloda, belirtilmiş olan tarihler için yönetilen tüketici kredisi ile ilgili bilgiler bulunmaktadır:

### Tüketici portföyü

31 Aralıkta sonlanan yıl itibarı ile (oranlar hariç milyon)	Kredi riski		Verimsiz varlıklar (e)		Net masraf kaydetme		Yıllık ortalama net charge-off rate(9)	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005
<b>Perakende Mali Hizmetler</b>								
Ev öz sermayesi	\$ 85,730	\$ 73,866	\$ 454	\$ 422	\$ 143	\$ 141	0.18%	0.20%
İpotek	59,668	58,959	769	442	56	25	0.12	0.06
Otomobil kredileri ve kiralaları (a)	41,009	46,081	132	193	238	277	0.56	0.54
Tüm diğer krediler	27,097	18,393	322	281	139	129	0.65	0.83
Kart hizmetleri – rapor edilen (b)	85,881	71,738	9	13	2,488	3,324	3.37	4.94
<b>Toplam tüketici kredileri – rapor edilen</b>	<b>299,385</b>	<b>269,037</b>	<b>1,686(f)</b>	<b>1,351(f)</b>	<b>3,064</b>	<b>3,896</b>	<b>1.17</b>	<b>1.56</b>
Kart hizmetleri – menkul kıymetleştirmeler(b)(c)	66,950	70,527	—	—	2,210	3,776	3.28	5.47
<b>Toplam tüketici kredileri – yönetilen (b)</b>	<b>366,335</b>	<b>339,564</b>	<b>1,686</b>	<b>1,351</b>	<b>5,274</b>	<b>7,672</b>	<b>1.60</b>	<b>2.41</b>
Kredi doyumlarında elde edilen varlıklar	NA	NA	225	180	NA	NA	NA	NA
<b>Toplam müşteri ile ilgili varlıklar – yönetilen</b>	<b>366,335</b>	<b>339,564</b>	<b>1,911</b>	<b>1,531</b>	<b>5,274</b>	<b>7,672</b>	<b>1.60</b>	<b>2.41</b>
Tüketici borçlanma ile ilgili taahhütler:								
Ev öz sermayesi	69,559	58,281	NA	NA	NA	NA	NA	NA
İpotek	6,618	5,944	NA	NA	NA	NA	NA	NA
Otomobil kredileri ve kiralaları	7,874	5,665	NA	NA	NA	NA	NA	NA
Tüm diğer krediler	6,375	6,385	NA	NA	NA	NA	NA	NA
Kart hizmetleri (d)	657,109	579,321	NA	NA	NA	NA	NA	NA
<b>Toplam borçlanma ile ilgili taahhütler</b>	<b>747,535</b>	<b>655,596</b>	<b>NA</b>	<b>NA</b>	<b>NA</b>	<b>NA</b>	<b>NA</b>	<b>NA</b>
<b>Toplam tüketici kredisi portföyü</b>	<b>\$ 1,113,870</b>	<b>\$ 995,160</b>	<b>\$ 1,911</b>	<b>\$ 1,531</b>	<b>\$ 5,274</b>	<b>\$ 7,672</b>	<b>1.60%</b>	<b>2.41%</b>
Toplam ortalama HFS kredileri	\$ 16,129	\$ 15,675	\$ 29	\$ 21	NA	NA	NA	NA
not : Kredi kartı – yönetilen	152,831	142,265	9	13	\$ 4,698	\$ 7,100	3.33%	5.21%

(a) 31 Aralık 2006 ve 2005 tarihlerinde sırasıyla 1,6 milyar \$ ve 858 milyon \$ tutarında olan işletim mali kiralama ilgili varlıklar hariçtir.

(b) vadesi 90 gün ya da daha fazla geçmiş ve faiz tahakkuk ettirmeye devam eden kredi kartı alacakları ile ilgili kredi kartı menkul kıymetleştirmelerini içermektedir. Kredi kartı alacakları 31 Aralık 2006 ve 2005 tarihlerinde sırasıyla 1,3 milyar \$ ve 1,1 milyar \$ tutarındadır, ilgili kredi kartı menkul kıymetleştirmeleri ise 962 milyon \$ ve 730 milyon \$ tutarındadır.

(c) menkul kıymetleştirilmiş olan kredi kartı alacaklarını temsil etmektedir. Kredi kartı menkul kıymetleştirmeleri hakkında ilave tartışma için, işbu Yıllık Raporun 43-45. sayfalarında bulunan Kart Hizmetlerine bakınız.

(d) Firmamızın kart sahiplerinin toplam mevcut borçlarını temsil etmektedir. Firma tüm kredi kartı sahiplerinin aynı anda tüm mevcut kredi haklarını kullanmalarını deneyimlememiştir ve dolayısıyla da böyle bir durumu öngörmemektedir. Firma kart sahibine önceden bildirim yapmak suretiyle bir kredi kartı taahhüdünü azaltabilir ya da iptal edebilir. Ya da bazı durumlarda bunu yasanın izin verdiği ölçüde bildirim yapmaksızın gerçekleştirilebilir.

(e) 31 Aralık 2006 ve 2005 tarihlerinde sırasıyla 116 milyon \$ ve 27 milyon \$ tutarında olan verimsiz HFS kredilerini içermektedir.

(f) Şunlar ile ilgili verimsiz varlıklar hariç tutar: (1) yeniden satın alınabilir olan krediler ile 31 Aralık 2006 ve 2005 tarihlerinde sırasıyla 1,2 milyar \$ ve 1,1 milyar \$ tutarındaki ABD devlet kurumları ya da ABD devlet sponsorlu girişimler tarafından sigortalanmış olan GNMA havuzlarından satın alınmış krediler ve (2) 31 Aralık 2006 tarihinde 0,2 milyar \$ tutarındaki, Federal Aile Eğitim Programı uyarınca devlet kurumları tarafından sigortalanmış olan ve vadeleri 90 gün geçen ve hala tahakkuk etmekte olan eğitim kredileri. GNMA ve eğitim kredileri için belirtilmiş olan bu tutarlar, geri ödemeler normal bir biçimde ilerlediği için hariç tutulmuştur.

(g) Net masraf kaydetme oranlarında 31 Aralık 2006 ve 2005 tarihlerinde sonlanan yıllar için 16 milyar \$ tutarındaki ortalama HFS kredileri hariçtir.

31 Aralık 2006 ve 2005 tarihleri itibarıyla toplam yönetilen tüketici kredilerinin tutarı 31 Aralık 2005 tarihindeki 339,6 milyar \$ düzeyinden 366,3 milyar \$ düzeyine yükseldi. Bu, çoğu tüketici kredisi portföylerindeki büyümeyi yansıtmaktadır. 31 Aralık 2006 tarihi itibarı ile tüketici irazat ile ilgili taahhütler % 14 yükselerek 747,5 milyar \$ düzeyine yükselmiştir ki, bu kredi kartları ve ev öz sermayesi kredilerindeki büyümeyi yansıtmaktadır. Aşağıdaki tartışma, tüketici portföyü içerisindeki belirli kredi ve borçlanma ile ilgili kategorileri ile ilgilidir.

#### Perakende Mali Hizmetler:

2006 yılı için ortalama RFS kredisi bilançoları 203,9 milyar \$ idi. 2006 yılında, perakende krediler için net masraf kaydetme oranları % 31 düzeyinde idi ki, bu bir önceki yıla göre durgun bir düzeydir ve çoğütüketici borçlanma portföyündeki istikrarlı kredi akımlarını yansıtır.

2006 yılında çıkarılan yeni krediler birincil olarak yönetimin birincil kredi ve buna yakın piyasa bölümlerine odaklanması ile uyumlu olarak yüksek niteliklidir. Firma düzenli olarak piyasa koşullarını ve yeni çıkarılmaları tam ekonomik getirilerini değerlendirmektedir ve belirli yeni çıkarılmaları satılmak üzere elde tutulan yatırım olarak sınıflandırıp sınıflandırmamanın ilk kararını vermektedir. Firma aynı zamanda düzenli zaman aralıkları ile yatırım için tutulan kredi portföyünün bütüncül ekonomik getirisini de, hakim piyasa koşulları altında portföydeki kredileri satmak ya da elde tutmak kararını vermek için değerlendirmektedir. Daha önce yatırım için tutulacak olarak sınıflandırılmış olan bir kredinin satılacağına karar verilirse, satış için tutulacak hesabına aktarılmaktadır. Satış için tutulan kredilerin muhasebesi daha düşük maliyet ya da piyasa maliyeti ile yapılmakta, faizsiz kazanç olarak kaydedilmiş olan değerlerdeki değişiklikleri yansıtmaktadır.



## YÖNETİMİN MÜZAKERESİ VE ANALİZ

JPMorgan Chase & Co.

**Ev Öz Sermayesi Kredileri:** 31 Aralık 2006 tarihinde ev öz sermayesi kredileri 2005 yılı sonundaki düzeyinden 11,9 milyar \$ artarak 75,7 milyar \$ düzeyinde yükselmiştir. Portföydeki büyüme hem organik büyümeyi hem de Bank of New York işlemini yansıtmıştır. Coğrafi dağılım aşağıda gösterildiği üzere iyi çeşitlendirilmiştir.

**İpotek:** 31 Aralık 2006 tarihinde ipotek kredileri 59,7 milyar \$ tutarında idi. 31 Aralık 2006 tarihi itibarı ile ipotek alacakları, bir önceki yıla göre 709 milyon \$ artış kaydetmiştir. Firma kredi mustakrizlerinin tüm spektrumuna ipotek kredisi

### Coğrafi bölgeye göre tüketici emlak kredileri

31 Aralık tarihinde sonlanan yıl, (oranlar hariç milyar)	Ev öz sermayesi			
	2006		2005	
California	\$ 12.9	15%	\$ 10.5	14%
New York	12.2	14	10.2	14
Illinois	6.2	7	5.5	7
Texas	5.8	7	5.3	7
Arizona	5.4	6	4.5	6
Ohio	5.3	6	5.2	7
Florida	4.4	5	3.5	5
Michigan	3.8	4	3.7	5
New Jersey	3.5	4	2.6	4
Indiana	2.6	3	2.6	4
Tüm diğer	23.6	29	20.3	27
<b>Toplam</b>	<b>\$ 85.7</b>	<b>100%</b>	<b>\$ 73.9</b>	<b>100%</b>

**Otomobil kredileri ve mali kiralamalar:** 31 Aralık 2006 tarihi itibarı ile, otomobil kredileri ve mali kiralamalar 2005 yılı sonundaki düzeyinden 41,0 milyar \$ düşmüştür. Ödenmemiş kredilerdeki düşüşün birincil nedeni 31 Aralık 2006 tarihinde bir önceki yıla göre 4 milyar \$ düşük olan ve ödenmemiş kredilerin 2 milyar \$'lık tutarını oluşturan araç mali kiralamasındaki önemin azalmasıdır. Otomobil kredisi portföyü birincil ve buna yakın nitelikteki kredilerin yüksek konsantrasyonunu yansıtmaktadır.

**Tüm diğer krediler:** Tüm diğer krediler birincil olarak iş bankacılık kredilerini (ki bunlar sıklıkla kişisel kredi garantili büyük ölçüde maddi teminat altına alınmış kredilerdir), eğitim kredileri ve topluluk geliştirme kredilerini içermektedir. 31 Aralık 2006 tarihi itibarı ile, diğer krediler, 2005 yıl sonundaki 18,4 \$ tutarından 27,1 milyar \$'a yükselmiştir. Bu artışın birincil nedeni Collegiate Funding Services'in iktisabının sonucu olarak eğitim kredilerindeki artıştır. Kredi bilançoları da Bank of New York işleminin sonucu olarak iş bankacılığında artmıştır.

sağlamasına rağmen, bilançolardaki RFS ipotek kredilerinin % 75'inden fazlası müstakrizler içindir. Buna ilave olarak, Firma ayarlanabilir oranlı çıkarımlarının bir kısmı gibi, hemen hemen tüm sabit oranlı ipotek çıkarımlarını da satmakta ya da menkul kıymetleştirmektedir. Sonuç olarak, yatırım için tutulmakta olan konut ipotek kredileri portföyü, birincil olarak ayarlanabilir oranlı ürünlerden oluşmaktadır. Coğrafi dağılım, aşağıdaki tabloda gösterildiği üzere iyi çeşitlendirilmiştir.

31 Aralık tarihinde sonlanan yıl, (oranlar hariç milyar)	İpotek			
	2006		2005	
California	\$ 14.5	24%	\$ 13.8	23%
New York	8.9	15	9.2	16
Florida	7.1	12	6.8	12
New Jersey	2.6	4	2.6	4
Illinois	2.4	4	2.2	4
Texas	2.1	4	2.3	4
Virginia	1.5	3	1.7	3
Michigan	1.5	3	1.5	3
Arizona	1.5	3	1.2	2
Maryland	1.4	2	1.5	3
Tüm diğer	16.2	26	16.2	26
<b>Toplam</b>	<b>\$ 59.7</b>	<b>100%</b>	<b>\$ 59.0</b>	<b>100%</b>

### Kart Hizmetleri

JPMorgan Chase kredi kartı portföyünü yönetilen bir bazda analiz etmektedir ki, bu konsolide bilançodaki kredi kartı alacaklarını ve menkul kıymetleştirme yoluyla yatırımcılara satılmış olan alacakları içermektedir. Yönetilen kredi kartı alacakları 31 Aralık 2006 tarihinde 2005 yılı sonundaki düzeyinden 10,6 milyar \$ artmış ve 152,8 milyar \$ düzeyine yükselmiştir. Bu yükseliş kısmen daha yüksek müşteri ödeme oranları tarafından mahsup edilen organik büyüme ve iktisapları yansıtmaktadır.

Yönetilen kredi kartı net masraf göstermeleri oranı 2005 yılındaki %5,21 düzeyinden 2006 yılında %3,33 düzeyine düşmüştür. Bu düşüşün birincil nedeni daha düşük iflas ile ilgili net masraf göstermelerdir. 30 günlük temerrüt oranları, 31 Aralık 2006 tarihinde, 31 Aralık 2005 tarihindeki %2,79 düzeyinden % 3,13 düzeyine yükselmiştir. Bu artışın birincil nedeni 2005 iflas reformu mevzuatının sonucu olarak 2005 yılında temerrüt hesaplarının artan zararlarıdır. Yönetilen kredi kartı portföyü, iyi ABD coğrafi çeşitlendirmesi bulunan iyi mevsimselliği olan bir portföyü yansıtmaktadır.

## KREDİ ZARARLARI İÇİN KARŞILIK

JPMorgan Chase'in kredi zararları için karşılığı, varlığın belirli bir biçimde tanımlanmadığı ya da zararın boyutunun tam olarak belirlenmediği durumlar da dahil olmak üzere olası kredi zararlarını karşılamayı amaçlamaktadır. Kredi zararları için karşılık en azından yılda dört kez Baş Risk Sorumlusu, Baş Finans Sorumlusu ve Firma Kontrolörü tarafından yeniden gözden geçirilmekte ve Firmanın Yönetim Kurulunun Risk Politikası ve Mali Denetim Komiteleri ile tartışılmaktadır. Karşılık Firmanın kredi portföyünün risk profiline ve cari ekonomik koşullara göre yeniden gözden geçirilmekte ve eğer yönetimin kararına göre değişiklikler garanti edilirse, tadil edilmektedir. Karşılık varlığa özgü bileşen ve formüle dayalı bileşen içermektedir.

Formüle dayalı bileşen istatistiksel bir hesaplama ve istatistiksel hesaplama üzerindeki tadillerden oluşmaktadır. Kredi zararları için karşılığın bileşenleri ile ilgili ilave bir tartışma için, bu Yıllık Raporun 83. sayfasında bulunan Firma tarafından kullanılan Kritik muhasebe ilkelerine ve 113-114. sayfalarında bulunan Not 13'e bakınız. 31 Aralık 2006 tarihinde, yönetim kredi zararları için karşılığın uygun olduğu sonucuna varmıştır. (örneğin, varlığın belirli bir biçimde tanımlanmadığı ya da boyutunun tam olarak belirlenmediği zararlar da dahil olmak üzere portföye özel zararları soğurmaya yeterli).

### Kredi zararları için karşılıktaki değişikliklerin özeti

31 Aralıkta sonlanan yıl, (milyon)	2006			2005		
	Toptan	Tüketici	Toplam	Toptan	Tüketici	Toplam
<b>Krediler:</b>						
1 Ocak'taki başlangıç bilançosu,	\$ 2,453	\$ 4,637	\$ 7,090	\$ 3,098	\$ 4,222	\$ 7,320
Brüt masraf kaydetmeler	(186)	(3,698)	(3,884)	(255)	(4,614)	(4,869)
Brüt geri kazanımlar	208	634	842	332	718	1,050
<b>Net (masraf kaydetme) geri kazanımlar</b>	<b>22</b>	<b>(3,064)</b>	<b>(3,042)</b>	<b>77</b>	<b>(3,896)</b>	<b>(3,819)</b>
Kredi zararları için provizyon <sup>(a)</sup>	213	2,940	3,153	(716)	4,291	3,575
Diğer	23	55	78 <sup>(d)</sup>	(6)	20	14
<b>31 Aralık'taki son bilanço</b>	<b>\$ 2,711<sup>(b)</sup></b>	<b>\$ 4,568<sup>(c)</sup></b>	<b>\$ 7,279</b>	<b>\$ 2,453<sup>(b)</sup></b>	<b>\$ 4,637<sup>(c)</sup></b>	<b>\$ 7,090</b>
<b>Bileşenler:</b>						
Varlığa özgü	\$ 51	\$ —	\$ 51	\$ 203	\$ —	\$ 203
İstatistiksel bileşen	1,757	3,398	5,155	1,629	3,422	5,051
İstatistiksel bileşenin tadili	903	1,170	2,073	621	1,215	1,836
<b>Kredi zararları için toplam karşılık</b>	<b>\$ 2,711</b>	<b>\$ 4,568</b>	<b>\$ 7,279</b>	<b>\$ 2,453</b>	<b>\$ 4,637</b>	<b>\$ 7,090</b>
<b>Borçlanma ile ilgili taahhütler:</b>						
1 Ocak'taki başlangıç bilançosu,	\$ 385	\$ 15	\$ 400	\$ 480	\$ 12	\$ 492
İkraz ile ilgili taahhütler için provizyon	108	9	117	(95)	3	(92)
Diğer	6	1	7 <sup>(d)</sup>	—	—	—
<b>31 Aralık'taki son bilanço</b>	<b>\$ 499</b>	<b>\$ 25</b>	<b>\$ 524</b>	<b>\$ 385</b>	<b>\$ 15</b>	<b>\$ 400</b>
<b>Bileşenler:</b>						
Varlığa özgü	\$ 33	\$ —	\$ 33	\$ 60	\$ —	\$ 60
İstatistiksel bileşen	466	25	491	325	15	340
<b>Borçlanma ile ilgili taahhütler için toplam karşılık</b>	<b>\$ 499</b>	<b>\$ 25</b>	<b>\$ 524</b>	<b>\$ 385</b>	<b>\$ 15</b>	<b>\$ 400</b>

(a) 2006 yılı, Katrina Kasırgası ile ilgili kredi zararları için 157 milyon \$ tutarındaki karşılığı içermektedir. 2005 Katrina Kasırgası ile ilgili kredi zararları için 400 milyon \$ tutarındaki karşılığı içermektedir.

(b) Kredi zararları için toptan karşılığın toplam toptan ödeneye oranı, 31 Aralık 2006 ve 2005 tarihleri için sırasıyla % 1,68 ve % 1,85 idi, bu oranlarda 22,5 milyar \$ ve 17,6 milyar \$ tutarındaki toptan HFS kredileri hariçtir.

(c) Kredi zararları için tüketici karşılığın toplam tüketici karşılığına oranı, 31 Aralık 2006 ve 2005 tarihleri için sırasıyla % 1,71 ve % 1,84 idi, bu oranlarda 32,7 milyar \$ ve 16,6 milyar \$ tutarındaki toptan HFS kredileri hariçtir.

(d) Birincil olarak 2006 yılının son çeyreğinde The Bank of New York işleminde elde edinilmiş olan krediler ile ilgilidir.

## YÖNETİMİN MÜZAKERESİ VE ANALİZ

JPMorgan Chase & Co.

Kredi zararları için karşılık 31 Aralık 2005 tarihinden sonra, birincil olarak toptan portföyündeki faaliyet nedeniyle 313 milyon \$ artmıştır. IB ve CB'deki yeni borçlanma faaliyeti kısmen daha düşük toptan verimsiz krediler tarafından mahsup edilmiştir. Buna ek olarak, tüketici ve toptan portföylerinde, Katrina Kasırgası ile ilgili kredi zararları için karşılık çıkarılmıştır.

Satılmak üzere elde tutulan krediler hariç olmak üzere, kredi zararları için karşılık 31 Aralık 2006 tarihinde kredilerin % 1,70'ini teşkil ederken, 31 Aralık 2005 tarihinde ise % 1,84'ünü teşkil etmekte idi. Karşılığın toptan bileşeni 31 Aralık 2006 tarihi itibarıyla, 31 Aralık 2005 tarihindeki 2,5 milyar \$ düzeyinden, 2,7 milyar \$ düzeyine yükselmiştir. Bunun nedeni The Bank of New York portföyünün iktisabı da dahi olmak üzere IB ve CB'deki kredi büyümesidir. Tüketici karşılığı 69 milyon \$ artmıştır ki, bu kısmen RFS'deki 29 milyon \$ tarafından mahsup edilmiş olan CS'deki 98 milyon \$'ı da içermektedir. CS tarafından çıkarılmış olan karşılık birincil olarak, Katrina Kasırgası ile ilgili kredi zararı için 2005 yılında kurulmuş olan karşılığın kalanıdır.

Katrina Kasırgası için Çıkarılmış olan karşılık hariç olmak üzere, CS'nin kredi zararları için karşılığı, iyileşen kredi kalitesi Ödeneğe tabi kredi alacaklarının 14,1 milyar \$ tutarını mahsup ettikçe, sabit kalmıştır. RFS, birincil olarak The Bank of New York işleminden elde edilmiş olan kredilerin sonucudur.

Firmanın kredi genişletme sürecine özel zarar riski için, yönetim aynı zamanda toptan borçlanma ile ilgili taahhütler için varlığa özgü bileşen ve formüle dayalı bileşen hesaplamaktadır. Bu bileşenler, toptan kredi portföyü için kullanılan benzer bir metodoloji kullanılarak hesaplanmakta, beklenen vadeler ve miktar azalması olasılıkları için modifiye edilmektedir. Diğer yükümlülüklerde rapor edilmiş olan bu karşılık, 31 Aralık 2006 ve 2005 tarihlerinde sırasıyla 524 milyon \$ ve 400 milyon \$ idi. Artış, artan borçlanma ile ilgili taahhütleri ve hesaplamada kullanılan girdilerin güncellemelerini yansıtmaktadır.

## Kredi zararları için provizyon

Rapor edilmiş olan kredi zararları için provizyon ile ilgili bir tartışma için, bu Yıllık Raporun 29. sayfasına bakınız. Kredi zararları için yönetilen provizyon kredi kartı menkul kıymetleştirmelerini içermektedir. 31 Aralık 2006 tarihinde sonlanan yıl için, menkul kıymetleştirilmiş olan kredi kartı zararları, önceki yıllara göre daha düşük idi. Bunun birincil nedeni, daha düşük iflas ile ilgili masraf kaydetmeleridir. 31 Aralık 2006 tarihinde menkul kıymetleştirilmiş olan kredi kartı bakiyeleri 3,6 milyar \$ tutarındadır ki, bu tutar bir önceki yıl sonuna göre daha düşüktür.

31 Aralık'ta biten yıl, (milyon)	Kredi zararları için provizyon			Borçlanma ile ilgili taahhütler için provizyon			Kredi zararları için toplam provizyon (c)		
	2006	2005	2004(b)	2006	2005	2004(b)	2006(a)	2005(a)	2004(b)
Yatırım Bankası	\$ 112	\$ (757)	\$ (525)	\$ 79	\$ (81)	\$ (115)	\$ 191	\$ (838)	\$ (640)
Ticari Bankacılık	133	87	35	27	(14)	6	160	73	41
Hazine ve Menkul Kıymetler Hizmetleri	(1)	(1)	7	—	1	—	(1)	—	7
Varlık Yönetimi	(30)	(55)	(12)	2	(1)	(2)	(28)	(56)	(14)
Kurumsal	(1)	10	975	—	—	(227)	(1)	10	748
<b>Toplam Toptan</b>	<b>213</b>	<b>(716)</b>	<b>480</b>	<b>108</b>	<b>(95)</b>	<b>(338)</b>	<b>321</b>	<b>(811)</b>	<b>142</b>
Perakende Finans Hizmetleri	552	721	450	9	3	(1)	561	724	449
Kart Hizmetleri	2,388	3,570	1,953	—	—	—	2,388	3,570	1,953
<b>Toplam Tüketici</b>	<b>2,940</b>	<b>4,291</b>	<b>2,403</b>	<b>9</b>	<b>3</b>	<b>(1)</b>	<b>2,949</b>	<b>4,294</b>	<b>2,402</b>
<b>Kredi zararları için toplam provizyon</b>	<b>3,153(a)</b>	<b>3,575(a)</b>	<b>2,883</b>	<b>117</b>	<b>(92)</b>	<b>(339)</b>	<b>3,270</b>	<b>3,483</b>	<b>2,544</b>
Kredi kartı menkul kıymetleştirmesi	2,210	3,776	2,898	—	—	—	2,210	3,776	2,898
<b>Kredi zararları için yönetilen toplam provizyon</b>	<b>\$ 5,363</b>	<b>\$ 7,351</b>	<b>\$ 5,781</b>	<b>\$ 117</b>	<b>\$ (92)</b>	<b>\$ (339)</b>	<b>\$ 5,480</b>	<b>\$ 7,259</b>	<b>\$</b>

(a) 2006 yılı Katrina Kasırgası ile ilgili kredi zararları için 157 milyon \$ tutarında karşılık çıkarımını içermektedir. 2005 Katrina Kasırgası ile ilgili kredi zararları için 400 milyon \$ tutarında karşılık çıkarımını içermektedir.

(b) 2004 yılı sonuçları Firma sonuçlarının birleşik altı ayı ile JP Morgan Chase sonuçlarının geçmiş altı ayını içermektedir.

(c) 2004 kredi zararları için provizyon, Bank One satıcılarının kredi kartı menkul kıymetleştirmelerindeki faizinin deservifikasyonunun sonucu olarak, yaklaşık 1,4 milyar \$ tutarındaki artışı içermektedir ki, bu provizyon metodolojilerine uyumu sağlamak için, kısmen 357 milyon \$ tutarındaki düşüş ile mahsup edilmiştir. borçlanma ile ilgili taahhütler için 2004 provizyonu, toptan portföyündeki provizyon metodolojilerine uyumu sağlamak için 227 milyon \$ tutarındaki düşüşü yansıtmaktadır.

## PİYASA RİSKİ YÖNETİMİ

Piyasa riski portföylerin ve mali araçların piyasa değerinde, piyasa fiyatları ya da oranlarındaki değişikliklerin neden olduğu bir ters değişikliğe maruz kalmaktır.

### Piyasa riski yönetimi

Piyasa riski bağımsız bir kurumsal risk idaresi işlevi tarafından izlenmekte, belirlenmekte, ölçülmekte ve kontrol edilmektedir. Piyasa riski yönetimi etkili risk / getiri kararları vermeyi, işletim performansındaki kararsızlığı azaltmayı ve Firmanın piyasa riski profilini üst yönetim, Yönetim Kurulu ve düzenleyiciler açısından şeffaf kılmayı amaçlamaktadır.

Piyasa riski yönetimi Baş Risk Sorumlusu tarafından idare edilmekte ve aşağıdaki birincil işlevleri yerine getirmektedir:

- Kapsamlı bir piyasa riski politikası çerçevesi oluşturmak
- İş bölümlerini piyasa riskinin bağımsız ölçümü, izlemesi ve kontrolü
- Sınırların belirlenmesi, onaylanması ve izlenmesi
- Stres testi ve niteliksel risk değerlemelerinin yerine getirilmesi

Firmanın iş bölümlerinde, aynı zamanda işlevleri Firmayı piyasa riskine maruz bırakan pozisyonların değerlendirilmesinin doğruluğunu bağımsız bir gözetimini sağlamak olan değerlendirme ekipleri de vardır. Bu değerlendirme işlevleri piyasa riski yönetimi alanında yer almakta ve Finansa rapor sunmaktadır.

## Risk tanımlama ve sınıflandırma

Piyasa riski yönetimi grubu, firma çapındaki piyasa risklerini tanımlamak ve piyasa riski politikalarını ve prosedürlerini rafine etmek ve izlemek için iş bölümleri ile ortaklık halinde çalışmaktadır. Tüm iş bölümleri, birimleri içerisinde piyasa risklerinin kapsamlı belirlenmesi ve doğrulanmasından sorumludur. Risk alan işlerin ise, ticaret personelinin bağımsız hareket eden işlevleri bulunmaktadır ve bunlar işin aldığı risklerin doğrulanmasından sorumludur. İş bölümlerinden doğan piyasa riskinin bağımsız denetimi sağlanmasına ek olarak, Piyasa riski yönetimi aynı zamanda tek tek iş bölümleri düzeyinde geniş olmayan ama bir bütün olarak Firma için geniş olabilen riskleri de belirlemekten sorumludur. Piyasa riski yönetimi ile risk alan işlerin başlarında bulunanlar arasında düzenli toplantılar yapılmakta ve piyasa ortamı ve müşteri akışları bağlamında riskler tartışılmakta ve karara varılmaktadır.

Firmayı piyasa riskine maruz bırakan pozisyonlar iki kategoride sınıflandırılabilir: ticari ve ticari olmayan risk. Ticari risk Firma tarafından, ana iş stratejisi ticaret ya da piyasa yaratmak olan bir iş bölümü ya da biriminin bir kısmı olarak durulan pozisyonları içermektedir. Bu pozisyonlardaki gerçekleşmeyen kazançlar ya da zararlar genel olarak Birincil işlemlerden kazançta rapor edilmektedir. Ticari olmayan risk ise menkul kıymetler ve uzun vadeli yatırım için tutulmakta olan diğer varlıkları, ipotek hizmet haklarını ve Firmanın varlık / borç risklerini yönetmek için kullanılmakta olan menkul kıymetler ve türevleri içermektedir. Bu bölümlerdeki gerçekleşmeyen kazançlar ve zararlar genel olarak Birincil işlem kazancında rapor edilmemektedir.

### Ticari risk

Sabit gelir riski (ki, faiz oranı riski ve kredi ek faizi riskini içermektedir), döviz kuru, öz sermayeler ve mallar ve diğer ticari riskler, müşteri faaliyetlerinden ya da Firma tarafından bulunulan ikincil konulardan doğan piyasa oranlarındaki ters yönlü değişimden ötürü Net gelir ya da mali durumdaki potansiyel düşüşü içermektedir.

### Ticari olmayan risk

Ticari olmayan risk Firmanın ana iş stratejilerinin ifasından, ürünlerin ve hizmetlerin müşterilere tesliminden ve Firmanın risk yönetimi sağlamak için üstlenmiş olduğu ihtiyari pozisyonlardan kaynaklanmaktadır.

Bu riskler çeşitli faktörlerden kaynaklanabilir ve bu faktörler şunları içerir: varlıkların, borçların ya da bilanço dışı araçların vadesi ya da yeniden fiyatlandırılması arasındaki zamanlamadaki farklılıklar. Piyasa faiz oranı eğrilerinin düzeyi ve biçimi de aynı zamanda faiz riski yaratabilir; zira Firmanın varlıklarının yeniden fiyatlandırılma özelliklerinin borçlarıyla uyumlu olması gerekmektedir. Firma aynı zamanda taban riskine de maruz kalmaktadır. Bu, birincil oran ve üç aylık LIBOR gibi iki dalgalı oranlı endeksin yeniden fiyatlandırma özellikleri arasındaki farktır. Buna ek olarak, Firmanın ürünlerinin bazılarında opsiyonel olma vasfı eklenmiştir ki, bu da fiyatlandırma ve bilançoları etkilemektedir.

Firmanın ipotek bankacılığı faaliyetleri de aynı zamanda karmaşık faiz oranı risklerinin artışına neden olmaktadır. Firmanın ipotek bankacılığı faaliyetlerinden kaynaklanan faiz oranına maruz kalma, hem faiz oranlarının düzeyindeki değişikliklerin hem de opsiyon ve taban riskinin bir sonucudur. Opsiyon riski birincil olarak ipoteklere eklenmiş olan önceden ödeme opsiyonlarından ve fiilen kapanan yeni çıkarılmış olan ipotek taahhütlerinin olasılığındaki değişikliklerden kaynaklanmaktadır. Taban riski sonuçları ipotek oranları ve diğer faiz oranları arasındaki farklı görece hareketlerden kaynaklanmaktadır.

## Risk ölçümü

### Riski ölçmek için kullanılmakta olan araçlar

Tek bir ölçü, piyasa riskinin tüm yönlerini yansıtmayacağı için, Firma hem istatistiksel hem de istatistiksel olmayan ve aşağıdakileri içeren çeşitli ölçüler kullanmaktadır:

- istatistiksel olmayan risk ölçüleri
- Riske maruz değer ("VAR")
- Zarar danışmanlıkları
- Ekonomik değer stres testi
- Riske maruz kazançlar stres testi
- Geniş maruz kalmalar için risk belirleme ("RIFLE")

### İstatistiksel olmayan risk ölçüleri

Stres testi dışındaki istatistiksel olmayan risk ölçüleri net açık pozisyonları, taban puanı değerlerini, opsiyon duyarlılıklarını, piyasa değerlerini, pozisyon konsantrasyonlarını ve pozisyon cirosunu içermektedir. Bu ölçüler Firmanın maruz kaldığı piyasa riski hakkında granüler bilgi sağlamaktadır. İş alanı ve risk tipi tarafından birleştirilmekte ve sınırların izlenmesi, tek seferlik onaylar ve taktiksel kontrol için kullanılmaktadır.

### Riske maruz değer

JPMorgan Chase'in birincil istatistiksel risk ölçüsü olan VAR, olağan bir piyasa ortamında ters piyasa hareketlerinden kaynaklanan potansiyel zararları tahmin etmekte ve risk profillerinin ve çeşitlendirme düzeylerinin çapraz iş bazında tutarlı ölçümünü sağlamaktadır. VAR işlerdeki riski karşılaştırmak, sınırları ve tek seferlik onayları izlemek için ve ekonomik semaya hesaplamalarında bir girdi olarak kullanılmaktadır. VAR normal bir ticaret ortamında risk şeffaflığı sağlamaktadır. Her bir iş günü, Firma hem ticari hem de ticari olmayan risklerini içeren kapsamlı bir VAR hesaplamasını üstlenmektedir. Ticari olmayan riskler için VAR bu riskler ile ilgili maruz kalmaların piyasa değerindeki potansiyel riskin tutarını ölçmektedir ancak, böylece riskler için VAR rapor edilen kazancın bir ölçüsü değildir, zira ticari olmayan faaliyetler genel olarak piyasadaki kazançlar olarak bildirilmemektedir.

## YÖNETİMİN MÜZAKERESİ VE ANALİZ

JPMorgan Chase & Co.

VAR'ı hesaplamak için, Firma geçmişe dayalı simülasyon kullanmaktadır ki, bu da riski tutarlı ve karşılaştırılabilir bir biçimde araçlar ve portföyler arasında ölçmektedir. Bu yaklaşım piyasa değerlerindeki geçmiş değişikliklerin gelecekteki değişiklikleri temsil ettiğini varsaymaktadır. Simülasyon geçen on iki aya ait verilere dayanmaktadır

Firma VAR'ı bir günlük zaman dilimi ve beklenen zarar metodolojisi olarak kullanmaktadır ki, bu da yaklaşık % 99 güvenilirlik düzeyindedir. Bunun anlamı Firmamızın her yüz ticaret gününde bir ya da yılda iki üç kez VAR tahminleri ile beklenenden daha büyük zararlar doğmasını bekleyeceğidir.

### IB Ticaret ve Kredi Portföyü VAR

#### Risk tipine göre IB ticaret VAR ve kredi portföyü VAR

31 Aralık tarihi itibarı ile ya da bu tarihte sonlanan yıl için, (milyon)	2006			2005			31 Aralık	
	Ortalama VAR	Asgari VAR	Azami VAR	Ortalama VAR	Asgari VAR	Azami VAR	2006	2005
<b>Risk tipine göre:</b>								
Sabit gelir	\$ 56	\$ 35	\$ 94	\$ 67	\$ 37	\$ 110	\$ 44	\$ 89
Döviz kuru	22	14	42	23	16	32	27	19
Öz sermayeler	31	18	50	34	15	65	49	24
Mallar ve diğerleri	45	22	128	21	7	50	41	34
Eksi: portföy çeşitlendirmesi	(70) <sup>(c)</sup>	NM <sup>(d)</sup>	NM <sup>(d)</sup>	(59) <sup>(c)</sup>	NM <sup>(d)</sup>	NM <sup>(d)</sup>	(62) <sup>(c)</sup>	(63) <sup>(c)</sup>
<b>Ticaret VAR<sup>(a)</sup></b>	<b>84</b>	<b>55</b>	<b>137</b>	<b>86</b>	<b>53</b>	<b>130</b>	<b>99</b>	<b>103</b>
Kredi portföyü var VAR <sup>(b)</sup>	15	12	19	14	11	17	15	15
eksi: portföy çeşitlendirmesi	(11) <sup>(c)</sup>	NM <sup>(d)</sup>	NM <sup>(d)</sup>	(12) <sup>(c)</sup>	NM <sup>(d)</sup>	NM <sup>(d)</sup>	(10) <sup>(c)</sup>	(10) <sup>(c)</sup>
<b>Toplam ticaret ve kredi portföy VAR</b>	<b>\$ 88</b>	<b>\$ 61</b>	<b>\$ 138</b>	<b>\$ 88</b>	<b>\$ 57</b>	<b>\$ 130</b>	<b>\$ 104</b>	<b>\$ 108</b>

(a) Ticaret VAR MSR portföyü ile ilgili VAR ve Hazine ve Özel Öz sermaye gibi diğer kurumsal işlevler ile ilgili VAR'ı içermemektedir. MSRler ve diğer kurumsal işlevler ile ilgili bir tartışma için, b raporun sırasıyla 53-54. sayfası ve 121-122. sayfalarında yer alan Not 16'ya bakınız. Ticaret VAR'ı esas olarak IB'deki tüm ticaret faaliyetleri i içermektedir; ancak, belirli ürünlerin özel risk parametreleri tamamıyla kapsanmamaktadır. Örneğin, korelasyon riski.

(b) türevli kredi değerlendirme tadillerinde, kredi değerlendirme tadilinin mali korumasında ve tahakkuk eden kredi portföyünün piyasadan piyasaya mali korumasındaki VAR'ı içermektedir ki, bunların tümü Birincil işlem gelirinde rapor edilmiştir. Bu VAR tahakkuk eden kredi portföyünü içermemektedir ki, bu da piyasadan piyasaya değildir.

(c) Ortalama ve dönem sonu VARları piyasa riski bileşenlerinin VARlarının toplamından daha azdır ki, bunun nedeni portföy çeşitlendirmesinden kaynaklanan risk mahsup etmeleridir. Çeşitlendirme etkisi risklerin kusursuz bir biçimde korelasyonlu olmadığı gerçeğini yansıtmaktadır. Pozisyonların bir portföyünü riski de bu nedenden ötürü genellikle pozisyonların kendilerinin risklerini toplamından daha azdır.

(d) Anlamli değil ("NM") olarak işaretlenmiştir, çünkü azami ve asgari farklı risk bileşenleri için farklı günlerde belirebilmektedir ve dolayısıyla da bir portföy çeşitlendirmesi etkisini hesaplamak anlamli değildir.

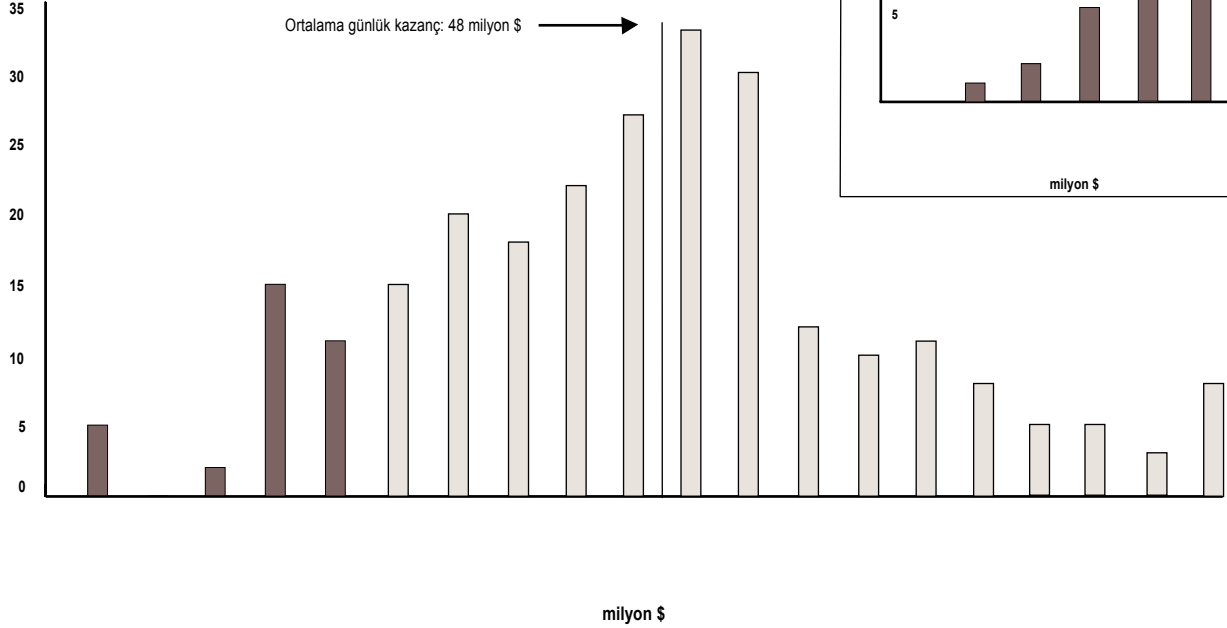
Investment Bank'ın ortalama Toplam Ticaret ve Kredi Portföyü VAR'ı hem 2006 hem de 2005 yılları için 88 milyon \$düzeyinde idi. Mallar ve diğer VAR, enerji ticareti işinin sürekli genişlemesinden ötürü artarken, Sabit gelir VAR'ı 2005 yılına göre daha düşük piyasa kararsızlığı ve azalan risk pozisyonları nedeniyle azalmıştır. Bu değişiklikler aynı zamanda portföy çeşitlendirmesinde bir artışa neden olmuştur ve bunun nedeni ise Ortalama Ticaret VAR çeşitlendirmesinin 2006 yılı boyunca 70 milyon \$ ya da bileşenlerin toplamının %45'i düzeyine artmasıdır. Durum 2005 yılı boyunca 59 milyon \$ ya da bileşenlerin %41'i düzeyinde idi. Genel olarak, yılın akışı esnasında, VAR riskleri pozisyonlar değiştiççe, piyasa kararsızlığı dalgalandıkça ve çeşitlendirme getirileri değiştiççe büyük ölçüde değişmektedir.

#### VAR geri testi

VAR modelinin sağlamlığını değerlendirmek için, Firma günlük IB piyasa riski ile ilgili gelirlere karşı günlük VAR geri testi yapmaktadır. Anılan gelirlere ise şöyle tanımlanmaktadır: Birincil işlemlerin gelirinin değerindeki değişiklik eksi özel öz sermaye / zarar artı tüm ticaret ile ilgili net faiz gelirleri, brokerlik komisyonları, ücretler ya da diğer gelirler. Aşağıda bulunan histogram, 31 Aralık 2006 tarihinde sonlanan yıl için IB ticaret işindeki günlük risk ile ilgili kazançlar ve zararları göstermektedir. Çizelge bu süre içerisinde 260 günden 227'sinde IB piyasa riski ile gelirleri göstermektedir ki, 29 gün 100 milyon \$'ın daha sütününde bir düzeydedir. İlave grafik IB'nin zarar ettiği günlere bakmakta ve VAR'ın bu günlerin her birinde fiili zararı aştığı tutarı göstermektedir. Zararlar 33 gün devam etmiş ve hiçbir zarar 100 milyon \$'ı aşmamıştır ve VAR ölçüsünü aşan bir zarar bulunmamaktadır

## Günlük IB piyasa riski ile ilgili kazançlar ve zararlar

31Aralık 2006 tarihinde sonlanan yıl



### Zarar danışmanlıkları

Zarar danışmanlıkları, üst düzey yönetim için belirli düzeylerin üzerindeki ticaret zararlarını vurgulamak amacıyla kullanılan araçlardır ve çareler ile ilgili tartışmaları başlatmak için kullanılmaktadırlar.

### Ekonomik değer stres testi

VAR normal piyasalardaki ters değişikliklerden kaynaklanan zarar riskini yansıtırken, stres testi Firmanın anormal piyasalarında maruz kalması pek de olası olmayan ancak durdurulabilir olayları kapsamaktadır. Firma ekonomik değer stres testini hem ticari hem de ticari olmayan faaliyetleri için, en azından ayda bir kez olmak üzere, kredi ek faizlerinin büyük ölçüde genişlediğini, öz sermaye fiyatlarının düştüğü ve temel para birimlerinde faiz oranlarının arttığını varsayan çoklu senaryoları kullanmak suretiyle gerçekleştirmektedir. İlave senaryolar tek tek iş bölümlerindeki baskın olan risklere odaklanmakta ve karmaşık portföylerdeki ters hareketler için potansiyelle odaklanan senaryolar içermektedir. Düzenli zaman aralıkları ile, senaryolar yeniden gözden geçirilmekte ve Firmanın risk profili ve ekonomik olaylardaki değişiklikleri yansıtmak üzere güncellenmektedir. VAR ile birlikte, stres testi de riski ölçmek ve kontrol etmek için önemlidir. Stres testi Firmanın risk profili ve zarar potansiyeli anlayışını genişletmektedir ve stres zararları, sınırlara karşı izlenmektedir. Stres testi aynı zamanda tek seferlik onaylar ve çapraz iş riski ölçümü için ve de ekonomik sermaye tahsisinde bir girdi olarak kullanılmaktadır. Stres testi sonuçları, akımları ve açıklamaları ise her ay Firmanın üst yönetimine ve iş alanlarına, riskleri daha iyi ölçmeleri ve yönetmelerini ve riske duyarlı pozisyonları anlamaları için sunulmaktadır.

### Riske maruz kalan kazançlar stres testi

Yukarıda açıklanmış olan VAR ve stres testi ölçüleri Firmanın bilançolarının piyasa değişkenlerindeki değişikliklere toplam duyarlılığını göstermektedir. Faiz oranı riskine maruz kalmanın rapor edilmiş olan Net gelir üzerindeki etkisi de kritiktir. Firmanın ana ticari olmayan iş faaliyetlerindeki faiz oranı riskine maruz kalma (örneğin, varlık / borç yönetimi pozisyonları), bilanço içi ve dışı pozisyonlarından kaynaklanmaktadır. Firma çeşitli faiz oranı senaryoları altında ticari olmayan faaliyetlerinden kaynaklanan NII'daki değişimlerin simülasyonlarını yapmaktadır. Riske maruz kalan kazançlar testi gelecek 12 ay için Firmanın Net faiz gelirindeki potansiyel değişikliği ölçmekte ve oranların kendisi gibi (örneğin ana borçlanma oranı) çeşitli orana duyarlı faktörlere maruz kalmayı vurgulamakta, mevduatlar üzerindeki fiyatlandırma stratejilerini, ürün paketindeki opsiyonellik ve değişimi vurgulamaktadır. Testler, varlık satışları ve menkul kıymetleştirmeler ile önceden ödeme ve yeniden yatırım davranışı gibi beklenen bilanço değişikliklerini içermektedir.

Riske maruz kazançlar da verim eğrisinin eğimindeki değişikliklerden kaynaklanabilir, çünkü Firma sabit oranlarla borç vermeye ve değişken ya da kısa vadeli sabit oranlarla borç almaya muktumdur. Bu senaryolara dayanarak, firmanın kazançları kısa vadeli oranlardaki beklenmedik ve ani bir artıştan, eğer uzun vadeli oranlarda da buna tekabül eden bir artış olmazsa, olumsuz olarak etkilenecektir. Bunun aksine, daha yüksek uzun vadeli oranlar genel olarak kazançlar için yararlıdır, özellikle de artışa artan kısa vadeli oranlar eşlik etmezse.

# YÖNETİMİN MÜZAKERESİ VE ANALİZ

JPMorgan Chase & Co.

Faiz oranlarındaki ani değişiklikler riske dair kısıtlı bir görüş sunmakta ve dolayısıyla da birkaç alternatif senaryo yeniden gözden geçirilmektedir. Bu senaryolar belirtilmiş olan bir ileri giden eğriyi, paralel olmayan oran kaymalarını ve seçili kilit oranlarda ağır faiz oranı şoklarını içermektedir. Bu senaryoların JP Morgan Chase'in geniş bir dizi çıktı arasındaki riske maruz kazançlarının kapsamlı bir görüşünü sunması amaçlanmaktadır. JPMorgan Chase'in 12 aylık vergi öncesi kazançlarının duyarlılık profili 31 Aralık 2006 ve 2005 tarihleri itibarı ile aşağıdaki gibidir:

(milyon)	Oranlardaki ani değişiklikler			
	+200bp	+100bp	-100bp	-200bp
31 Aralık 2006	\$ (101)	\$ 28	\$ (21)	\$(182)
31 Aralık 2005	265	172	(162)	(559)

31 Aralık 2005 tarihindeki riske maruz kazançlardaki birincil değişiklikler AFS menkul kıymetlerinin daha yüksek bir düzeyini ve diğer yeniden konumlandırmaları yansıtmaktadır. Firma hem yükselen hem de düşen oranlara maruz kalmaktadır. Firmanın artan oranlardan kaynaklanan riski, büyük ölçüde artan finansman maliyetlerinin bir sonucudur. Bunun aksine, düşen oranlara maruz kalmak ise kredi ve menkul kıymetler ön ödemelerinin beklenen düzeyden daha yüksek olmasının bir sonucudur.

## Geniş maruz kalmalar için risk belirlenmesi ("RIFLE")

Risk pozisyonlarını, özellikle de karmaşık olanları yöneten bireyler, potansiyel vergi değişikliği gibi belirli, sıra dışı olaylardan kaynaklanan potansiyel zararları belirlemekten ve böylece olaylardan kaynaklanan zararların olasılıklarını tahmin etmekten sorumludur. Bu bilgi Firmanın RIFLE veri tabanına girilmektedir. Ticari yönetimin de RIFLE'a erişimi mevcuttur ve Firma bu yolla standart risk ölçüleri ile gereğince kapsanmamış olan ilave kazanç kararsızlığını izleyebilmektedir.

## Risk izleme ve kontrol

### Sınırlar

Piyasa riski birincil olarak bir dizi sınır ile kontrol edilmektedir. Sınırlar piyasa ortamı ve iş stratejisi bağlamında Firmanın riske duyduğu iştahı yansıtmaktadır. Sınırlar koymakla, Firma piyasa kararsızlığı, ürün likiditesi, iş akımları ve yönetim uzmanlığı gibi faktörleri göz önüne almaktadır.

Piyasa riski yönetimi düzenli olarak risk sınırlarını yeniden gözden geçirmekte ve güncellemektedir. Firmanın İcra Başkanı ve Baş Risk Sorumlusu da dahil olmak üzere, üst yönetim risk sınırlarını en az yılda bir kez olmak üzere yeniden gözden geçirmek ve onaylamaktan sorumludur. Piyasa riski yönetimi de ilave olarak Firmanın risklerini, her bir iş bölümü için araç makamları olarak bilinen özel olarak belirtilmiş olan onaylanmış mali araçlar ve bunların suretleri ile kontrol etmektedir.

Firma farklı düzeylerdeki sınırları korumaktadır. Kurumsal düzeydeki sınırlar VAR ve stresi içermektedir. Benzer bir biçimde iş alanı sınırları da VAR ve stres sınırlarını içermekte ve zarar danışmanlıkları, istatistiksel olmayan ölçüler ve araç makamları tarafından desteklenebilmektedir. İşler, risklerin izlendiği ve rapor edildiği kurulu sınırlara bağlı kalmaktan sorumludur. Sınır ihalleri üst yönetime zamanında rapor edilmemekte ve etkilenmiş olan iş bölümünün ise ya ticari pozisyonları azaltması ya da üst yönetime uygun eylemi danışması gerekmektedir.

## Niteliksel yeniden gözden geçirme

Piyasa riski yönetimi grubu, işlerin piyasa risklerini kontrol etme yeteneklerini değerlendirmek için, hem iler hem de ürünler için Grekli olan periyodik yeniden gözden geçirmeleri yapmak zorundadır stratejiler, piyasa koşulları, ürün detayları ve risk kontrolleri yeniden gözden geçirilmekte ve iyileştirmeler için yönetime belirli öneriler sunulmaktadır.

## Model yeniden gözden geçirme

Firmanın mali ataçlarından bazıları alıntılanmış olan piyasa fiyatlarına dayanarak değerlendirilmekte, bunun yerine fiyatlandırma modelleri kullanılarak değerlendirilmektedir. Böylesi modeller, sınırlara karşı yeniden konumlandırma ve değerlendirme gibi risk pozisyonlarının yönetimi için kullanılmaktadır. Model Risk Grubu, işler ve piyasa riski yönetiminden bağımsız olarak firmanın kullandığı modelleri yeniden gözden geçirmekte ve modelin uygunluğunu ve tutarlılığını kontrol etmektedir. Model yeniden gözden geçirmeleri belirli bir ürünün değerlendirme ve risk yönetimi için modelin uygunluğunda birkaç faktörü göz önüne almaktadır; buna işlemin ve önemli risklerinin özelliklerini uygun biçimde yansıtıp yansıtmadığı, nümerik algoritmaların uygunluğu ve yakınsama özellikleri, veri kaynaklarının güvenilirliği, benzer ürünler için modellerdeki işlemin tutarlılığı ve girdi parametreleri ile piyasadan fiyatlandırılmayacak olan varsayımlara duyarlılık dahildir. Yeniden gözden geçirmeler hem yeni ya da değişmiş modeller hem de daha önce kabul edilmiş olan modeller için, piyasada ya da üründe modelin geçerliliğini etkileyebilecek değişiklikler ve modelin uygunluğunun yeniden değerlendirilmesini gerektirecek teorik ya da rekabet ile ilgili gelişmeler bulunup bulunmadığını değerlendirmek için yürütülmektedir. Modellere dayalı değerlemelerin bir özeti için bu Yıllık Raporun 83-85. sayfalarında bulunan ve Firma tarafından kullanılmakta olan Kritik Muhasebe ilkeleri'ne bakınız.

## Risk raporlama

İstatistiksel olmayan riskler, riske maruz değer, zarar danışmanlıkları ve sınır aşımaları her bir ticari ve ticari olmayan iş için günlük olarak rapor edilmektedir. Piyasa riskine maruz kalma akımları, riske maruz değer akımları, kar ve zarar değişimleri ve portföy konsantrasyonları haftalık olarak rapor edilmektedir. Stres testi sonuçları iş ve üst yönetime aylık olarak rapor edilmektedir.

## ÖZEL ÖZ SERMAYE RİSKİ YÖNETİMİ

### Risk yönetimi

Firma özel öz sermayeye doğrudan birincil yatırımlar yapmaktadır. Bu yatırımların illiklik yapısı ve uzun vadeli elde tutma süresi özel öz sermaye riski ile ticaret portföylerinde tutulan pozisyonlar riskini birbirinden ayırmaktadır.

Firmanın özel öz sermaye yönetimine yaklaşımı Firmanın genel risk idaresi yapısı ile tutarlıdır. Portföyün bütüncül boyutunu kontrol etmek için, toplam ve yıllık yatırımlar için hedef düzeyler kuran kontroller mevcuttur. Endüstri ve coğrafi konsantrasyon sınırları da mevcuttur ve portföyün çeşitliliğini sağlamayı amaçlamaktadır. Öte yandan, düzenli

zaman aralıkları ile yapılmakta olan yeniden gözden geçirmeler de yatırımların değerlemelerini kanıtlamak için gerçekleştirilmektedir. Finansa rapor veren Piyasa riski yönetimi bünyesindeki değerlendirme işlevi Özel Öz Sermaye tarafından yapılan özel öz sermaye yatırımlarının taşıyıcı değerlerinin doğrulanmasını yeniden gözden geçirmekten sorumludur. 31 Aralık 2006 tarihinde özel öz sermaye işlerinin taşıyıcı değeri 6,1 milyar \$'tutarında idi ki, bunun 587 milyon \$'ı kamu piyasasında ticareti yapılmakta olan pozisyonları temsil etmektedir.

## İŞLETİM RİSKİ YÖNETİMİ

İşletim riski yetersiz ya da yanlış süreç ya da sistemlerden, insani faktörlerden ya da harici olaylardan kaynaklanmakta olan risktir.

### Genel açıklama

İşletim riski Firmanın her bir işinde ve destek faaliyetlerine özeldir. İşletim riski kendini, hatalar, şekeli edimler, iş kesintileri, çalışanların uygunsuz davranışları ya da var olan düzenlemelere uygun davranmayan satıcılar gibi çeşitli yollarla göstermektedir.

Bu olaylar mali zararlar ve Firmaya ticari itibar ile ilgili zarar da dahil olmak üzere diğer zararlar ile sonuçlanabilir.

İşletim riskini izlemek ve kontrol etmek için Firma kapsamlı politikalar ve sağlam e iyi kontrol edilen bir işletim ortamı sağlamak için tasarlanmış olan bir kontrol çerçevesinden oluşan bir sistem kullanmaktadır. Amaç Firmanın mali gücü, işin özellikleri, içinde bulunduğu piyasalar ve tabi olduğu rekabet ortamları ve düzenleyici ortamlar ışığında, işletim riskini uygun düzeylerde tutmaktır. Her ne kadar bu kontrol önlemleri var olsa da, Firma işletim zararlarına maruz kalmaktadır.

Firmanın işletim riski yönetimine yaklaşımı, böylesi zararları, bu riske ilişkin geleneksel kontrole dayalı, riske özgü olan, sürekli uygulanan ve firma çapında kullanılmakta olan risk ölçüleri, araçları ve disiplinleri ile azaltmayı amaçlamaktadır. Kilit temalar bilginin şeffaflığı, kilit hususların artışı ve mesele çözümü için sorumluluktur.

Firmanın işletimsel risk çerçevesi, dahili olarak tasarlanmış olan bir işletim riski yazılımı aracı olan Phoenix tarafından desteklenmektedir. Phoenix işletim riski yönetimi çerçevesinin bileşenlerini, birleştirilmiş, web tabanlı bir araca entegre etmektedir. Phoenix risk belirlenmesi, ölçümü, izlemesi, raporlaması ve analizinin bütünlük bir biçimde yapılmasına olanak verip ve böylelikle de Firmanın işletim riskini izlemesi ve yönetimindeki verimlilikleri sağlayarak işletim riski verilerinin elde edilmesi, raporlanması ve analizini genişletmektedir.

Belirleme, izleme, raporlama ve analiz amacı ile, Firma işletim riski olaylarını aşağıda gösterildiği biçimde kategorize etmiştir:

- Müşteri hizmetleri ve seçim
- İş pratikleri
- Şike, hırsızlık ve kötülük
- İcra, teslimat ve süreç yönetimi
- Çalışan ihtilafları
- Felaketler ve kamu güvenliği
- Teknoloji ve altyapı hataları

### Risk belirlenmesi ve ölçümü

Risk belirlenmesi, yönetimin işletim zararlarının artışına neden olacağını düşündüğü işletim riski olaylarının tanınmasıdır.

Tüm işleri Firmanın yakın zamanda yeniden tasarlanmış olan firma çapındaki kendi kendine değerlendirme süreci ve dinamik bir risk yönetim aracı olarak destekleyici mimariyi kullanmaktadır. Kendi kendine değerlendirme sürecinin amacı her bir işin kendi ortamına özgü kilit işletim risklerini belirlenmesi ve uygun kontrolleri ne derece koruduğunu değerlendirmesidir. Eylem planları belirlenmiş olan kontrol hususları için geliştirilmekte ve işler bu hususları zamanında izlemek ve çözmekten sorumlu tutulmaktadır.

### Risk izleme

Firma işletim riski olayları verilerini izlemek, akımlar gibi zararlar ve hataların da analizini olanaklı kılmak için bir süreci bulunmaktadır. Hem iş alanı düzeyinde hem de risk olayı tipine göre gerçekleştirilen böylesi analizler, işlerin yüz yüze geldikleri risk olayları ile ilgili nedenlerin belirlenmesini sağlamaktadır. Mevcut olduğunda, dahili veriler endüstri özellikleri ile karşılaştırmalı analiz için harici veriler ile desteklenebilir. Rapor edilmiş olan veriler Firmanın kendi kendine değerlendirme sonuçlarının geri testini yapmasına olanak vermektedir. Firma, kar amaçlı olmayan ve işletim zararı verilerini toplamak ve isimsiz olarak sunulan verileri ve emsal sonuçlarını üyeleri ile paylaşmak amacıyla kurulmuş olan bir endüstri derneği olan Operational Risk Data Exchange'in kurucu üyesidir. Böylesi bilgiler Firmanın devam etmekte olan işletim riski analizini desteklemektedir.

### Risk raporlama ve analiz

İşletim riski yönetimi raporları iş alanlarına ve üst yönetime sunulmakta ve fiili işletim zararları düzeyleri ve kendi kendine değerlendirme sonuçları ile ilgili bilgiler de dahil olmak üzere zamanında ve doğru bilgiler sağlamaktadır. Bu raporların amacı yönetimin her bir iş alanında işletim riskini uygun düzeylerde tutmasını sağlamak, hususları artırmak ve Firmanın işleri ve destek alanları ile ilgili sürekli veri toplamasını sağlamaktır.

### Mali denetim ayarlaması

Mali Denetçi, Firmanın işletimleri, mevzuata uygunluk ve raporlama hakkında kilit kontrollerin tasarımı ve etkinliğinin bağımsız bir denetimini sağlamak için, riske dayalı bir mali denetim programı kullanmaktadır. Mali denetim, iş yönetimi ve kontrol komitesi üyeleri ile, işletim riski çerçevesi hakkında rehberlik sağlamak ve iş birimi mali denetimlerinin bir parçası olarak iş kendi kendine değerlendirme süreçlerinin etkinliği ve doğruluğunu yeniden gözden geçirmek için ortaklık kurmaktadır.



## ÜN VE TİCARİ ÜN RİSKİ YÖNETİMİ

Bir Firmanın başarısı yalnızca iş risklerinin bir parçası olan likidite, kredi piyasa ve işletim risklerine değil, eşit düzeyde de bir çok kurucu öge arasındaki – müşteriler, yatırımcılar, düzenleyiciler ve de genel kamu – iş pratiklerinin en yüksek nitelikte olduğunu önüne dayanmaktadır. Üne yönelik dikkat Firmanın pratiklerinin her zaman kilit bir unsuru olmuştur ve ünün korunması Firmadaki herkesin sorumluluğudur. JPMorgan Chase bu ayrı sorumluluğu birçok yolla desteklemektedir ki, bu yollar şunları içerir: Firmanın Davranış Kuralları, eğitimi, politikalar ve prosedürleri koruma taraftarlığı ve işlemleri onaylayan idare işlevleri. Bu idare işlevleri şunları içerir: Firma için çıkar çatışması yaratma potansiyeli haiz toptan işlemleri inceleyen Çatışma Ofisi ve özellikle de firmanın ününü aksi yönde etkileme potansiyeli haiz olan karmaşık türevler ve yapılandırılmış finans işlemleri olmak üzere müşteriler ile belirli işlemleri inceleyen Politika Yeniden Gözden Geçirme Ofisi.

### Politika Yeniden Gözden Geçirme Ofisi

Politika Yeniden Gözden Geçirme Ofisi ün riski hususları içeren müşteri işlemleri için en üst düzey onay makamıdır. Politika Yeniden Gözden Geçirme Ofisi'nin mandası Bölgesel Ün Riski Komitelerinin tarafından yürütülen belirli işlemler hakkında fikir yürütmek ve ün riski ile ilgili politikalar ve pratiklerdeki değişiklikler üzerine düşündürmektir. Politika Yeniden Gözden Geçirme Ofisinin başkanı belirli başlıklar hakkında firmanın en üst düzey yöneticileri ile görüşmekte ve düzenli güncellemeler sunmaktadır. Politika Yeniden Gözden Geçirme Ofisi işlemlerin uygunluğu, etik meseleler ve ün riski açısından işlemlerin incelemesi için Firmanın prosedürlerini pekiştirmektedir. İşlemlerin amacına ve etkisine müşterinin bakış açısından odaklanmaktadır ki, bunun amacı bu işlemlerin yatırımcıları ya da diğerlerini yanlış yönlendirmemesidir.

Ün riskine işaret etmek üzere tasarlanmış olan politika ve prosedürlere uymak için birincil sorumluluk söz konusu işlemleri yürütmekte olan i birimlerine aittir. Firmanın iş onaylama süreci, diğerlerinin yanında, dahili yasal uyum, çatışmalar, vergi ve muhasebe gruplarının yeniden gözden geçirmesini gerektirmektedir. Firma tarafından kurulmuş olan bir SPE içeren işlemler için özel tetkik yapılmakta ve bu yolla böylesi her bir kuruluşun gereğince onaylanması, belgelendirilmesi, izlenmesi ve kontrol edilmesi amaçlanmaktadır.

Aynı zamanda iş birimlerinin de bölgesel Ün Riski Yeniden Gözden Geçirme Komitelerine, ağır ün risklerinin doğuşuna olanak verebilen hususlar ile ilgili önerilene işlemleri sunmaları gerekmektedir. Komiteler işlemlerin değişikliklerini onaylayabilir, ret edebilir ya da açıklanmasını isteyebilir. Bu komitelerin üyeleri işlerin üst düzey temsilcileri ve bölgedeki destek birimleridir. Komiteler işlemlerin yeniden gözden geçirmesini Politika Gözden Geçirme Ofisine sunabilirler.

### Ticari ün riski yönetimi

Her bir iş alanındaki risk yönetimi komiteleri idarelerinin mandasına, yasal ünle ilgili ve uygun olduğunda ticari ün ile ilgili riskleri eklemektedirler k., bu riskler büyük boyutlu zarar ya da ticari ünde zarara neden olabilir. Ticari Ün Riski Yönetimi işlevi ilgili iş alanlarının risk komiteleri ile çalışmaktadır ve bunun amacı işlerin müşteriler ile ticari ün ilişkisine uygun standartta ticari ün görevlerini yerine getirmelerini sağlayan yatırım ya da risk yönetimi ürünlerinin ya da hizmetlerinin yürütülmesini sağlamaktır. Özellikle, müşteri uygunluğunun belirlenmesi, ifşa zorunlulukları ve iletişimlerle Firma tarafından sağlanmakta olan ürünler ya da hizmetler il ilgili performans beklentileri de dahil olmak üzere bir müşteriye karşı sorumlu olunan işlere işaret eden politikalar ve hizmetlere odaklanılmaktadır. Bu yolla, ilgili iş alanı risk komiteleri, Ticari Ün Riski Yönetimi işlevi ile birlikte, Firmanın böylesi görevlerin artışına ürünlerin ya da hizmetlerin müşteriye teslimi sırasında ortam hazırlayan riskler ile firmanın çeşitli çalışan yan gelir programları uyarınca, firmanın çalışanlarına karşı sorumluluklarından kaynaklanan riskleri ölçme, izleme ve kontrol etme çabalarının idaresini sağlamaktadır.

## FİRMA TARAFINDAN KULLANILMAKTA OLAN KRİTİK MUHASEBE TAHMİNLERİ

JPMorgan Chase'in muhasebe politikaları ve tahmin kullanımları rapor edilmiş olan sonuçlarını anlayabilmek için esastır. Firmanın en karmaşık muhasebe ilkeleri, yönetimin varlıkların ve borçların değerlemesini tespit etmesini gerektirmektedir. Firma, değerlendirme yöntemlerinin bir parçası olarak varılan yargılar da dahil olmak üzere değerlendirme yöntemlerinin iyi kontrol edildiğini, bağımsız bir biçimde yeniden gözden geçirildiğini ve bir dönemden diğerine sürekli olarak uygulandığını temin etmesi amaçlanan ayrıntılı politika ve prosedürler oluşturmuştur. Buna ilave olarak, politika ve prosedürler metodoloji değiştirme metodolojilerinin uygun bir biçimde gerçekleştirilmesini sağlamayı amaçlamaktadır. Firma varlıkları ve borçlarının değerlendirilmesini belirlemek için kullandığı tahminlerin uygun olduğuna inanmaktadır. Aşağıda Firmanın önemli değerlendirme yargıları da dahil olmak üzere kritik muhasebe ilkelerinin kısa bir tanımlaması bulunmaktadır.

### Kredi zararları için karşılık

JPMorgan Chase'in kredi zararları için karşılığı Firmanın toptan borçlanma ile ilgili taahhütlerinin portföyünü kapsadığı gibi, toptan ve tüketici kredisi portföylerini de kapsamaktadır. Kredi zararları için karşılık ile bilanço tarihi itibarı ile olası kredi zararları için Firmanın kredi varlıklarının değerini ayarlamak amaçlanmaktadır. Firmanın Kredi zararları için karşılığını oluşturmakta kullanılmış olan metodolojiler ile ilgili ek bir tartışma için, bu Yıllık raporun 113-114. sayfalarında bulunan Not 13'e bakınız.

### Toptan krediler ve borçlanma ile ilgili taahhütler

Hem kredi zararları için karşılığı hem de borçlanma ile ilgili taahhütler için karşılığı hesaplamakta kullanılmakta olan metodoloji büyük ölçüde karar gerektirir. Bunlardan ilki ve de en önemlisi, gerileyen kredilerin erkenden belirlenmesini içermektedir. İkinci olarak, karşılıkları tahmin etmek için kullanılmış olan girdileri oluşturmakta verilen karardır. Üçüncü olarak ise, belirli makro-ekonomik faktörler, standartlar ve cari portföyün kredi niteliğini etkileyen diğer geçerli dahili ve harici faktörler bu koşulları daha iyi yansıtacak biçimde değerlendirmesi için aldığı kararları içerir.

Firma, toptan kredilerinin kredi niteliğini belirlemek için bir risk puanlama sistemi kullanmaktadır. Toptan krediler, borçlunun yükümlülüklerini yerine getirme kabiliyetini etkileyen bilgiler için yeniden gözden geçirilir .belirli bir kredinin risk puanlamasının değerlendirilmesinde göz önüne alınan faktörler arasında şunlar da bulunmaktadır: borçlunun borç kapasitesi ve mali esnekliği, borçlunun kazançlarının düzeyi, geri ödeme tutarları ve kaynakları, risklerin düzeyi ve yapısı, yönetimin gücü ve borçlunun işlem yaptığı endüstri ve coğrafya. Bu faktörler geçmiş ve cari bilgilerin değerlendirilmesine dayanmakta ve subjektif değerlendirme ve yorumlama içermektedir. Bir faktör yenine diğerinin üstünde durmak, ya da ilave faktörleri göz önüne almak Firma tarafından o kredi için tahsis edilmiş olan risk puanını etkileyebilir.

Firma karşılıkların hesaplaması için kullanılmış olan zarar faktörlerini oluşturmak için kararlarını uygular. Mümkün olduğu zamanlarda, Firma, karşılıkları oluşturmak için kullandığı modellerinde bağımsız doğrulanabilir verileri ya da kendi zarar deneyimlerini kullanır. Verili temerrüt zararının kararsızlığı, temerrüt olasılığı ya da puanlandırma migrasyonları da dahil olmak üzere zarar tahminlerini birçok faktör etkileyebilir. Zara tahminlerinin tüm kredi döngüsü üzerinde bir ortalama olarak ya da kredi döngüsünde belirli bir nokta olarak hesaplanması gerektiği ve kullanılması gerektiğinde hangi harici verilerin kullanılacağı hususu göz önüne alınmaktadır. Firmanın kendine özgü kredi portföyü özelliklerini yansıtmayan verilerin seçilmesi de zarar tahminlerini etkilemektedir. Farklı girdilerin uygulanması, Firma tarafından uygun olduğu kabul edilmiş olan kredi zararları için karşılığın tutarını değiştirebilir.

Yönetim, aynı zamanda türetilmiş olan zarar faktörlerini ayarlamak, modelin tam olarak doğru olmayışını göz önüne almak, meydana gelmiş, ancak henüz zarar faktörlerine yansıtılmamış olan harici faktörler ve ekonomik olaylar için kararını vermektedir. Portföy üzerindeki istatistiksel hesaplamalara sonuç olarak yapılan ayarlamalar, hem verili temerrüt hem de temerrüt olasılığı deneyimlerine ilişkin geçmiş deneyimler kullanılarak yaratılan tahmini aralıklar ile yapılmaktadır. Konsantre ve gerileyen endüstriler ile ilgili faktörler de uygun olduğu yerlerde hesaba katılmaktadır. Tahmin edilmiş olan aralıklar ve aralık içerisindeki uygun nokta, cari makro-ekonomik ve politik faktörler, standartların niteliği ve cari portföyün kredi niteliğini etkileyen diğer geçerli dahili ve harici faktörler ile ilgili istikrarsızlıkların yönetim tarafından algılanışına dayanmaktadır. 31 Aralık 2006 tarihinde sona eren dönem için toptan kredi portföyünün istatistiksel hesaplaması üzerindeki ayarlamalar, 903 milyon \$ tutarında idi ve yönetimin cari ekonomik koşullara ilişkin değerlendirmesine dayanmaktaydı.

### Tüketici kredileri

Tüketici alanındaki skorlu krediler için, zarar birincil olarak istatistiksel zarar faktörleri ve diğer risk göstergelerinin varlık tipine göre kredi havuzlarına uygulayarak belirlenmektedir. Bu zarar tahminleri borç statüsü, kredi bürosu skorları, maddi teminat ve diğer risk faktörlerinin gerçekleştirilebilir değerindeki değişikliklere karşı duyarlıdır.

İstatistiksel hesaplama üzerindeki ayarlamalar ise kısmen her bir ana ürün bölümü için geçmiş zarar deneyimlerinin analizi ile başarılmaktadır. Yönetim her bir ana ürün bölümü için, hesap ekonomik döngüleri, portföy mevsimselliği ve kriterleri göz önüne alarak kredi zararının aralığını belirlemekte ve ardından, bütünsel kredi performansını etkileyen geçerli risk faktörlerini içeren bir aralık formüllemekte. 31 Aralık 2006 tarihinde sona ermiş olan dönem için istatistiksel hesaplama üzerinde kaydedilmiş olan ayarlamalar 1,2 milyar \$ tutarında idi ve yönetimin cari ekonomik koşullara ilişkin değerlendirmesine dayanmaktaydı.

### Mali araçların piyasa değeri, MSRIler ve diğer mal envanteri

JPMorgan Chase'in varlıklarının ve borçlarının bir kısmı, ticaret varlıkları ve borçları, AFS menkul kıymetleri, özel öz sermaye yatırımları ve ipotek hizmet hakları (MSRIler) da dahil olmak üzere piyasa değerinde aktarılmaktadır. Satılmak üzere tutulan krediler ve fiziksel mallar piyasa değeri ya da maliyetinden daha düşük bir tutarda aktarılmaktadır. 31 Aralık 2006 tarihi itibarı ile Firmanın varlıklarının yaklaşık 526.8 milyar \$ tutarı piyasa değerinde kaydedilmiştir.

Bir mali aracın piyasa değeri, aracın istekli taraflar arasında, zorunlu satış ya da likidasyon satışı dışındaki durumlarda alınıp satılabileceği tutar olarak tanımlanmaktadır. Firmanın piyasa değerinde kaydedilmiş olan varlıklarının büyük bir kısmı kotalı piyasa fiyatlarına ya da faiz oranı verim eğrileri, opsiyon volatiliteleri ve döviz kurları da dahil olmak üzere, bağımsız kaynaklı piyasa parametrelerini kullanan dahili olarak geliştirilmiş olan modellere dayanmaktadır.

Bir mali aracın piyasa değerinin belirlenmesi aşamasında yönetimin kararının kapsamı, kotalı piyasa fiyatlarının ya da gözlemlenmiş olan piyasa parametrelerinin mevcut oluşuna dayanır. Aktif olarak ticareti yapılan ya da kotalı piyasa fiyatları ya da parametreleri hali hazırda mevcut olan mali araçlar için, piyasa değerini belirlenmesinde ya hiç öznellik yoktur ya da çok az düzeyde bulunur. Gözlemlenebilir olan piyasa fiyatları ya da parametreleri mevcut olmadığı zaman, piyasa değerinin belirlenmesi için yönetimin karar gerektirir. Değerleme süreci likidite ve konsantrasyon hususları gibi faktörleri, türevler portföyü için ise karşı tarafın kredi riskini göz önüne almaktadır (CVA ile ilgili bir tartışma için bu Yıllık Raporun 69-72. sayfalarında bulunan Türev kontratlarına bakınız).



## YÖNETİMİN MÜZAKERESİ VE ANALİZ

JPMorgan Chase & Co.

Örneğin, büyük ya da yaşlı bir pozisyon piyasa değeri tahmin edildiği zaman, genel olarak güvenilecek kısıtlı piyasa verisi bulunmaktadır. Benzer bir biçimde, daha az gözlemlenebilir konumda olan harici parametreler için fiyat tahmin etmede de karar uygulanmalıdır. Son olarak, model varsayımları, piyasadaki beklenmedik değişiklikler ve beklenmeyen korelasyonlar gibi faktörler piyasa değeri tahminlerini etkilemektedir. Bu faktörleri hesaplamadaki muğlaklık belirli bir pozisyon için kaydedilen gelir ya da zararın tutarını etkileyebilir.

Ticari ve satılmak üzere mevcut portföyler

Firmanın ticaret ve yatırım amaçlı tutulan menkul kıymetlerinin ("uzun vadeli" pozisyonlar) ve firmanın sahip olmamakla birlikte başkalarına sattığı menkul kıymetlerin ("kısa vadeli" pozisyonlar) büyük bir çoğunluğu kotalı piyasa fiyatlarına dayanarak değerlendirilmektedir. Ancak, belirli menkul kıymetler daha az aktif olarak alınıp satılmakta ve bu yüzden de her zaman kotalı piyasa fiyatlarına dayanarak değerlendirilememektedir. Piyasa fiyatlarının belirlenmesi benzer araçlardan oluşan emsallerine bakılmasını ya da temerrüt ve geri kazanım oranlarının incelenmesini gerektirdiği için, piyasa fiyatlarının belirlenmesi yönetimin kararını gerektirmektedir. Bunun örnekleri, belirli maddi teminat altına alınmış ipotek ve borç zorunlulukları ile yüksek verimli borç menkul kıymetlerini içermektedir.

Az sayıda kontrat bir kambyoda listelendiği için, firmanın türeyen pozisyonlarının büyük çoğunluğu hali hazırda gözlemlenebilir olan piyasa parametrelerini – yani aktif bir biçimde kotalı ve endüstri fiyatlandırma hizmetleri dahil harici kaynaklara göre değerlendirilebilen parametreleri - temel alan dahili olarak geliştirilmiş olan modeller kullanılarak değerlendirilmektedir. Ancak, belirli türevler önemli gözlemlenemez piyasa parametreleri – yani tahmin edilmesi gereken ve bu yüzden de model değerlemesinin yapılması için yönetimin kararına tabi olan parametreleri – içeren modellere dayanarak değerlendirilmektedir. Bu araçlar normalde ya daha az aktif bir biçimde ya da bir yonde ticaret aktifiği ile alınıp satılmaktadır. Bunun örnekleri, uzun vadeli faiz oranı ya da daha uzun vadeler için dalgalanma oranının gözlemlenemez olabildiği döviz dalgalanmaları ve korelasyon ve geri kazanım oranları gözlemlenemez olan belirli ürünleri içermektedir. Gözlemlenebilir piyasa verilerinin mevcut olmayışından ötürü, Firma bu mali araçlar için ilk ticaret kazancını ertelemektedir. Gözlemlenebilir piyasa verileri mevcut olduğu zaman, ertelenen kar sistematik bir bazda (tipik olarak araçların ömrü boyunca uygulanan eşit paylı amortisman) Birincil işlemler gelirinde tanınmaktadır. Yönetimin kararı, karmaşık ya da daha az aktif olarak ticareti yapılmakta olan türevli işlemlerin değerlemesini yaparken, parametre istikrarsızlığı için hesaba kaydetmek amacıyla, piyasa değeri ayarlamaları (örneğin kayıtlar) kaydetmeyi içerir. Aşağıdaki tabloda Firmanın ticari ve satış için mevcut portföylerinin değerlendirme metodolojisine göre 31 Aralık 2006 tarihi itibarıyla özetlenmektedir:

31 Aralık 2006	Ticari varlıklar		Ticari borçlar		AFS menkul kıymetler
	Satın alınmış olan menkul kıymetler (a)	Türevler(b)	Satılmış olan menkul kıymetler (a)	Türevler (b)	
<b>Aşağıdakilere dayanan piyasa değeri:</b>					
Kotalı piyasa fiyatları	83%	3%	97%	3%	97%
Önemli gözlemlenebilir piyasa parametreleri ile dahili modeller	13	96	3	95	3
Önemli gözlemlenemez piyasa parametreleri ile dahili modeller	4	1	—	2	—
<b>Toplam</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

(a) Firmanın Konsolide bilançolarında borç ve öz sermaye yatırımları olarak yansıtılmaktadır.

(b) Firmanın türev portföyünün brüt piyasadan piyasaya değerlendirilmesine dayanarak, çapraz ürün hattı değerlendirme metodolojilerine dayanan bir analiz için geçerli olmadığından, FIN 39'a göre pozisyonlar oluşturmadan önce.

Değerlemelerin yerinde olduğundan emin olmak için, Firmanın uyguladığı çeşitli kontrol yöntemleri bulunmaktadır. bu yöntemler şunları içerir: değerlendirme modellerinin bağımsız bir yeniden gözden geçirilmesi ve onayı; günlük olarak ya da zaman içerisinde analiz edilen kar ya da zarar için ayrıntılı yeniden gözden geçirme ve açıklama; belirli yapılandırılmış türevli araçlar için model değerlemelerini bileşenlerine ve emsal değerlemelere ve mümkün olduğunda benzer ürünlere göre yeniden oluşturmak ve fiili nakit oluşumu yolu ile değerlendirme tahminlerini geçerli kılmak. Piyasa ve ürünler geliştiği ve belirli türevli ürünlerin fiyatlandırması daha şeffaf bir hale gelmektedir ve Firma değerlendirme metodolojilerini rafineleştirmeye devam etmektedir.

Model yeniden gözden geçirmesi de dahil olmak üzere, piyasa riski yönetimi ile ilgili ilave tartışma için, bu Yıllık raporun 77-80. sayfalarında bulunan Piyasa riski yönetimine bakınız. Firmanın değerlendirme metodolojileri ile ilgili ilave detaylar için, bu Yıllık raporun 135-137. sayfalarında bulunan Not 31' bakınız.

Satılmak üzere tutulan krediler

Satılmak üzere tutulan portföyündeki kredilerin piyasa değeri genel olarak, bonolar, kredi türevleri ve benzer özelliklerdeki krediler de dahil olmak üzere, benzer araçların gözlemlenebilir olan piyasa değerine dayanmaktadır. Eğer piyasa fiyatları mevcut değil ise, piyasa değeri, geçerli kredilerin vadeleri için uyum olan faiz oranı kullanılarak hesaptan düşülen kredi riski için tahmini nakit akışlarına dayanmaktadır.

Mallar envanteri

Mallar envanterinin büyük bir çoğunluğu, piyasa değerinin büyük ölçüde aktif ve likit piyasalardaki fiyatlarına referansla belirlendiği külçe halindeki ve temel metalleri içermektedir. Diğer mallar envanterinin piyasa değeri ise, birincil olarak malların ticaretinin yapıldığı piyasalardan elde edilmiş olan fiyatlar ve veriler kullanılarak belirlenmektedir. Kullanılmakta olan piyasa fiyatları likidite için ayarlanabilir.

Özel öz sermaye yatırımları

Birincil olarak, kurumsal içerisindeki Özel öz sermaye işinde tutulan özel yatırımların değerlemesi, kotalı piyasa fiyatlarının mevcut olmayışı, özel likidite yoksunluğu ve böylesi varlıkların uzun vadeli yapısından ötürü büyük ölçüde yönetim gerektirir. Özel öz sermaye yatırımları ilk olarak maliyete dayanarak değerlendirilmektedir. Özel öz sermaye yatırımlarının aktarılan değerleri, üçüncü taraf sermaye sağlayıcıları tarafından kanıtlanan hem pozitif hem de negatif değişiklikleri yansıtmak üzere, maliyetten ayarlanmaktadır. Buna ilave olarak, bu yatırımlar Özel Öz Sermayenin üst düzey yatırım profesyonelleri tarafından sürekli olarak yeniden gözden geçirmelerine tabidir. Çeşitli faktörler, şu hususlar da dahil ama bunlarla sınırlı olmayan kusuru değerlendirmek için yeniden gözden geçirilmekte ve izlenmektedir: belirli portföy yatırımlarının işletim performansı ve gelecek beklentileri, karşılaştırılabilir kamu şirketlerinin endüstri değerlemeleri, piyasa görünümündeki değişiklik ve zaman içerisinde üçüncü tarafın finansman ortamı.

Özel öz sermaye yatırımlarının muhasebesi ile ilgili bir tartışma için, bu Yıllık Raporun 98-99. sayfalarında bulunan Not 4'e bakınız.

MSRler ve menkul kıymetlerdeki belirli diğer tutulan faizler

MSRler and ve menkul kıymetler faaliyetlerinden kaynaklanan belirli diğer tutulan faizler aktif açık bir piyasada hali hazırda gözlemlenebilir olan fiyatlarda ticareti yapılmamaktadır. Örnek olarak, MRSlerin satışı gerçekleşmekte, ama bunun açık esasları ve koşulları tipik olarak mevcut olmamaktadır. Buna göre Firma MRSler ve menkul kıymetlerdeki belirli diğer tutulan faizlerin piyasa değerini, düşülen gelecek nakit akışı (DCF) yönetimini kullanarak tahmin etmektedir.

MSRler için, Firma, MRSler için beklenen bir piyasa değeri belirlemek için o sırada indirimi yapılmış olan riski ayarlanmış oranlar olan çoklu faiz oranı senaryoları içinde MSR nakit akışlarını planlamak için kullanılan Firmanın özel önceden ödeme modeli bağlamında, opsiyonu ayarlanmış ek faiz (OAS) modelini kullanmaktadır. OAS modeli, kontrata bağlı olarak belirlenen hizmet ücretleri, portföy özellikleri, önceden ödeme varsayımları, kusur oranları, geç ödemeler, diğer tali gelirler, hizmet ve diğer ekonomik faktörleri göz önüne almaktadır.

Menkul kıymetler faaliyetlerinden kaynaklanan belirli diğer tutulan faizler (yalnızca faiz şeritleri gibi), tek bir faiz oranı DCF modeli kullanılmakta ve genel olarak, menkul kıymetleştirilmiş olan varlıklar, tahmini net kredi zararları, önceden ödeme varsayımları ve üçüncü taraf yatırımcılara kontrata bağlı ödenen faiz ile ilgili planlanmış olan finans ücretlerine dayanan varsayımlar içerir. Kullanılan varsayımlardaki değişikliklerin Firmanın tutulan faizlerinin değerlemesi üzerinde büyük etkisi olabilir.

Hem MSRşer hem de menkul kıymetler faaliyetlerinden kaynaklanan belirli diğer tutulan faizler için, firma, mümkün olduğunda piyasa değeri tahminleri ile son zamanlardaki piyasa faaliyeti ve portföy deneyimini karşılaştırmaktadır.

Menkul kıymetler faaliyetlerinden kaynaklanan belirli diğer tutulan faizleri ve MSRleri ve bu varsayımlar için geçerli stres testlerini değerlemek için kullanılan en önemli varsayımlar ile ilgili bir tartışma için, bu Yıllık Raporun 114-118 v e121-122. sayfalarında bulunan sırasıyla Not 14 ve Not 16'ya bakınız.

#### **Firma değeri kusuru**

SFAS 142'ye göre, firma değeri raporlama birimlerine tahsis edilmeli ve kusur için test edilmelidir. Firma en azından yılda bir kez olmak üzere ve eğer iş ortamındaki ters değişiklikler gibi olaylar ya da koşullar bir ara testin yapılmasını gerektirebilir ise, daha sık olarak firma değerini test etmektedir. Test, raporlama birimi düzeyinde gerçekleştirilmektedir (ki, bu genel olarak bu Yıllık Raporun 139-141. sayfalarında bulunan Not 33 ile Kurumsala dahil edilmiş olan Özel Öz Sermayede belirtilmiş olan altı iş bölümünden bir düzey aşağıdadır). Testin ilk bölümü, raporlama birimi düzeyinde her bir raporlama biriminin piyasa değeri ile firma değeri de dahil olmak üzere değerini kıyaslamasıdır. Eğer piyasa değeri aktarılan değerden daha düşük ise, testin ikinci bölümünün potansiyel firma değeri kusurunun tutarını ölçmesi gerekir. Raporlama birimi firma değerinin belirtilmiş olan piyasa değeri hesaplanır ve firmanın mali kayıtlarına kaydedilir.

Eğer raporlama biriminin firma değerinin aktarılan değeri, firma değerinin belirtilmiş olan piyasa değerinden daha fazla ise, Firma farklılığın tutarında bir kusur zararı hesaplayacaktır ki, bu da Net Gelire karşı masraf olarak kaydedilecektir.

Raporlama birimlerinin piyasa değerleri, her bir raporlama biriminin dahil tahminlerine dayanan iskonto edilmiş nakit akışları kullanılarak belirlenmektedir. Buna ilave olarak, mümkün olduğunda, piyasaya dayanan ticaret ve işlem çarpanlarını kullanan analiz de iskonto nakit akışı modellerinden elde edilmiş olan değerlemelerin akılcılığını değerlendirmek için kullanılmaktadır.

## **MUHASEBE VE RAPORLAMA GELİŞMELERİ**

### **Hisse senedine dayalı ödemeler için muhasebe**

1 Ocak 2006 tarihinden geçerli olmak üzere, Firma SFAS 123R çalışan hisse senedi opsiyonları ve hisse senedi ayarlanmış hisse senedi kullanma hakları ("SARSLar") da dahil olmak üzere modifiye edilmiş beklenen intikal yöntemi kullanılan tüm ilgili yorumlamaları benimsemiştir. SFAS 123R, çalışan hisse senedi opsiyonları çalışanlara yapılan tüm hisse senedine dayalı ödemelerin tevdi edildikleri tarihte ölçülmesini gerektirmektedir. SFAS ile ilgili ilave bilgi için , bu Yıllık Raporun 105-107. sayfalarında bulunan Not 8'e bakınız.

### **Belirli melez mali araçlar için muhasebe – 133 ve 140 numaralı FASB bildirimlerinin tadili**

Şubat 2006 tarihinde, FASB SFAS 155'i yayımlamıştır ki, bu, iliştilmiş türevler içeren mali araçlar olarak tanımlanmış olan belirli "melez mali araçlara" uygulanmaktadır. Yeni standart, faizlerin ayrı türevler oluşturup oluşturmadıklarını ya da ikiye ayırma gerektiren iliştilmiş türevler içeren melez mali araçlar olduklarını belirlemek için menkul kıymetleştirilmiş mali varlıklardaki intifa hakkını değerlendirme gerekliliği oluşturmaktadır.

Aynı zamanda, aks, takdire SFAS 133'e göre ikiye ayrılması gereken bir iliştilmiş türev içeren tüm melez mali araçların piyasa değerinin yeniden ölçümü için değişmez bir seçimi olanaklı kılmaktadır. Firma bu standardı 1 Haziran 2006 tarihi itibarı ile geçerli olmak üzere benimsemiştir. SFAS

155 ile ilgili ilave bilgi için bu yıllık raporun 95. sayfasında bulunan Not 95'e bakınız.

### **Mali varlıkların hizmeti için muhasebe**

Mart 2006'da, FASB SFAS 156'yı yayımlamıştır ki, bu standart önceden benimsenmesini olanaklı kılmakla birlikte 15 Eylül 2006 tarihi itibarı ile geçerlidir. JPMorgan Chase bu standardı 1 Ocak 2006 tarihinde geçerli kılmayı seçmiştir. Standart bir kuruluşun ek sefere mahsus olarak bir hizmet varlıkları sınıfı için piyasa değeri muhasebesini geri dönüşsüz olarak seçmesine izin vermektedir. Firma MSRleri bu seçim için bir hizmet varlıkları sınıfı olarak tanımlamıştır. Firmanın MSR'lere ilişkin olarak SFAS156'yı benimseyişi ile ilgili ilave bilgi için, bu Yıllık Raporun 121-122. sayfalarında bulunan Not 16'ya bakınız.

## YÖNETİMİN MÜZAKERESİ VE ANALİZ

JPMorgan Chase & Co.

### Emeklilik sonrası sosyal yardım planı

Eylül 2006'da, FASB SFAS 158'i yayımlamıştır ki, bu standart, plan varlıklarının piyasa değeri ile sosyal yardım zorunluluğunun tutarı arasındaki fark olarak ölçülen tanımlanmış emeklilik sonrası sosyal yardım planlarının aşırı finansmanlı ya da yeterinden az finanslı statüsünü Konsolide bilançolarda tanınmasını gerektirmektedir. Firma SFAS 158'i olası bir temel olarak 31 Aralık 2006 tarihinde benimsemiştir. SFAS

158'in ne Firmanın plan varlıkları ya da sosyal yardım zorunlulukları ne de Firmanın net periyodik sosyal yardım maliyeti belirleme biçimi üzerinde etkisi bulunmaktadır. SFAS 158 ile ilgili ilave bilgi için, bu Yıllık Raporun 100-105. sayfalarında bulunan Not 7'ye bakınız.

### Kaldıraçlı mali kiralama tarafından oluşturulmuş olan gelir vergileri ile ilgili nakit akışlarının zamanlamasındaki değişiklikler ve gelir vergilerindeki istikrarsızlıklar için muhasebe

Temmuz 2006'da, FASB iki resmi bildiri yayımlamıştır: SFAS 109 uyarınca tanınmış olan gelir vergilerindeki istikrarsızlık için muhasebeyi netleştiren FIN 48 ve bununla ilgili FSP FAS 13-2. FIN 48 alınan ya da alınması gereken vergi pozisyonlarının tanınmasına ve ölçülmesine işaret etmekte ve aynı zamanda tanımama, sınıflandırma, faiz ve cezalar, ara dönemlerde muhasebe ve ifşa hakkında rehberlik sağlamaktadır. FSP FAS 13-2, eğer kaldıraçlı bir mali kiralamanın oluşturduğu gelir vergisi ile ilgili nakit akışlarının zamanlamasında planlanan ya da planlanmayan bir değişiklik var ise, kaldıraçlı varlıkların getirilerinin yeniden hesaplanmasını gerektirir. Firma, FIN 48'i, Yorumlamanın geçiş hükümleri uyarınca talep edilen yürürlük tarihi olan 1 Ocak 2007 tarihinde tüm gelir vergisi pozisyonlarına uyarlayacaktır. JPMorgan Chase şu anda, FIN 48'i uygulamanın kümülatif etkisinin 1 Ocak 2007 tarihli Dağıtılmayan karlar bilançosunu yaklaşık 400 milyon \$ yükselteceğini tahmin etmektedir. Ancak, standart yorumlanmaya devam etmektedir ve FASB'in FIN 98 üzerinde bu tahmini de etkileyecek olan ilave rehberlik sunması beklenmektedir. Buna göre, JPMorgan Chase FIN 48'in mali durumu ve operasyonların sonuçları üzerindeki etkisini değerlendirmeye devam edecektir. FSP FAS 13-2'ye ilişkin rehberlik de Firma için 1 Ocak 2007 tarihi itibarı ile geçerli olacaktır. FSP FAS 13-2'ın benimsenmesinin etkisinin gayri maddi ayarlamalarla sonuçlanması beklenmektedir.

### Piyasa değeri ölçümleri

Eylül 2006 tarihinde, FASB SFAS 157 standardını yayımlamıştır ki, önceden benimsenmesine izin verilmeyle birlikte, bu standart 15 Kasım 2007 tarihinden sonra başlayan mali yıllar için yürürlükte olacaktır. SFAS 157 piyasa değerini tanımlamakta, piyasa değerini ölçmek için bir çerçeve oluşturmakta ve piyasa değerinde ölçülen varlıklar ve borçlar hakkındaki ifşaları genişletmektedir. Bu yeni standart, çıkış fiyatı üzerine odaklanan ve bir piyasa değerinin ölçümü içerisinde, kuruluşa özgü girdiler üzerinde piyasaya dayalı girdilerin kullanımına öncelik tanıyan piyasa değerinin uyumlu bir tanımını sunmaktadır. Standart aynı zamanda, ölçüm tarihi itibarı ile varlık ya da borcun değerlemesine girdilerin şeffaflığına dayalı piyasa değerleri ölçümleri için üç düzeyli bir hiyerarşi kurmaktadır. SFAS 157, derleme tekniğini destelen gözlemlenebilir bir verinin yolunda türevli bir mali araç da dahil olmak üzere, bir işlemin başlangıcında karnı ertelenmesini gerektiren EITF 02-3'te bulunan rehberliği iptal etmektedir. Standart aynı zamanda aktif piyasalardaki kotalı mali araçlar için geniş pozisyon ıskontolarını elimine etmekte ve borçların değerlemesinde ifa edilmeme riskinin göz önüne alınmasını gerektirmektedir. Şu anda, Firmanın türevli vereceklerinin piyasa değeri, JP Morgan Chase'in kredi niteliğini yansıtacak bir değerlendirme tadili içermemektedir.

Firma SFAS 157'yi 1 Ocak 2007 tarihinde geçerli olacak biçimde erken benimsemeyi amaçlamakta ve EITF 02-3 ile uyumlu olarak daha önceden ertelenmiş olan karnı çıkışı ile ilgili yaklaşık 250 milyon \$ tutarındaki dağıtılmamış karlardaki kümülatif vergi sonrası artışı etkisini kaydetmeyi beklemektedir. Bu geçiş ayarlamasının tutarını belirlemek ve Firmanın değerlendirme politikalarının SFAS 157'nin talep ettiği çıkış fiyatı ile uyumlu olduğunu teyit etmek için, Firma, piyasada son zamanlarda yapılmış olan işlemler, gösterge niteliğindeki fiyatlandırma hizmetleri ve benzer işlem tiplerinin ger test sonuçları da dahil olmak üzere, tüm mevcut kanıtlarını göz önüne alarak türevli değerlemelerini yeniden gözden geçirmiştir. Buna ilave olarak, Firma, piyasa değeri ile kaydedilmiş olan borçların değerlemesindeki ifa etmeme riskinin dahil edilmesi ile ilgili kazançların ayarlamasını ve değerdeki bir artışı destekleyen önemli piyasa kanıtı bulunduğu anda, ama yatırımın sermaye yapısı ile ilgili hiçbir üçüncü taraf işlemi bulunmadığında özel öz sermaye yatırımları için ayarlamaları kaydetmeyi beklemektedir. SFAS 157'in uygulanması karar ve yorum gerektirir. Firma geliştirmekte olan yorumlamaları izlemeye ve değerlendirmeye devam etmektedir.

### Mali varlıklar ve mali borçlar için piyasa değeri opsiyonu

Şubat 2007 tarihinde, FASB, SFAS 159 standardını yayımlamıştır ki, önceden benimsenmesine izin verilmeyle birlikte, bu standart 15 Kasım 2007 tarihinden sonra başlayan mali yıllar için yürürlükte olacaktır. SFAS 159 şirketler için, seçili mali varlıklar, mali borçlar, tanınmamış olan Firma taahhütleri v yazılı kredi taahhütleri için piyasa değerini alternatif bir ölçüm olarak seçme opsiyonu sağlamaktadır. SFAS 159'a göre, piyasa değeri belirlenen varlıklar, borçlar ve taahhütlerin, kazançlarda tanınmış olan değişiklikler ile hem başlangıçta hem de sonrasında ölçümü için kullanılacaktır. Firma son zamanlarda yayımlanmış olan standartı yeniden gözden geçirmekte ve 1 Ocak 2007 tarihindeki erken benimsemenin bir parçası olarak hangi seçimleri yapacağını değerlendirmektedir.

## PİYASA DEĞERİNDEKİ TEK YÖNLÜ TİCARETİ YAPILAN MAL TÜREVLİ KONTRATLAR

İşin normal akışında, JPMorgan Chase tek yönlü ticareti yapılan mal türevli kontratların ticaretini yapmaktadır. Bu kontratların piyasa değerini belirlemek için, Firma çeşitli piyasa değeri tahmin etme yöntemleri kullanır ki, bunlar önemli gözlemlenebilir piyasa parametreleri ile dahili modellere dayanmaktadır. Firmanın tek yönlü ticareti yapılan mal türevli kontratları birincil olarak enerji ile ilgili kontratlardır. Aşağıdaki tabloda tek yönlü ticareti yapılan mal türevli kontratların piyasa değerindeki değişiklikler 31 Aralık 2006 tarihinde sona eren yıl için özetlenmektedir:

31 Aralık 2006'da sonlanan yıl (milyon)	Varlığın pozisyonu	Borcun pozisyonu
1 Ocak 2006'da ödenmemiş kontratların net piyasa değeri	\$ 6,951	\$ 5,324
Yasal olarak uygulanabilir ana ağ kurma sözleşmelerinin etkisi	10,014	10,078
<b>1 Ocak 2006'da ödenmemiş kontratların brüt piyasa değeri</b>	<b>16,965</b>	<b>15,402</b>
Dönem içerisinde gerçekleştirilmiş olan ya da başka biçimde kapatılmış olan kontratlar	(12,417)	(12,206)
Yeni kontratların piyasa değeri	21,554	21,007
Değerleme teknikleri varsayımlardaki değişikliklere atfedilebilir olan piyasa değerlerindeki değişiklikler	—	—
Piyasa değerindeki diğer değişiklikler	(601)	(317)
<b>31 Aralık 2006'da ödenmemiş kontratların brüt piyasa değeri</b>	<b>25,501</b>	<b>23,886</b>
Yasal olarak uygulanabilir ana ağ kurma sözleşmelerinin etkisi	(19,671)	(19,980)
<b>31 Aralık 2006'da ödenmemiş kontratların net piyasa değeri</b>	<b>\$ 5,830</b>	<b>\$ 3,906</b>

Aşağıdaki tablo ise, tek yönlü ticareti yapılan mal türevli kontratların vade çizelgesini 31 Aralık 2006 tarihi itibarıyla göstermektedir:

31 Aralık 2006 (milyon)	Varlığın pozisyonu	Borcun pozisyonu
1 yıldan daha kısa vadeli	\$ 10,897	\$ 11,039
1 ila 3 yıl vadeli	10,784	9,666
4 ila 5 yıl vadeli	2,630	1,838
5 yıldan fazla vadeli	1,190	1,343
<b>31 Aralık 2006'da ödenmemiş kontratların brüt piyasa değeri</b>	<b>25,501</b>	<b>23,886</b>
Yasal olarak uygulanabilir ana ağ kurma sözleşmelerinin etkisi	(19,671)	(19,980)
<b>31 Aralık 2006'da ödenmemiş kontratların net piyasa değeri</b>	<b>\$ 5,830</b>	<b>\$ 3,906</b>

## YÖNETİMİN MALİ RAPORLAMA ÜZERİNE RAPORU

JPMorgan Chase & Co.

JPMorgan Chase & Co. yönetimi mali raporlama üzerinde uygun dahili kontrolü tesis etmekten ve korumaktan sorumludur. Mali raporlama üzerindeki dahili kontrol, Firmanın birincil yöneticileri ve birincil mali sorumluları ya da benzer görevler yapan kişiler tarafından tasarlanmış olan bir süreçtir ve mali raporlamanın güvenilirliği ile ilgili akılcı bir teyitte bulunmak ve harici amaçlar için mali tabloların Amerika Birleşik Devletleri'nde genel olarak kabul gören muhasebe ilkeleri ile uyumlu olarak hazırlanması için, JPMorgan Chase'in Yönetim Kurulu, yönetim ve diğer personeli tarafından yürürlüğe konulmaktadır.

JPMorgan Chase'in mali raporlama üzerinde dahili kontrolü şu nitelikleri haiz politikaları ve prosedürleri içermektedir: (1) kayıtların tutulmasına mahsus olan; akılcı detaylarla, işlemlerin firmanın varlıklarının düzenini uygun bir biçimde ve dürüstçe yansıtan; (2) işlemlerin mali tabloların genel olarak kabul gören muhasebe ilkeleri ile uyumlu bir biçimde hazırlanmasını olanaklı kılmaya yeterli biçimde kaydedildiğine dair akılcı garanti sağlayan ve firmanın aldıklarının ve masraflarının JP Morgan Chase'in yönetimi ve yöneticilerinin yetkileri ile uyumlu olarak yapılmasını sağlayan ve (3) mali tablolar üzerinde maddi bir etkisi bulunabilecek olan Firmanın varlıklarının yetki dışı iktisabı, kullanımı ya da düzeninin zamanında saptanması ya da önlenmesi ile ilgili akılcı bir garanti sağlayan.

Özel sınırlandırmaları nedeni ile, mali raporlama üzerinde dahili kontrol yanlış beyanları önleyemeyebilir ya da bunu saptayamayabilir. Aynı zamanda, gelecek dönemlere ait etkililiğin tüm değerlendirmelerinin tahminleri, koşullardaki değişiklikler ya da politika ya da prosedürlere uyumun gerileyebilmesinden ötürü kontrollerin yetersiz bir hale gelmesi riskine tabidir.

Yönetim Firmanın 31 Aralık 2006 tarihi itibarı ile mali raporlama üzerinde dahili kontrolünün etkililiğine dair bir değerlendirmeyi tamamlamıştır. Değerlendirmeyi yaparken, Treadway Komisyonunun Sponsor Organizasyonlar Komitesi tarafından ilan edilmiş olan ve genel olarak "COSO" kriterleri olarak anılan "Dahili Kontrol – Entegre Çerçeve"yi kullanmıştır.

Gerçekleştirilmiş olan değerlendirmeye dayanarak, yönetim 31 Aralık 2006 tarihi itibarı ile, JP Morgan Chase'in mali raporlama üzerinde dahili kontrolünün, COSO kriterlerine göre etkili olduğu sonucuna varmıştır. Buna ilave olarak, yönetimin değerlendirmesine dayanarak, Firma 31 Aralık 2006 tarihi itibarı ile mali raporlama üzerinde dahili kontrolünün maddi bir zayıflığı olmadığını belirlemiştir.

Yönetimin firmanın 31 Aralık 2006 tarihi itibarı ile mali raporlama üzerinde dahili kontrolünü değerlendirmesi, JPMorgan Chase'in bağımsız kayıtlı kamu muhasebe firması olan ve aynı zamanda Firmanın mali tablolarını 31 Aralık 2006 tarihi itibarı ile ve bu tarihte sona eren yıl için denetlemiş olan PricewaterhouseCoopers LLP tarafından,, işbu belgeye dahil olan raporlarında belirtildiği üzere, denetlenmiştir.

James Dimon  
Yönetim Kurulu Başkanı ve İcra Başkanı



Michael J. Cavanagh  
Başkan Vekili ve Baş Mali Sorumlusu

21 Şubat 2007



## BAĞIMSIZ TESCİLLİ KAMU MUHASEBE FİRMASI RAPORU

JPMorgan Chase & Co.



PRICEWATERHOUSECOOPERS LLP • 300 MADISON AVENUE • NEW YORK, NY 10017

### Bağımsız Tescilli Kamu Muhasebe Firması Raporu

JPMorgan Chase & Co Yönetim Kurulu ve Hissedarlarına:

31 Aralık 2006 tarihi itibarıyla JPMorgan Chase & Co konsolide mali raporlarının ve mali raporlama üzerinde gerçekleştirmiş olduğu iç kontrolün entegre denetimlerini Kamu Şirketi Muhasebe Gözetim Kurulu (Birleşik Devletler) standartları uyarınca tamamlamış bulunmaktayız. Denetimlerimize dayanan fikirlerimiz aşağıda verilmiştir.

#### Konsolide mali tablolar

Kanaatimizce, ilişikteki konsolide bilançolar ve ilgili konsolide gelir tabloları, hissedar öz kaynaklarında değişiklikler ve kapsamlı gelir ve nakit akışları, her yönden JPMorgan Chase & Co.'nun ve yan kuruluşlarının ("Şirket") 31 Aralık 2006 ve 2005 tarihlerindeki mali pozisyonunu ve Amerika Birleşik Devletleri'nde genel olarak kabul gören muhasebe ilkelerine uygun olarak 31 Aralık 2006 tarihinde biten üç yıllık dönemin her yılı için Şirketin faaliyetlerinin sonuçlarını ve nakit akışlarını ortaya koymaktadır. Bu mali tablolar, Şirket yönetiminin sorumluluğu altındadır. Bizim sorumluluğumuz denetimlerimize dayanarak bu mali raporlar hakkında fikir beyan etmektir. Bu rapor denetimlerini Kamu Şirketi Muhasebe Gözetim Kurulu (Birleşik Devletler) standartları uyarınca gerçekleştirdik. Söz konusu standartlar, denetimlerimizi mali tabloların yanlış beyan içermediği hususunda makul bir güvence elde edecek şekilde planlamamız ve gerçekleştirmemiz gerektiğini öngörmektedir. Mali tablo denetimi, test esasına dayanarak incelemeyi, mali tablolarda ortaya konan tutarları ve riskleri destekleyen kanıtları, kullanılan muhasebe ilkelerinin ve yönetim tarafından yapılan tahminlerin değerlendirilmesini ve mali tablo sunumunun genel olarak değerlendirilmesini içermektedir. Denetimlerimizin fikir açısından size temel teşkil ettiğine inanıyoruz.

#### Mali raporlama hakkında iç kontrol

Ayrıca, kanaatimizce, yönetimin ilişikteki "Mali raporlama üzerinde iç kontrol hakkındaki yönetim raporu" içerisinde verilen ve Şirketin 31 Aralık 2006 tarihi itibarıyla Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO) tarafından düzenlenen İç Kontrol – Entegre Çerçevesi içerisinde saptanan kriterlere dayanarak mali raporlama üzerinde etkili bir iç kontrol gerçekleştirdiğini beyan eden değerlendirmesi söz konusu kriterlere dayanarak her yönden adil bir beyandır. Ayrıca, kanaatimizce, Şirket, 31 Aralık 2006 tarihi itibarıyla, COSO tarafından düzenlenen İç Kontrol – Entegre Çerçeve içerisinde saptanan kriterlere dayanarak finansa raporlama üzerinde her yönden etkili bir iç kontrol gerçekleştirmiştir. Şirketin yönetimi, mali raporlama üzerindeki etkili iç denetim sağlamak ve mali raporlama üzerindeki iç kontrolün etkililiğini değerlendirmekle sorumludur. Bizim sorumluluğumuz ise, yönetimin değerlendirmesi ve Şirketin mali raporlama üzerindeki iç kontrolünün etkililiği hakkında denetimlerimize dayanarak fikir beyan etmektir.

Mali raporlama üzerindeki iç kontrol denetimimizi Kamu Şirketi Muhasebe Gözetim Kurulu (Birleşik Devletler) standartları uyarınca gerçekleştirdik. Söz konusu standartlar, denetimlerimizi mali raporlama üzerinde her yönden etkili bir iç kontrol gerçekleştirildiği hususunda makul bir güvence elde edecek şekilde planlamamız ve gerçekleştirmemiz gerektiğini öngörmektedir. Mali raporlama üzerindeki iç kontrol denetimimiz, mali raporlama üzerinde iç kontrolün anlaşılmasını, yönetimin değerlendirmesinin değerlendirilmesini, iç kontrolün tasarım ve işletme verimliliğinin testini ve değerlendirilmesini ve gereken hallerde gerekli görebileceğimiz diğer prosedürleri ifa etmeyi içerir. Denetimlerimizin fikir açısından size temel teşkil ettiğine inanıyoruz.

Bir şirketin mali raporlama üzerindeki iç kontrolü, mali raporlamanın güvenilirliği ve mali raporların dış maksatlar nedeniyle genel olarak kabul görmüş muhasebe ilkeleri uyarınca hazırlanması ile ilgili makul bir güvence sağlamak üzere tasarlanmış bir prosedir. Bir şirketin mali raporlama üzerindeki iç kontrolü aşağıda verilen politikaları ve prosedürleri içerir:

- (i) kayıtların, şirketin işlemlerini ve varlıklarının tertibini doğru ve adil bir biçimde ve gerekli detaylarla birlikte yansıtan bir biçimde tutulmasını sağlamak
- (ii) işlemlerin mali raporların genel olarak kabul görmüş muhasebe ilkelerine uygun olarak hazırlanmasına olanak tanıyacak şekilde kaydedildiği ve şirket tahsilatlarının ve giderlerinin sadece şirket yönetiminin ve yöneticilerinin izni ile yapıldığı hususunda güvence sağlamak ve
- (iii) mali tablolar üzerinde esasi bir etkiye sahip olabilecek şirket varlıklarının yetkisiz iktisabı, kullanımı veya tertibinin önlenmesi veya zamanında tespiti ile ilgili makul güvence sağlamak.

Kendine has kısıtları nedeniyle, mali raporlama üzerindeki iç kontrol yanlış beyanları önleyemez veya tespit edemez. Ayrıca, gelecek dönemler için etkililik değerlendirmesi tahminleri, kontrollerin koşullarda meydana gelen değişikliklerle yetersiz kalabilmesi veya politikalar veya prosedürlere uyumun bozulabilmesi riskine tabidir.

21 Şubat 2007

## KONSOLİDE GELİR TABLOLARI

JPMorgan Chase & Co.

31 Aralık tarihinde biten yıl, (milyon, pay verileri hariç)	2006	2005	2004 <sup>(a)</sup>
<b>Gelir</b>			
Yatırım bankacılığı ücretleri	\$ 5,520	\$ 4,088	\$ 3,536
Anapara işlemleri	10,346	7,669	5,148
Borç verme ve mevduatla ilgili ücretler	3,468	3,389	2,672
Varlık yönetimi, idaresi ve komisyonlar	11,725	9,891	7,682
Menkul kıymet kazançları (zararları)	(543)	(1,336)	338
İpotek ücretleri ve ilgili gelir	591	1,054	803
Kredi kartı geliri	6,913	6,754	4,840
Diğer gelir	2,175	2,684	826
<b>Faizsiz gelir</b>	<b>40,195</b>	<b>34,193</b>	<b>25,845</b>
Faiz geliri	59,107	45,075	30,460
Faiz gideri	37,865	25,520	13,933
<b>Net faiz geliri</b>	<b>21,242</b>	<b>19,555</b>	<b>16,527</b>
<b>Toplam net gelir</b>	<b>61,437</b>	<b>53,748</b>	<b>42,372</b>
Kredi zararları karşılığı	3,270	3,483	2,544
<b>Faizsiz gider</b>			
Tazminat gideri	21,191	18,065	14,291
İşgal gideri	2,335	2,269	2,058
Teknoloji, iletişim ve ekipman gideri	3,653	3,602	3,687
Profesyonel ve dışarıdan hizmetler	3,888	4,162	3,788
Pazarlama	2,209	1,917	1,335
Diğer giderler	3,272	6,199	6,537
Fiziksel olmayan varlıkların amortismanı	1,428	1,490	911
Birleşme maliyetleri	305	722	1,365
<b>Toplam faizsiz gider</b>	<b>38,281</b>	<b>38,426</b>	<b>33,972</b>
<b>Gelir vergisi gideri öncesinde devam eden faaliyetlerden gelir</b>	<b>19,886</b>	<b>11,839</b>	<b>5,856</b>
Gelir vergisi gideri	6,237	3,585	1,596
Devam eden faaliyetlerden gelir	13,649	8,254	4,260
Devam etmeyen faaliyetlerden gelir	795	229	206
<b>Net gelir</b>	<b>\$ 14,444</b>	<b>\$ 8,483</b>	<b>\$ 4,466</b>
<b>Adi hisse senedine uygulanabilir Net gelir</b>	<b>\$ 14,440</b>	<b>\$ 8,470</b>	<b>\$ 4,414</b>
<b>Adi hisse senedi verisi başına</b>			
<b>Hisse senedi başına temel kazançlar</b>			
Devam eden faaliyetlerden gelir	\$ 3.93	\$ 2.36	\$ 1.51
Net gelir	4.16	2.43	1.59
<b>Hisse başına seyreltilmiş kazançlar</b>			
Devam eden faaliyetlerden gelir	3.82	2.32	1.48
Net gelir	4.04	2.38	1.55
Ortalama temel hisseler	3,470	3,492	2,780
Ortalama seyreltilmiş hisseler	3,574	3,557	2,851
<b>Hisse senedi başına nakit temettüleri</b>	<b>\$ 1.36</b>	<b>\$ 1.36</b>	<b>\$ 1.36</b>

(a) 2004 sonuçları altı aylık birleştirilmiş Firma sonuçlarını ve altı aylık JPMorgan Chase sonuçlarını içerir.

Konsolide mali raporlar hakkındaki Notlar işbu raporların ayrılmaz bir parçasıdır.

# KONSOLİDE BİLANÇOLAR

JPMorgan Chase & Co.

31 Aralık, (milyon, pay verileri hariç)	2006	2005
<b>Varlıklar</b>		
Nakit ve bankalardan ödemeler	\$ 40,412	\$ 36,670
Bankalarla mevduatlar	13,547	21,661
Yeniden satış sözleşmeleri kapsamında satılan federal fonlar ve alınan menkul kıymetler	140,524	133,981
Ödünç alınan menkul kıymetler	73,688	74,604
İşletme varlıkları (31 Aralık 2006'da rehine verilen 82.474 \$ ve 31 Aralık 2005'de rehine verilen 79.657 \$ varlıklar dahil)	365,738	298,377
Menkul kıymetler:		
Satış için hazır (31 Aralık 2006'da rehine verilen 39.571 \$ ve 31 Aralık 2005'de rehine verilen 17.614 \$ varlıklar dahil)	91,917	47,523
Vadeye kadar tutulan (piyasa değeri: 31 Aralık 2006'da 60\$, 31 Aralık 2005'de 80\$)	58	77
Satın alınan alacaklardaki yatırımlar	—	29,740
Krediler	483,127	419,148
Kredi zararları karşılığı	(7,279)	(7,090)
<b>Krediler, kredi zararları karşılığı hariç</b>	<b>475,848</b>	<b>412,058</b>
Özel öz kaynak yatırımları	6,359	6,374
Tahakkuk eden faiz ve alacak hesapları	22,891	22,421
Bina ve ekipman	8,735	9,081
Şerefiye	45,186	43,621
Diğer fiziksel olmayan varlıklar		
İpotek hizmet hakları	7,546	6,452
Satın alınan kredi kartı ilişkileri	2,935	3,275
Diğer tüm fiziksel olmayan varlıklar	4,371	4,832
Diğer varlıklar	51,765	48,195
<b>Toplam varlıklar</b>	<b>\$ 1,351,520</b>	<b>\$ 1,198,942</b>
<b>Pasifler</b>		
Mevduatlar:		
ABD ofisleri:		
Faiz taşımayan	\$ 132,781	\$ 135,599
Faiz taşıyan	337,812	287,774
ABD dışı ofisler:		
Faiz taşımayan	7,662	7,476
Faiz taşıyan	160,533	124,142
<b>Toplam mevduatlar</b>	<b>638,788</b>	<b>554,991</b>
Yeniden alım sözleşmeleri kapsamında alınan federal fonlar ve satılan menkul kıymetler	162,173	125,925
Ticari senetler	18,849	13,863
Diğer ödünç verilen fonlar	18,053	10,479
İşletme pasifleri	147,957	145,930
Ödenecek hesaplar, tahakkuk eden giderler ve diğer pasifler (31 Aralık 2006'da 524 \$, 31 Aralık 2005'de 400 \$ olan kredi ile ilgili taahhütler için ödene dahil)	88,096	78,460
Konsolide değişken faizli mevcudiyetler tarafından düzenlenen lehdar hisseleri	16,184	42,197
Uzun vadeli borç (31 Aralık 2006'da 25.370\$ piyasa değerinde oluşturulan yapılandırılmış senetler dahil)	133,421	108,357
Teminatlı sermaye borç senetleri düzenleyen tröstler tarafından tutulan ikinci dereceden tabi ertelenebilir faiz tahvilleri	12,209	11,529
<b>Toplam pasifler</b>	<b>1,235,730</b>	<b>1,091,731</b>
Taahhütler ve riskler (bkz İşbu Yıllık Raporun 130-131. sayfalarında verilen Not 27)		
<b>Hissedar öz kaynakları</b>		
İmtiyazlı hisse (1\$ itibari değer; 31 Aralık 2006 ve 2005'de 200,000,000 ihracına müsaade edilmiş hisse; 31 Aralık 2006 ve 2005 tarihlerinde sırası ile 0 hisse ve 280.433 hisse ihraç edilmiştir)	—	139
Adi hisse (1\$ itibari değer; 31 Aralık 2006 ve 2005'de 9.000.000.000 ihracına müsaade edilmiş hisse; 31 Aralık 2006 ve 2005 tarihlerinde sırası ile 3.657.786.282 hisse ve 3.618.189.597 hisse ihraç edilmiştir)	3,658	3,618
Sermaye fazlası	77,807	74,994
Dağıtılmamış karlar	43,600	33,848
Birikmiş diğer kapsamlı kar (zarar)	(1,557)	(626)
Devlet tahvili, maliyetine (31 Aralık 2006 ve 2005 tarihlerinde sırası ile 196.102.381 hisse ve 131.500.350 hisse)	(7,718)	(4,762)
<b>Toplam hissedar öz kaynakları</b>	<b>115,790</b>	<b>107,211</b>
<b>Toplam pasifler ve hissedar öz kaynakları</b>	<b>\$ 1,351,520</b>	<b>\$ 1,198,942</b>

Konsolide mali raporlar hakkındaki Notlar İşbu raporların ayrılmaz bir parçasıdır.

# HİSSEDAR ÖZ KAYNAKLARI VE KAPSAMLI GELİRDEKİ DEĞİŞİMLER KONSOLİDE TABLOLARI

JPMorgan Chase & Co.

31 Aralık tarihinde biten yıl, (milyon, hisse başı verileri hariç)	2006	2005	2004 <sup>(a)</sup>
<b>İmtiyazlı hisse</b>			
Yıl başında bakiye	\$ 139	\$ 339	\$ 1,009
İmtiyazlı hisse itfası	(139)	(200)	(670)
<b>Yıl sonunda bakiye</b>	—	139	339
<b>Adi hisse</b>			
Yıl başında bakiye	3,618	3,585	2,044
Adi hisse ihracı	40	33	72
Alım muhasebesi iktisapları için adi hisse ihracı	—	—	1,469
<b>Yıl sonunda bakiye</b>	<b>3,658</b>	<b>3,618</b>	<b>3,585</b>
<b>Sermaye fazlası</b>			
Yıl başında bakiye	74,994	72,801	13,512
Alım muhasebesi iktisapları için adi hisse ve opsiyon ihracı	—	—	55,867
Çalışan hissesine dayalı tazminat karşılıkları ile ilgili vergi etkileri için ihraç edilen hisseler ve adi hisse ihraç etme taahhütleri	2,813	2,193	3,422
<b>Yıl sonunda bakiye</b>	<b>77,807</b>	<b>74,994</b>	<b>72,801</b>
<b>Dağıtılmamış karlar</b>			
Yıl başında bakiye	33,848	30,209	29,681
Muhasebe ilkelerinde değişikliğin kümülatif etkisi	172	—	—
<b>Yıl başında bakiye, ayarlı</b>	<b>34,020</b>	<b>30,209</b>	<b>29,681</b>
Net gelir	14,444	8,483	4,466
Beyan edilen nakit temettüleri:			
İmtiyazlı hisse	(4)	(13)	(52)
Adi hisse (her yıl hisse başına 1.36 \$)	(4,860)	(4,831)	(3,886)
<b>Yıl sonunda bakiye</b>	<b>43,600</b>	<b>33,848</b>	<b>30,209</b>
<b>Birikmiş diğer kapsamlı kar (zarar)</b>			
Yıl başında bakiye	(626)	(208)	(30)
Diğer kapsamlı kar (zarar)	171	(418)	(178)
İlk SFAS 158 başvurusu için ayarlama	(1,102)	—	—
<b>Yıl sonunda bakiye</b>	<b>(1,557)</b>	<b>(626)</b>	<b>(208)</b>
<b>Devlet tahvili, maliyetine</b>			
Yıl başında bakiye	(4,762)	(1,073)	(62)
Devlet tahvili alımı	(3,938)	(3,412)	(738)
Devlet tahvilinden tekrar ihraç	1,334	—	—
Çalışan hissesine dayalı tazminat karşılıkları ile ilgili yeniden hisse alımları	(352)	(277)	(273)
<b>Yıl sonunda bakiye</b>	<b>(7,718)</b>	<b>(4,762)</b>	<b>(1,073)</b>
<b>Toplam hissedar öz kaynakları</b>	<b>\$ 115,790</b>	<b>\$ 107,211</b>	<b>\$105,653</b>
<b>Kapsamlı gelir</b>			
Net gelir	\$ 14,444	\$ 8,483	\$ 4,466
Diğer kapsamlı kar (zarar)	171	(418)	(178)
<b>Kapsamlı gelir</b>	<b>\$ 14,615</b>	<b>\$ 8,065</b>	<b>\$ 4,288</b>

(a) 2004 sonuçları altı aylık birleştirilmiş Firma sonuçlarını ve altı aylık JPMorgan Chase sonuçlarını içerir.

Konsolide mali raporlar hakkındaki Notlar işbu raporların ayrılmaz bir parçasıdır.

# NAKİT AKIŞLARI KONSOLİDE TABLOLARI

JPMorgan Chase & Co.

31 Aralık tarihinde biten yıl, (milyon)	2006	2005	2004(a)
<b>İşletme faaliyetleri</b>			
Net gelir	\$ 14,444	\$ 8,483	\$ 4,466
İşletme faaliyetleri tarafından sağlanan net gelir net nakit (kullanılan) ile mutabakat yapmak için ayarlamalar			
Kredi zararları karşılığı	3,270	3,483	2,544
Amortisman ve aşınma payı	2,149	2,828	2,924
Fiziksel olmayan varlıkların amortismanı	1,428	1,490	911
Ertelenmiş vergi indirimi	(1,810)	(1,791)	(827)
Yatırım menkul kıymet (karları) zararları	543	1,336	(338)
Özel öz kaynak gerçekleştirilmemiş (karlar) zararlar	(404)	55	(766)
İşyerlerinin tertibi üzerine karlar	(1,136)	(1,254)	(17)
Hisseye dayalı tazminat	2,368	1,563	1,296
Satış için tutulan kredi yaratımı ve alımı	(178,355)	(108,611)	(89,315)
Satış için tutulan kredilerin satışından ve menkul kıymetleştirilmesinden elde edilen hasılat	170,874	102,602	95,973
Net değişiklik (aşağıdakilerde):			
İşletme varlıkları	(61,664)	(3,845)	(48,703)
Ödünç alınan menkul kıymetler	916	(27,290)	(4,816)
Tahakkuk eden faiz ve alacak hesapları	(1,170)	(1,934)	(2,391)
Diğer varlıklar	(7,208)	(9)	(17,588)
İşletme pasifleri	(4,521)	(12,578)	29,764
Ödenecek hesaplar, tahakkuk eden giderler ve diğer pasifler	7,815	5,532	13,277
Diğer işletme ayarlamaları	2,882	(296)	(1,541)
<b>İşletme faaliyetlerinde kullanılan net nakit</b>	<b>(49,579)</b>	<b>(30,236)</b>	<b>(15,147)</b>
<b>Yatırım faaliyetleri</b>			
Net değişiklik (aşağıdakilerde):			
Bankalarla mevduatlar	8,168	104	(4,196)
Yeniden satış sözleşmeleri kapsamında satılan federal fonlar ve alınan menkul kıymetler	(6,939)	(32,469)	(13,101)
Vadeye kadar tutulan menkul kıymetler:			
Hasılat	19	33	66
Satış için hazır menkul kıymetler			
Vadelerden hasılat	24,909	31,053	45,197
Satışlardan hasılat	123,750	82,902	134,534
Alımlar	(201,530)	(81,749)	(173,745)
Yatırım için tutulan kredilerin satışından ve menkul kıymetleştirilmesinden elde edilen hasılat	20,809	23,861	12,854
Yaratımlar ve kredilerdeki diğer değişiklikler, net	(70,837)	(40,436)	(47,726)
İşyeri tertiplerinde veya iktisaplarında alınan (kullanılan) net nakit	185	(1,039)	13,864
Diğer yatırım faaliyetleri, net	1,839	4,796	2,519
<b>Yatırım faaliyetlerinde kullanılan net nakit</b>	<b>(99,627)</b>	<b>(12,944)</b>	<b>(29,734)</b>
<b>Finansman faaliyetleri</b>			
Net değişiklik (aşağıdakilerde):			
Mevduatlar	82,105	31,415	52,082
Yeniden alım sözleşmeleri kapsamında alınan federal fonlar ve satılan menkul kıymetler	36,248	(1,862)	7,065
Ticari senet ve diğer ödünç alınan fonlar	12,657	2,618	(4,343)
Uzun vadeli borç ve sermaye borç senetlerinin ihracından elde edilen hasılat	56,721	43,721	25,344
Uzun vadeli borç ve sermaye borç senetlerinin yeniden ödemeleri	(34,267)	(26,883)	(16,039)
Hisse ve hisseyle ilgili mükafatlardan net hasılat	1,659	682	848
Hisseye dayalı tazminatla ilgili fazla vergi indirimleri	302	—	— İmtiyazlı hisse iftası
	(139)	(200)	(670)
Alınan devlet tahvili	(3,938)	(3,412)	(738)
Ödenen nakit temettüleri	(4,846)	(4,878)	(3,927)
Diğer tüm finansman faaliyetleri, net	6,247	3,868	(26)
<b>Finansman faaliyetleri tarafından sağlanan net nakit</b>	<b>152,749</b>	<b>45,069</b>	<b>59,596</b>
Nakit ve bankalardan alacaklar üzerinde döviz kuru değişikliğinin etkisi	199	(387)	185
Nakit ve bankalardan alacaklardaki net artış	3,742	1,502	14,900
Yıl başında nakit ve bankalardan alacaklar	36,670	35,168	20,268
<b>Yıl sonunda nakit ve bankalardan alacaklar</b>	<b>\$ 40,412</b>	<b>\$ 36,670</b>	<b>\$ 35,168</b>
Ödenen nakit faiz	\$ 36,415	\$ 24,583	\$ 13,384
Ödenen nakit gelir vergileri	\$ 5,563	\$ 4,758	\$ 1,477

Not: 2006 yılında, Firma seçilen kurumsal tröst işlerini Bank of New York'un tüketici, ticaret, bankacılık ve operasyon bankacılığı işleri ile takas etmiştir. Takas edilen nakit dışı varlıkların piyasa değerleri 2.15 milyar \$'dır. 2004 yılında, iktisap edilen nakit dışı varlıkların ve Bank One ile birleşmede yüklenilen borçların piyasa değeri sırası ile 320.9 milyar \$ ve 277.0 milyar \$ olup, Bank One ile birleşme ile bağlantılı olarak yaklaşık 57.3 milyar \$ değerindeki 1.469 milyon adi hisse senedi ihraç edilmiştir.

(a) 2004 sonuçları altı aylık birleştirilmiş Firma sonuçlarını ve altı aylık JPMorgan Chase sonuçlarını içerir.

Konsolide mali raporlar hakkındaki Notlar işbu raporların ayrılmaz bir parçasıdır.

## Not 1 – Sunum esası

1968 tarihinde Delaware yasaları uyarınca kurulan bir mali holding şirketi olan JPMorgan Chase & Co. ("JPMorgan Chase" veya "Firma") lider bir global mali hizmetler firması olup tüm dünya çapında faaliyet gösteren Birleşik Devletler'deki en büyük bankacılık kurumlarından biridir. Firma yatırım bankacılığı, tüketiciler ve işyerleri için mali hizmetler, mali işlemlerin işlenmesi, varlık yönetimi ve özel öz kaynak konularında liderdir. Firmanın iş kolları hakkında daha fazla bilgi için işbu Yıllık Raporun 139-141. sayfalarında verilen Not 33'e bakınız.

JPMorgan Chase ve yan kuruluşlarının muhasebe ve mali raporlama politikaları, Birleşik Devletlerde genel olarak kabul görmüş muhasebe ilkelerine ("U.S. GAAP") uygundur. Ayrıca, uygun durumlarda, politikalar banka düzenleme makamları tarafından öngörülen muhasebe ve raporlama yönergelerine de uymaktadır.

Önceki dönemlere ait bazı tutarlar, mevcut sunuma uygun olması açısından yeniden sınıflandırılmıştır.

### Konsolidasyon

Konsolide mali raporlar, JPMorgan Chase ve Firmanın kontrol sermaye payına sahip olduğu diğer mevcudiyetlerin hesaplarını içerir. Tüm maddesel şirketler arası bakiyeler ve işlemler elimine edilmiştir. Kontrol sermaye payı için en genel koşul, mevcudiyeteki oylama hisselerinin çoğunluğuna sahip olmaktır. Bununla birlikte, kontrol sermaye payının, kontrol oylama hisselerini gerekli kılmayan bir takım anlaşmalar yoluyla özel amaçlı mevcudiyetler ("SPE") gibi bazı mevcudiyetlerde var olduğu addedilebilir.

SPE'ler yatırımcıların spesifik varlık ve risk portföylerine erişimini kolaylaştırmak suretiyle pazar likiditesi sağlayan, mali piyasaların önemli bir kısmını teşkil eder. Örneğin, ipotek ve varlık destekli menkul kıymetlerin ve ticari senet piyasalarının işleme için kritik önem arz ederler. SPE'ler tröst, ortaklık veya kurum olarak organize edilebilir ve tipik olarak tek ve münferit bir amaç için düzenlenir. SPE'ler tipik olarak işletme mevcudiyetleri olmayıp genellikle sınırlı bir ömre sahip olup çalışana sahip değildir. Temel SPE yapısı, SPE'ye varlık satan bir şirket gerektirir. SPE, yatırımcılara menkul kıymet ihraç etmek suretiyle bu varlıkların alımını finanse eder. İşlemi idare eden yasal dokümanlar, varlıklar üzerinden kazanılan nakdin SPE'nin yatırımcılarına ve bu nakit akışları üzerinde hak sahibi diğer taraflara nasıl tahsis edilmesi gerektiğini açıklar. SPE'ler, iflastan uzak olacak şekilde yapılandırılabilirler, böylece yatırımcıları alacaklıların veya varlık satıcıları da dahil olmak üzere diğer mevcudiyetlerin etkilerinden korurlar. SPE'lere uygulanabilen iki farklı muhasebe çerçevesi şunlardır: SFAS 140 kapsamında hak kazanan SPE ("QSPE") ve FIN 46R kapsamında değişken hisseli mevcudiyet ("VIE"). Uygulanabilir çerçeve, mevcudiyetin tabiatına ve Firmanın bu mevcudiyet ile ilişkisine bağlıdır. QSPE çerçevesi, bir mevcudiyetin mali varlıklarını SFAS 140 kapsamında açıklanan belirli kriterleri karşılayan bir SPE'ye devri (satışı) durumunda uygulanır. Bu kriterler, mevcudiyetin faaliyetlerinin özellikle aracın başlangıcında önceden tespit edilmesini ve mali varlıklar devredenin mevcudiyet ve varlıkları üzerinde kontrol tatbik edememesini sağlamak için tasarlanmıştır. Bu kriterleri karşılayan mevcudiyetler, devreden veya diğer karşı tarafların tek taraflı likidite etme ehliyetine sahip olmamaları veya mevcudiyetin QSPE kriterlerini karşılamaz hale gelmesine neden olmamaları şartı ile söz konusu devreden veya karşı taraflarca konsolide edilmez. Firma öncelikli olarak, konut ve ticari ipoteklerinin, kredi kartı kredilerinin ve otomobil kredilerinin menkul kıymetleştirilmesi için QSPE modelini takip eder. Daha fazla bilgi için bkz. işbu Yıllık Raporun 114-118. sayfalarında verilen Not 14.

SPE'nin QSPE kriterlerini karşılamadığı durumlarda, konsolidasyon FIN 46R uyarınca değerlendirilir. FIN 46R kapsamında VIE; (1) mevcudiyetin faaliyetlerini diğer taraflardan alınan ilave ikincil mali desteğe ihtiyaç duymadan finanse etmesine olanak tanıyan risk altında yeterli öz kaynak yatırıma sahip olmayan, (2) mevcudiyetin faaliyetlerini etkileyen önemli kararları alma hakkına haiz olmayan öz kaynak maliklerine sahip olan ve/veya (3) mevcudiyetin zararlarını absorbe etme yükümlülüğüne veya mevcudiyetin getirilerini alma hakkına haiz olmayan öz kaynak maliklerine sahip olan bir mevcudiyet olarak tanımlanmaktadır.

FIN 46R, VIE'yi, VIE'nin beklenen zararlarının çoğunluğunu absorbe edecek, beklenen artı kalan getirilerinin çoğunluğunu alacak veya her ikisini birden gerçekleştirecek bir değişken hisse sahibinin (yani VIE'ye karşı taraf) konsolide etmesini gerekli kılmaktadır. Bu taraf, birincil lehdar olarak kabul edilir. Bu tespiti yaparken Firma VIE'nin tasarımı, sermaye yapısını ve değişken hisse sahipleri arasındaki ilişkileri baştan sona değerlendirir. Birincil lehdarın nitel bir analiz yoluyla tespit edilememesi durumunda, Firma, beklenen zararları veya artı kalan getirileri hesaplar değişken hisse sahiplerine tahsis eden nicel bir analiz gerçekleştirir. Bu analizdeki beklenen nakit akışlarının tahsisi, VIE'nin sermaye yapısı içindeki her bir hisse sahibinin ilgili sözleşmeye bağlı haklarına ve imtiyazlarına dayanır. Daha fazla bilgi için bkz. işbu Yıllık Raporun 118-120. sayfalarında verilen Not 15.

FIN 46R kapsamında oylama hisseli mevcudiyet olarak kabul edilen ve Firmanın işletme ve finansman kararları üzerinde önemli bir etkiye sahip olduğu şirketlere yapılan yatırımlar öz kaynak muhasebe yöntemi uyarınca muhasebe edilir. Bu yatırımlar genel olarak Diğer varlıklar kalemine dahil edilir ve Firmanın kar veya zarar payı Diğer gelir kalemine dahil edilir. Elde tutulan tüm hisseler ve Firma, QSPE'ler ve konsolide edilmeyen VIE'ler arasındaki tüm önemli işlemler JPMorgan Chase'in Konsolide bilançosunda ve konsolide bilanço Notlarında yansıtılır.

Özel öz kaynak yatırımları muhasebesi hakkında daha fazla bilgi için işbu Yıllık Raporun 98-99. sayfalarında verilen Not 4'e bakınız.

Müşteriler için Firma tarafından acente veya mütevellî sıfatı ile tutulan varlıklar JPMorgan Chase'in varlıkları değildir ve Konsolide bilançolar içine dahil edilmez.

### Konsolide mali raporlarının hazırlanmasında tahminlerin kullanımı

Konsolide mali tabloların hazırlanması, yönetim aktifler ve pasiflerin, gelir ve giderlerin ve arızı aktif ve pasif risklerinin rapor edilen tutarlarını etkileyen bir takım tahminler yapması ve kabullerde bulunmasını gerekli kılar. Fiili sonuçlar, bu tahminlerden farklı olabilir. Firma tarafından kullanılan kritik muhasebe ilkeleri hakkında daha fazla bilgi için işbu Yıllık Rapor'un 83-85. sayfalarına bakınız.

### Yabancı para çevrimi

JPMorgan Chase, yabancı para biriminde (yani ABD dışı) gösterilen aktifleri, pasifleri, gelirleri ve giderleri uygun döviz kurlarını kullanarak ABD \$ında yeniden değerler.

ABD raporlaması için işlevsel para birimli mali tabloların çevrimi ile ilgili karlar ve zararlar Hissedar öz kaynağı içerisinde Diğer kapsamlı kar (zarar) kalemine dahil edilir. İşlevsel para biriminin ABD \$ı olduğu ABD dışı işlemleri içeren işlevsiz para birimi işlemleri ile ilgili karlar ve zararlar Konsolide gelir tablolarında rapor edilir. **Nakit akışı tabloları**

JPMorgan Chase'in Konsolide nakit akışı tabloları için nakit, Nakit ve bankalardan alacaklar kalemine dahil edilir.

### Bazı melez mali enstrümanların muhasebesi

Gömülü türev içeren mali enstrümanlar şeklinde bazı "melez mali enstrümanlar" için SFAS 155 uygulanır. Standart, hisselerin müstakil türevleri temsil edip etmediğini veya ikiye ayırım gerektiren gömülü türev içeren melez mali enstrümanlar olup olmadıklarını tespit etmek için menkul kıymetleştirilmiş mali varlıklar içindeki lehdar hisselerinin değerlendirilmesini öngören bir gereklilik arz eder. SFAS 155 ayrıca, aksi takdirde SFAS 133 kapsamında ikiye ayrılma gerektirecek gömülü türev içeren herhangi bir melez mali enstrümanının piyasa değer ölçümü için gayri kabili rücu seçime izin verir. Piyasa değeri seçimi, kabul tarihinde mevcut her enstrümana tek tek seçim esasına göre ve yeni enstrümanlara ise muhtemel esasa dayanarak uygulanabilir.

Firma 1 Ocak 2006 tarihi itibarıyla SFAS 155'i benimsemiştir. Firma, 31 Aralık 2005 tarihi sonrasında SFAS 133 kapsamında – SFAS 138, SFAS 149 ve SFAS 155 uyarınca değiştirilmiş hali ile - ikiye ayrılması gereken ihraç edilmiş tüm enstrümanları piyasa değerlemesi için seçmiş, iktisap etmiş veya modifiye etmiştir. Ayrıca, Firma, 31 Aralık 2005 tarihi itibarıyla, bir takım yapılandırılmış senetleri piyasa değerlemesi için seçmiş ve sonuç olarak Dağıtılmamış karlarda 22 milyon \$'lık kümülatif etkili bir artış ortaya çıkmıştır. Kümülatif etki ayarlaması, 29 milyon \$'lık brüt gerçekleşmemiş kazançları ve 7 milyon \$'lık brüt gerçekleşmemiş zararları içermektedir.

Piyasa değerlendirme seçimi uygulanan yapılandırılmış senetlerin önemli bir çoğunluğu Konsolide bilançolarda Uzun vadeli borç kaleminde sınıflandırılmıştır. Yapılandırılmış senetlerle ilintili piyasa değerindeki değişiklik, Konsolide gelir tabloları üzerinde Anapara işlemleri geliri içerisinde sınıflandırılmıştır. Anapara işlemleri ve Uzun vadeli borç hakkında daha fazla bilgi için İşbu Yıllık Raporun 98-99. sayfalarında verilen No 4 ve 124-125. sayfalarında verilen Not 19'a bakınız.

### Önemli muhasebe ilkeleri

Aşağıda verilen tablo JPMorgan Chase'in diğer önemli muhasebe ilkelerini ve her politikanın detaylı bir açıklamasının bulunabileceği Notu ve sayfa numarasını vermektedir:

İş değişiklikleri ve geliştirmeleri	Not 2	Sayfa 95
Anapara işlemleri faaliyetleri	Not 4	Sayfa 98
Diğer faizsiz gelir	Not 5	Sayfa 99
Emeklilik ve diğer emeklilik sonrası çalışan hakları planlar	Not 7	Sayfa 100
Çalışan hissesine dayalı teşvikler	Not 8	Sayfa 105
Faizsiz gider	Not 9	Sayfa 108
Menkul Kıymetler		Sayfa 108
Menkul kıymet finansman faaliyetleri	Not 11	Sayfa 111
Krediler	Not 12	Sayfa 112
Kredi zararları karşılığı	Not 13	Sayfa 113
Kredi menkul kıymetleştirmeleri	Not 14	Sayfa 114
Değişken hisseli mevcudiyetler	Not 15	Sayfa 118
Şerefiye ve diğer fiziksel olmayan varlıklar	Not 16	Sayfa 121
Bina ve ekipman	Not 17	Sayfa 123
Gelir vergileri	Not 24	Sayfa 128
Türev enstrümanlar için muhasebe ve mali riskten korunma faaliyetleri	Not 28	Sayfa 131
Bilanço dışı kredi ile ilgili mali enstrümanlar ve teminatlar	Not 29	Sayfa 132
Mali enstrümanların piyasa değeri	Not 31	Sayfa 135

## Not 2 - İş değişiklikleri ve geliştirmeler

### Bank One Corporation ile Birleşme

1 Temmuz 2004 itibarıyla Bank One Corporation, JP Morgan Chase & Co. ile birleşmiştir ("Birleşme"). Birleşmenin sonucu olarak, Bank One'a ait hisse senetlerinin ödenmemiş her hissesi hisse takası yoluyla JPMorgan Chase hisse senetlerinin 1.32 hissesine denk gelecek şekilde dönüştürülmüştür. JPMorgan Chase hissedarları, birleşme sonrasında JPMorgan'ın hisseleri olarak ödenmemiş ve değişmemiş kalan hisselerini ellerinde tutmuşlardır. Birleşmenin kilit amaçları, Firmaya daha dengeli bir ticaret karışımı ve daha geniş coğrafik dağılım sağlamaktır. Birleşme, Bank One aktiflerinin ve pasiflerinin 1 Temmuz 2004 tarihi itibarıyla piyasa değerinde değerlendirilmesini öngören alım muhasebe yöntemi kullanılarak oluşturulmuştur. Birleşmeyi tamamlamak için alım fiyatı 58.5 milyar \$ olmuştur.

Birleşmenin bir kısmı olarak bir takım muhasebe ilkeleri ve uygulamaları revize edilmiş ve bu revize işlemleri sonucunda 2004 yılında 976 milyon \$'lık bir ücret ortaya çıkmıştır. Revizyon ücretlerinin önemli bileşenleri, satıcının kredi kartı menkul kıymetleştirmelerindeki hisselerinin iptali ile ilgili 1.4 milyar \$'lık bir ücret ve toptan satış ve tüketici kredisi karşılığı metodolojilerine uyum sonucunda kredi zararlarında meydana gelen 584 milyon \$'lık küçülme kazancını içermiştir.

## KONSOLİDE MALİ TABLOLAR HAKKINDA NOTLAR

JPMorgan Chase & Co.

Birleşmenin son alım fiyatı, Birleşme tarihindeki piyasa değerleri kullanılarak iktisap edilen aktiflere ve kabul edilen pasiflere tahsis edilmiştir. Alış fiyatının hesabı ve alış fiyatının Bank One'ın net varlıklarına tahsisi – 1 Temmuz 2004 itibarıyla ilgili piyasa değerlerine dayanarak – ve ortaya çıkan şerefiye aşağıda sunulmuştur.

(milyon cinsinden, hisse başına tutarlar hariç) 1 Temmuz 2004

<b>Alış fiyatı</b>	
Bank One takas edilen adi hisse senetleri	1,113
Takas oranı	1.32
JPMorgan Chase düzenlenen adi hisse senetleri	1,469
JPMorgan Chase adi hisse senedi başına ortalama alış fiyatı <sup>(a)</sup>	\$ 39.02
	\$ 57,336

Çalışan hisse mükafatı piyasa değeri ve doğrudan iktisap maliyetleri	1.210
Toplam alış fiyatı	58,546

### İktisap edilen net varlıklar:

Bank One hissedar öz kaynağı	\$ 24,156
Bank One şerefiye ve diğer fiziksel olmayan varlıklar	(2,754)
Alt toplam	21,402

### Piyasa değerinde iktisap edilen varlıkları yansıtmak için ayarlamalar:

Krediler ve kiralar	(2,261)
Özel öz kaynak yatırımları	(72)
Tanımlanmış fiziksel olmayan varlıklar	8,665
Emeklilik planı varlıkları	(778)
Bina ve ekipman	(417)
Diğer varlıklar	(267)

### Piyasa değerinde kabul edilen yükümlülükleri yansıtmak için tutarlar:

Mevduatlar	
Ertelenmiş gelir vergileri	932
Diğer emeklilik sonrası hak planı yükümlülükleri	(49)
Diğer yükümlülükler	(1,162)
Uzun vadeli borç	(1,234)
	24,386
Birleşmeden doğan şerefiye <sup>(b)</sup>	\$ 34,160

(a) Firmanın Bank One hissedarları ile takas edilen adi hisse senetlerinin değeri, 14 Ocak 2004 tarihinde Birleşmenin duyurulmasından iki gün önce ve iki sonrası için Firmanın adi hisse senetlerinin ortalama kapanış fiyatlarına dayandırılmıştır.

(b) Birleşmeden doğan şerefiye, alış fiyatının 30 Haziran 2005 boyunca iktisap edilen net varlıklara tahsisi ayarlamalarını yansıtır.

### İktisap edilen net varlıkların muhtasar beyanı

Aşağıdaki iktisap edilen net varlıkların muhtasar beyanı 1 Temmuz 2004 tarihi itibarıyla Bank One net varlıkların piyasa değerini yansıtır.

(milyon) 1 Temmuz 2004

<b>Varlıklar</b>	
Nakit ve nakit eşdeğerleri	\$ 14,669
Menkul kıymetler	70,512
Satın alınan alacaklardaki yatırımlar	30,184
Krediler, kredi zararları karşılığı hariç	129,650
Şerefiye ve diğer fiziksel olmayan varlıklar	42,825
Diğer tüm varlıklar	47,739
<b>Toplam varlıklar</b>	\$ 335,579

### Pasifler

Mevduatlar	\$ 164,848
Kısa vadeli istikrazlar	9,811
Diğer tüm pasifler	61,494
Uzun vadeli borç	40,880

<b>Toplam pasifler</b>	277,033
------------------------	---------

<b>İktisap edilen net varlıklar</b>	\$ 58,546
-------------------------------------	-----------

### İktisap edilen, tanımlanan fiziksel olmayan varlıklar

İktisap edilen, tanımlanan fiziksel olmayan varlıkların 1 Temmuz 2004 itibarıyla piyasa değeri bileşenleri aşağıdaki gibi olmuştur:

	Piyasa değeri (milyon)	Kullanılabilir ömür (yıl)	Ağırlıklı ortalama (yıl)
Merkez mevduat fiz. olmayan var.	\$ 3,650	5.1	<10
Satın alınan kredi kartı ilişkileri	3,340	4.6	<10
Diğer kredi kartı ilintili fiz. olmayan var.	295	4.6	<10
<b>Diğer tüketici ilişkisi fiz. olmayan var.</b>	<b>870</b>	<b>4.6-10.5</b>	<b>&lt;20</b>
<b>Alt toplam</b>	<b>8,155</b>	<b>5.1</b>	<b>&lt;20</b>
Süresiz ömürlü varlık yönetimi fiz. olmayan var.	510	NA	NA
<b>Toplam</b>	<b>\$ 8,665</b>		

### Denetlenmemiş proforma muhtasar kombine mali bilgiler

Aşağıda verilen denetlenmemiş proforma muhtasar kombine mali bilgiler, Firmanın 1 Ocak 2004 tarihinde gerçekleşen Birleşmeden itibaren faaliyetlerinin sonuçlarını gösterir.

31 Aralık tarihinde biten yıl. (milyon, hisse başı verileri hariç) 2004

<b>Faizsiz gelir</b>	\$ 30,684
<b>Net faiz geliri</b>	<b>21,132</b>
<b>Toplam net gelir</b>	<b>51,816</b>
Kredi zararları karşılığı	2,727
<b>Faizsiz gider</b>	<b>40,117</b>

### Devam eden faaliyetlerden gelir

<b>gelir vergisi gideri öncesinde</b>	8,972
Devam eden faaliyetlerden gelir	6,338
Devam etmeyen faaliyetlerden gelir	206
<b>Net gelir</b>	<b>\$ 6,544</b>

Adi hisse senedi başına net gelir:

<b>Temel</b>	
Devam eden faaliyetlerden gelir	\$ 1.79
Net gelir	1.85

### Seyrettilmiş

Devam eden faaliyetlerden gelir	1.75
Net gelir	1.81

Ortalama ödenmemiş adi hisse senetleri:

<b>Temel</b>	3,510
<b>Seyrettilmiş</b>	

### Diğer ticari olaylar

Mütevelli, ödeme acentesi, kredi acentesi ve doküman yönetimi hizmetleri dahil olmak üzere seçilen kurumsal teminat işleri karşılığında Bank of New York'un tüketici, işyeri bankacılığı ve operasyon bankacılığı işlerinin iktisabı.

1 Ekim 2006 tarihinde JPMorgan Chase The Bank of New York Company, Inc. ("Bank of New York") şirketinin tüketici, işyeri bankacılığı ve operasyon bankacılığı işlerinin seçilen kurumsal teminat işleri ve buna ilaveten 150 milyon \$'lık nakit ödeme ile birlikte almıştır. Alım sonucunda firmaya 339 şube ve 400'den fazla ATM eklenmiştir ve Perakende Mali Hizmetler'in New York Tri-state bölgesindeki dağıtım ağı önemli ölçüde güçlendirilmiştir. İktisap edilen Bank of New York işleri, 2.3 milyar \$ prim değerinde değerlendirilmiştir; Firmanın devredilen kurumsal tröst işleri (yani, mütevelli, ödeme acentesi, kredi acentesi ve doküman yönetimi hizmetleri) 2.2 milyar \$'lık prim değerinde değerlendirilmiştir. Firma ayrıca bir takım yeni hesap açılışlarına bağlı olarak Bank of New York'a gelecekte 50 milyon \$'a kadar ödeme yapabilir. Bu işlem, Bank of New York'tan kredi zararları için karşılık hariç kredi olarak yaklaşık 7.7 milyar \$ ve mevduat olarak yaklaşık 12.9 milyar \$ alınmasını içermektedir.



Firma ayrıca 10 yıllık döne üzerinden hızlandırılmış bir yöntemi kullanarak amortize edilecek olan 485 milyon \$'lık fiziksel olmayan değerler mevduat tanımıştır. JPMorgan Chase 2006 yılının dördüncü çeyreğinde bu işlem ile ilgili olarak vergiden sonra 622 milyon \$'lık kazanç kaydetmiştir.

#### JPMorgan Partners yönetimi

1 Ağustos 2006 tarihinde, JPMorgan Partners'a ("JPMP") ait alım ve büyüme öz kaynağı profesyonelleri bağımsız bir firma oluşturmuş - CCMP Capital, LLC ("CCMP") – ve iş ortaklığı profesyonelleri ayrıca bağımsız bir firma oluşturmuştur - Panorama Capital, LLC ("Panorama"). CCMP ve Panorama'nın yatırım profesyonelleri eski JPMP yatırımlarını Firma ile imza altına alınmış olan bir yönetim sözleşmesi uyarınca yönetmeye devam etmektedir.

#### Sigorta poliçesi işinin satışı

1 Temmuz 2006 tarihinde, JPMorgan Chase yaşam sigortası ve emeklilik poliçesi işlerinin Protective Life Corporation'a yaklaşık 1.2 milyar \$'lık nakit kazanç karşılığında satışını tamamlamıştır; söz konusu nakit yaklaşık 900 milyon \$'ı Protective Life Corporation'dan nakit olarak ödenmiş ve yaklaşık 300 milyon \$'ı satılan mevcudiyetlerden kapanış öncesi alınan temettüleriyle karşılanmıştır. Bu işlemlerin vergi sonrası etkisi ihmal edilebilir. Satış hem kalıtım Chase sigorta işini hem de Bank One'in Zurich Insurance'tan 2003 yılında almış olduğu sigortayı içermiştir.

#### Kohl's Corporation'dan özel etiketli kredi kartı portföyü alımı

21 Nisan 2006 tarihinde, JPMorgan Chase Kohl's Corporation'dan ("Kohl's") 1.6 milyar \$'lık özel etiketli kredi kartı alacakları ve yaklaşık 212 milyon hesap alımını tamamlamıştır. JPMorgan Chase ve Kohl's ayrıca JPMorgan Chase'in hem yeni hem de eski Kohl's müşterilerine özel etiketli kredi kartı arz etmesine olanak tanıyan bir sözleşmeye imza atmışlardır.

#### Collegiate Funding Services

1 Mart 2006 tarihinde, JPMorgan yaklaşık 663 milyon \$'a eğitim kredi hizmetleri ve konsolidasyonunda lider olan Collegiate Funding Services'ı almıştır. Bu alım 6 milyar \$'lık eğitim kredileri içermiş olup Firmanın kapsamlı bir eğitim finans ticareti yaratmasına olanak tanıyacaktır. **BrownCo**  
30 Kasım 2005 tarihinde, JPMorgan Chase, online derin iskontolu brokerlik firması olan BrownCo'yu 1.6 milyar \$'lık nakit alış fiyatı karşılığında E\*TRADE firmasına satmıştır. JPMorgan Chase, satış üzerinden 752 milyon \$'lık bir vergi sonrası kazanç elde etmiştir. BrownCo'nun faaliyetlerinin sonuçları, Varlık Yönetimi iş kolunda rapor edilmiştir; ancak Konsolide gelir tablosunda Diğer gelir kalemi içine kaydedilen satıştan elde edilen kazanç Kurumsal iş kolunda rapor edilmiştir.

#### Sears Canada kredi kartı ticareti

15 Kasım 2005 tarihinde, JPMorgan Chase, Sears Canada Inc.'in 2.2 milyar \$ (2.5 milyar CAD\$) yönetilen krediye sahip, hem özel etiket kart hesapları hem de eş-markları Sears MasterCard® hesaplarından oluşan toplamda yaklaşık 10 milyon hesap içeren kredi kartı operasyonunu satın almıştır. Sears Canada ve JPMorgan Chase, JPMorgan Chase'in hem yeni hem de eski Sears Canada müşterilerine özel etiketli ve eş markalı kredi kartı arz edeceği devam eden bir sözleşmeyi imza altına almışlardır.

#### Chase Merchant Services, Paymentech entegrasyonu

5 Ekim 2005 tarihinde, JPMorgan Chase ve First Data Corp., Chase Merchant Services ve Paymentech Merchant firmalarının müştereken sahip oldukları şirketlerin entegrasyonunu tamamlamıştır. Söz konusu entegrasyon Chase Paymentech Solutions, LLC adı altında faaliyet gösterecektir. İş ortaklığı, Birleşik Devletlerde geleneksel satış noktası, Internet, katalog ve tekerrür eden faturalandırma yoluyla kredi kartı ödemesi kabul eden işyerleri için en büyük mali işlem işlemcisidir.

İş ortaklığı şeklindeki entegrasyonunun sonucu olarak Paymentech dekonsolide edilmiş ve JPMorgan Chase'in bu iş ortaklığındaki mülkiyet hisseleri öz kaynak muhasebe yöntemi uyarınca oluşturulmuştur.

#### Cazenove

28 Şubat 2005 tarihinde, JPMorgan Chase ve Cazenove Group plc ("Cazenove"), Birleşik Krallık ve İrlanda'da yatırım bankacılığı hizmetleri sağlamak üzere Cazenove'nin yatırım bankacılığı işini ve JPMorgan Chase'in Birleşik Krallık tabanlı yatırım bankacılığı işini birleştiren bir iş ortaklığı oluşturmuşlardır. Yeni şirketin adı JPMorgan Cazenove Holdings'tir.

#### Diğer iktisaplar

2004 yılında JPMorgan Chase Electronic Financial Services ("EFS") şirketini Citigroup'tan satın almış ve mali riskten korunma yöneticisi Highbridge Capital Management, LLC'de ("Highbridge") çoğunluk hissesini iktisap etmiştir.

## Not 3 – Devam etmeyen faaliyetler

Seçilen kurumsal tröst işlerinin Bank of New York'a (bkz yukarıda Not 2) devri, mütevellî, ödeme acentesi, kredi acentesi ve doküman yönetim hizmetleri işlerini kapsar. JPMorgan Chase, bu işlem üzerinden 622 milyon \$'lık bir vergi sonrası kazanç elde etmiştir. Bu kurumsal tröst işleri faaliyetlerinin sonuçları, 2006 yılı ikinci çeyreği itibarıyla yürürlüğe girmek üzere Hazine ve Menkul Kıymetler ("TSS") iş kolundan Kurumsal iş koluna devredilmiş ve devam etmeyen faaliyetler olarak rapor edilmiştir. Kurumsal tröst işinin muhtasar mali bilgileri aşağıdaki gibidir:

#### Seçilen gelir tabloları verileri

31 Aralık tarihinde biten yıl, (milyon)	2006	2005	2004 <sup>(a)</sup>
Diğer faizsiz gelir	\$ 407	\$ 509	\$ 491
<b>Net faiz geliri</b>	<b>264</b>	276	234
Devam etmeyen faaliyetlerin satışından elde edilen kazanç	<b>1,081</b>	—	—
<b>Toplam net gelir</b>	<b>1,752</b>	785	725
<b>Faizsiz gider</b>	<b>385</b>	409	387
<b>Devam etmeyen faaliyetlerden gelir</b>			
gelir vergileri öncesi	1,367	376	338
Gelir vergisi gideri	572	147	132
<b>Devam etmeyen faaliyetlerden gelir</b>	<b>\$ 795</b>	\$ 229	\$ 206

(a) 2004 sonuçları altı aylık birleştirilmiş Firma sonuçlarını ve altı aylık kalıtım JPMorgan Chase sonuçlarını içerir.

Aşağıda, 1 Ekim 2006 tarihinde kapanan Bank of New York işlemi ile ilgili seçilen kurumsal tröst işleri ile bağlantılı aktifler ve pasiflerin özeti verilmiştir.

Seçilen bilanço verileri (milyon)	1 Ekim 2006
Şerefiye ve diğer fiziksel olmayan	\$ 838
Diğer varlıklar	547
<b>Toplam varlıklar</b>	<b>\$ 1,385</b>
Mevduatlar	
Diğer yükümlülükler	547
<b>Toplam pasifler</b>	<b>\$ 24,558</b>

JPMorgan Chase, kapanış tarihi sonrasında belirli bir dönem için Bank of New York'a bir takım muvakkat hizmetler sağlayacaktır. Bank of New York, JPMorgan Chase'i bu muvakkat hizmetler için tazmin edecektir.

## KONSOLİDE MALİ TABLOLAR HAKKINDA NOTLAR

JPMorgan Chase & Co.

### Not 4 – Anapara işlemleri

Anapara işlemleri 1 Ocak 2006 tarihi itibarıyla, Konsolide gelir tablolarındaki yeni bir başlıktır. Anapara işlemleri geliri şunlardan oluşur: işlem faaliyetlerinden gerçekleştirilen ve gerçekleştirilmeyen karlar ve zararlar (maliyet veya piyasa değerinin altında oluşturulan fiziksel emtia envanterlerini içerir); SFAS 155 piyasa değeri seçiminin uygulandığı yapılandırılmış senetlerle bağlantılı piyasa değerindeki değişiklikler ve Özel öz kaynak karları ve zararları. İşlem gelirinin ve Özel öz kaynak karlarının (zararlarının) önceki dönem sunumu bu yeni başlıkta yeniden sınıflandırılmıştır. Aşağıda verilen tablo Anapara işlemleri gelirini gösterir:

31 Aralık tarihinde biten yıl, (milyon)	2006	2005	2004 <sup>(a)</sup>
İşlem geliri	\$ 8,986	\$ 5,860	\$ 3,612
Özel öz kaynak kazançları	1,360	1,809	1,536
<b>Anapara işlemleri</b>	<b>\$10,346</b>	<b>\$ 7,669</b>	<b>\$ 5,148</b>

(a) 2004 sonuçları altı aylık birleştirilmiş Firma sonuçlarını ve altı aylık kalıtım JPMorgan Chase sonuçlarını içerir.

#### İşlem varlıkları ve yükümlülükler

İşletme varlıkları, JPMorgan Chase'in işlem maksadıyla tuttuğu borç ve öz kaynak menkul kıymetlerini içerir ("uzun" pozisyonlar). İşlem yükümlülükleri, Firmanın sahip olmadığı fakat diğer taraflara sattığı borç ve öz kaynak menkul kıymetlerini içerir ("kısa" pozisyonlar). Firma, kısa pozisyonları kapsamak için gelecekteki bir tarihte menkul kıymetleri satın almak zorundadır. İşletme varlıklarına ve İşlem yükümlülüklerine, türevlerle ilintili rapor edilen alacaklar (gerçekleştirilmemiş kazançlar) ve ödemeler (gerçekleştirilmemiş zararlar) dahil edilir. Krediler, fiyattaki kısa sürekli hareketlerden kar etmek için pozisyonların alındığı ve satıldığı durumlarda işlem olarak sınıflandırılır. İşlem pozisyonları, Konsolide bilanço üzerine piyasa değerinde taşınır. Aşağıda verilen tablo, belirtilen tarihler için İşletme varlıklarının ve İşlem yükümlülüklerinin piyasa değerini temsil etmektedir:

31 Aralık, (milyon)	2006	2005
<b>İşletme varlıkları</b>		
Borç ve öz kaynak enstrümanları:		
ABD devlet ve federal acente tahvilleri	\$ 17,358	\$ 16,283
ABD devlet teşvikli kurum tahvilleri	28,544	24,172
Devlet ve politik şube tahvilleri	9,569	9,887
Mevduat sertifikası, bankacı kabulleri ve ticari senetler	8,204	5,652
ABD dışı hükümetler tarafından düzenlenen borç senetleri	48,671	58,387
Kurumsal menkul kıymetler ve diğer	188,075	143,925
<b>Toplam borç ve öz kaynak enstrümanları</b>	<b>310,137</b>	<b>248,590</b>
Türev alacaklar <sup>(a)(b)</sup>		
Faiz oranı	28,932	28,113
Yabancı para	4,260	2,855
Öz kaynak	6,246	5,575
Kredi türevleri	5,732	3,464
Emtia	10,431	9,780
<b>Toplam türev alacakları</b>	<b>55,601</b>	<b>49,787</b>
<b>Toplam işletme varlıkları</b>	<b>\$ 365,738</b>	<b>\$ 298,377</b>

31 Aralık, (milyon)	2006	2005
<b>İşlem yükümlülükleri</b>		
Borç ve öz kaynak enstrümanları <sup>(c)</sup>	\$ 90,488	\$ 94,157
Türev ödenecekler <sup>(a)(b)</sup>		
Faiz oranı	22,738	26,930
Yabancı para	4,820	3,453
Öz kaynak	16,579	11,539
Kredi türevleri	6,003	2,445
Emtia	7,329	7,406
<b>Toplam türev ödenecekler</b>	<b>57,469</b>	<b>51,773</b>
<b>Toplam işlem yükümlülükleri</b>	<b>\$ 147,957</b>	<b>\$ 145,930</b>

(a) 2005i belirli bakiyelerin daha uygun ürün sınıflandırmalarını yansıtmak için ayrılmıştır.

(b) İşletme varlıklarına ve İşlem yükümlülüklerine, türevlerle ilintili rapor edilen alacaklar (gerçekleştirilmemiş kazançlar) ve ödemeler (gerçekleştirilmemiş zararlar) dahil edilir. Bu tutarlar, alınan nakdi içermeyecek şekilde rapor edilmiş ve yasal olarak yürürlükte olan ana nete indirme sözleşmeleri uyarınca 31 Aralık 2006 tarihinde sırası ile 23.0 milyar \$ ve 18.8 milyar \$ ve 31 Aralık 2005 tarihinde 26.7 milyar \$ ve 18.9 milyar \$ olarak ödenmiştir.

(c) Esas olarak henüz alınmayan fakat satılan menkul kıymetleri temsil eder.

Ortalama İşletme varlıkları ve yükümlülükleri belirtilen dönemler için aşağıdaki gibidir:

31 Aralık tarihinde biten yıl, (milyon)	2006	2005	2004 <sup>(b)</sup>
İşletme varlıkları – borç ve öz kaynak enstrümanları	\$ 280,079	\$ 237,073	\$ 200,389
İşletme varlıkları – türev alacaklar	57,368	57,365	59,522
İşletme yükümlülükleri – borç ve öz kaynak enstrümanları <sup>(a)</sup>	\$ 102,794	\$ 93,102	\$ 82,204
İşletme yükümlülükleri – türev ödenecekler	57,938	55,723	52,761

(a) Esas olarak henüz alınmayan fakat satılan menkul kıymetleri temsil eder.

(b) 2004 sonuçları altı aylık birleştirilmiş Firma sonuçlarını ve altı aylık kalıtım JPMorgan Chase sonuçlarını içerir.

#### Özel öz kaynak

Aşağıda verilen tablo, belirtilen tarihler için Özel öz kaynak yatırım portföyünün defter değerini ve maliyetini temsil etmektedir:

31 Aralık, (milyon)	2006	2005	
	Defter değeri	Maliyet	Defter değeri
Toplam özel öz kaynak yatırımları	\$ 6,359	\$ 7,560	\$ 6,374
			\$ 8,036

Özel öz kaynak yatırımları, öncelikli olarak Kurumsal segmentte (JPMorgan Partners ve ONE Equity Partners tarafından yapılan yatırımları içeren) Özel öz kaynak içinde tutulur. Özel Öz Kaynak işi, çoğunluk hissesi alımlarına, büyüme öz kaynağına ve riskli fırsatlara yatırım yapar. Bu yatırımlar yatırım şirket yönergeleri kapsamında oluşturulur. Buna istinaden, bu yatırımlar, Özel öz kaynak tarafından tutulan öz kaynak mülkiyet hissesinin yüzdesi dikkate alınmaksızın, piyasa değeri üzerinden Konsolide bilanço üzerine taşınır. Değerde meydana gelen değişikliklerden doğan gerçekleştirilen ve gerçekleştirilmeyen karlar ve zararlar, karların veya zararların meydana geldiği dönemdeki Konsolide gelir tablolarında Anapara işlemleri geliri içerisinde rapor edilir.

Özel olarak tutulan yatırımlar ilk olarak maliyete dayalı olarak değerlendirilir. Özel olarak tutulan yatırımların defter değerleri, üçüncü şahıs sermaye sağlayıcılar ile olayları finanse etmek suretiyle kanıtlanan pozitif ve negatif değişiklikleri yansıtmak şeklinde maliyeten ayarlanır. Ayrıca, bu yatırımlar, Özel öz kaynak üst kademe yatırım profesyonelleri tarafından gerçekleştirilen bozulma takiplerine tabidir. Bozulmayı denetlemek için özel portföy yatırımının işletme performansı ve gelecek beklentileri, mukayese edilebilir kamu şirketlerinin endüstri değerlendirmeler, piyasa seyrindeki değişiklikler ve zaman içerisinde üçüncü şahıs finansman ortamı dahil olmak üzere (ve fakat sadece bunlarla sınırlı olmamak kaydıyla) birçok faktör takip edilir ve izlenir.

Özel öz kaynak aynı zamanda genellikle özel olarak tutulan öz kaynak yatırımlarının ilk halka arzı yoluyla edinilen kamuya ait öz kaynak yatırımları da tutar. Kamuya ait yatırımlar piyasaya teklif edilen kamu değerinde piyasaya kote edilir. Bu yatırımların defter değerini tespit etmek için, Özel öz kaynak, bu holdingler üzerinde öngörülen düzenleyici ve/veya sözleşmeye bağlı satış kısıtlarının sonucu olarak kote edilen kamu değerleri hemen gerçekleştirilmeyeceği gerçeğini hesaba katmak için iskonto kullanımını içerir.

## Not 5 – Diğer faizsiz gelir

### Yatırım bankacılığı ücretleri

Bu gelir kategorisi danışmanlık ve öz kaynak ve borç poliçe ücretlerini içerir. Danışmanlık ücretleri ilgili hizmetlerin gerçekleştirilmesi durumunda gelir olarak tanınır. Poliçe ücretleri, Firmanın ihraç edene tüm hizmetleri sunması ve ihraç edenden ücret tahsilatı yapma hakkını kazanması ve ücret ile ilgili başka taliki şart olmaması (örn. Ücret müşteri finansmanı alması üzerine olası olmaması) sonra üzerine durumdaki gelir olarak tanınır. Poliçe ücretleri sendika giderini içermez. Firma, kredi düzenleme ve sendikasyon ücretlerini belirli alıkoyma, zamanlama ve verim kriterlerini karşıladıktan sonra gelir olarak kaydeder.

Aşağıda verilen tablo Yatırım bankacılığı ücretlerinin bileşenlerini göstermektedir:

31 Aralık tarihinde biten yıl, (milyon)	2006	2005	2004 <sup>(a)</sup>
<b>Poliçe:</b>			
Öz kaynak	\$ 1,179	\$ 864	\$ 780
Borç	2,703	1,969	1,858
<b>Toplam Poliçe</b>	<b>3,882</b>	2,833	2,638
<b>Danışmanlık</b>	<b>1,638</b>	1,255	898
<b>Toplam</b>	<b>\$ 5,520</b>	\$ 4,088	\$ 3,536

(a) 2004 sonuçları altı aylık birleştirilmiş Firma sonuçlarını ve altı aylık kalıtım JPMorgan Chase sonuçlarını içerir.

### Borç verme ve mevduatla ilgili ücretler

Bu gelir kategorisi, borç taahhütlerinden, banka tarafından verilen teminat akreditifi, mali teminatlar, bakiye tazmini yerine mevduatla ilintili ücretler, nakit yönetim ile ilgili faaliyetler veya işlemler, mevduat hesapları ve diğer kredi hizmetleri faaliyetlerinden elde edilen ücretleri içerir. Bu ücretler, ilgili hizmetin sağlandığı dönem üzerinden yansıtılır.

### Varlık yönetimi, idaresi ve komisyonlar

Bu gelir kategorisi, yatırım yönetimi ve ilgili hizmetler, gözetim, brokerlik hizmetleri, sigorta primleri ve komisyonlar ve diğer ürünlerden elde edilen ücretleri içerir. Bu ücretler, ilgili hizmetin sağlandığı dönem üzerinden yansıtılır. Belirli röper noktaları veya diğer performans hedefleri aşarak elde edilen performansa dayalı ücretler hedefin karşılandığı performans döneminin sonunda tahakkuk eder ve kabul edilir. **İpotek ücretleri ve ilgili gelir**

Bu gelir kategorisi, ipotek yaratımı, satışı ve hizmetlerinden türetilen ücretleri ve geliri ve ipotek hattı, depo ve ipotek hizmet hakları ("MSR") varlığı ile bağlantılı risk yönetim faaliyetlerinin etkisini içerir (Satışa hazır ("AFS") menkul kıymetlerin satışı üzerine elde edilen kar ve zararlar hariç). Yaratım ücretleri ve kredi satışı üzerine elde edilen kar veya zarar satış üzerine gelir olarak kaydedilir. İpotek hizmet ücretleri ilgili hizmetin sağlandığı dönem üzerinden yansıtılır. İpotek hattı, depo, MSR varlığı ve karşılık gelen risk yönetim enstrümanlarındaki değerleme değişiklikleri bu değişiklikler meydana geldiğinde kazanç olarak kaydedilir. İpotekle ilgili risk yönetim faaliyetlerinde kullanılan AFS menkul kıymetleri üzerindeki net faiz geliri ve menkul kıymet karı ve zararı İpotek ücretlerine ve ilgili gelire dahil edilmez. MSR hakkında daha fazla bilgi için İşbu Yıllık Raporun 121-122. sayfalarında verilen Not 16'ya bakınız.

### Kredi kartı geliri

Bu gelir kategorisi, kredi ve bankamatik kartlarından elde edilen mübadele gelirini ve menkul kıymetleştirme faaliyetleri ile bağlantılı olarak elde edilen hizmet ücretlerini içerir. Ortaklara yapılan hacimle ilintili ödemeler ve mükafat programları giderleri mübadele gelirinden düşülür. Mükafat programları ile ilgili giderler, mükafatların müşteri tarafından kazanılması durumunda kaydedilir. Diğer Ücret gelirleri; doğrudan kredi yaratım maliyetleri ile ertelenen ve ilgili oldukları 12 aylık dönem üzerine eşit oranlarla gerçekleştirilen yıllık ücretler dışında kazanıldıkça kabul edilir.

### Kredi kartı geliri paylaşım sözleşmeleri

Firma, sayısız sıhri organizasyon ve eş marka ortağı ile akitten doğan sözleşmeye sahiptir; Bu sözleşmeler Firmanın bu organizasyonların ve ortakların üyelerine veya müşterilerine münhasıran pazarlama yapma hakkı bahşeder. Bu organizasyonlar ve ortaklar, kredi kartı programlarını onaylar ve Firmaya posta adresi listelerini gönderirler ayrıca pazarlama faaliyetleri yürütebilir ve çeşitli kredi kartı programları kapsamında mükafatlar verebilirler. Bu sözleşmelerin süresi genel olarak 3 ila 10 yıl arasındadır. Firmanın ciro eden organizasyonlara ve ortaklara ödediği ekonomik teşvikler tipik olarak yeni hesap yaratımlarına, ücret hacimlerine, ve ciro eden organizasyonların veya ortakların pazarlama faaliyetlerinin ve mükafatlarının maliyetine dayanan ödemeleri içerir. Firma, sıhri organizasyonlara ve eş marka ortaklarına doğrudan kredi yaratım maliyetleri olarak yeni hesap yaratımlarına dayanarak yapılan ödemeleri kabul eder. Ücret hacimlerine dayalı ödemeler Firma tarafından sıhri organizasyonlar ve eş marka ortakları ile gelir paylaşımı olarak ele alınır ve Kredi kartı gelirinden ilgili gelir kazanıldıkça düşürülür. Ciro eden organizasyon veya ortak tarafından yüklenen pazarlama çabalarına dayalı ödemeler Firma tarafından ortaya çıktıkça giderleştirilir. Bu maliyetler Faizsiz gider içine kaydedilir.

## Not 6 – Faiz geliri ve Faiz gideri

Faiz geliri ve Faiz giderinin detayları aşağıdaki gibi olmuştur:

31 Aralık tarihinde biten yıl, (milyon)	2006	2005 <sup>(b)</sup>	2004 <sup>(b)(c)</sup>
<b>Faiz geliri</b>			
Krediler	\$ 33,121	\$ 26,056	\$ 16,768
Menkul kıymetler	4,147	3,129	3,377
İşletme varlıkları	10,942	9,117	7,527
Yeniden satış sözleşmeleri kapsamında satılan federal fonlar ve alınan menkul kıymetler	1,380	5,578	3,562
Ödünç alınan menkul kıymetler	3,402	1,618	578
Bankalarla mevduatlar	1,265	660	539
Satın alınan hisselerdeki alacaklar <sup>(a)</sup>	652	933	291
<b>Toplam faiz geliri</b>	<b>59,107</b>	45,075	30,460
<b>Faiz gideri</b>			
Faiz taşıyan mevduatlar	17,042	9,986	4,515
Kısa vadeli ve diğer yükümlülükler	14,086	10,002	6,474
Uzun vadeli borç	5,503	4,160	2,466
Konsolide VIE tarafından düzenlenen lehdar hisseleri	1,234	1,372	478
<b>Toplam faiz gideri</b>	<b>37,865</b>	25,520	13,933
<b>Net faiz geliri</b>	<b>21,242</b>	19,555	16,527
Kredi zararları karşılığı	3,270	3,483	2,544
<b>Kredi zararları karşılığı sonrasında net faiz geliri</b>	<b>\$ 17,972</b>	\$ 16,072	\$ 13,983

(a) Firmanın idare ettiği bir takım çok satıcılı kanalların yeniden yapılandırılmasının bir sonucu olarak, JPMorgan Chase, 2006 yılının ikinci çeyreğinde 29 milyar \$'lık Satın alınan alacaklarda hisseler, 3 milyar \$'lık Krediler ve 1 milyar \$'lık Menkul Kıymetler dekonsolide etmiş ve 33 milyar \$'lık kredi ile ilintili taahhüt kaydetmiştir.

(b) Önceki dönemler, bazı tutarların daha uygun Faiz geliri ve Faiz gideri satırlarına yeniden sınıflandırılmasını yansıtacak şekilde ayarlanmıştır.

(c) 2004 sonuçları altı aylık birleştirilmiş Firma sonuçlarını ve altı aylık kalıtım JPMorgan Chase sonuçlarını içerir.

### Not 7 – Emeklilik ve diğer emeklilik sonrası çalışan sosyal hak planları

Firmanın tanımlanmış sosyal hak planları, SFAS 87 ve SFAS 88 uyarınca oluşturulur ve diğer emeklilik sonrası çalışan sosyal hak ("OPEB") planları, SFAS 106 uyarınca oluşturulur. Eylül 2006'da, FASB, şirketlerin tanımlanmış emeklilik sonrası sosyal hak planlarının plan varlıklarının piyasa değeri ve sosyal hak taahhüdü arasındaki fark ile ölçülen fazla ve yeterli fon sağlanmış durumunu Konsolide bilançoları üzerinde göstermesini öngören SFAS 158'i düzenlemişlerdir. SFAS 158, kabul edilmemiş tutarların (yeni, net aktüeryal zarar ve önceki hizmet maliyetleri) Birikmiş diğer kapsamlı geliri ("AOCI") içerisinde kabul edilmesini ve bu tutarların takiben SFAS 87 ve SFAS 106 cari amortisman ve kabul gereklerine dayanarak net periyodik sosyal hak maliyetinin bileşenleri olarak kabul edilmesini öngörmektedir. Firma, 31 Aralık 2006 tarihinde SFAS 158'i gereken şekilde benimsemiş ve sonuç olarak AOCI'de 1.1 milyar \$'lık bir değişiklik ortaya çıkmıştır.

SFAS 158 ayrıca, SFAS 87 ve SFAS 106'ın plan varlıklarının ve taahhütlerinin mevcudiyetinin bilançosu rapor edilmeden önceki üç ay içerisinde bir tarih itibarıyla ölçülmesine izin veren hükümlerini iptal eder. Firma, tanımlanmış sosyal yardım ve OPEB planları için ölçüm tarihi olarak 31 Aralık tarihini kullanır; bu nedenle, SFAS 158 Firmanın mali tabloları üzerinde herhangi bir hükme sahip olmayacaktır.

Firmanın tanımlanmış sosyal yardım planları için piyasa değeri plan varlıkları üzerindeki beklenen getiriyi tespit etmek için kullanılır. Firmanın OPEB planları için, plan varlıkları üzerindeki beklenen getirinin tespiti için beş yıllık bir dönem üzerinden piyasa değerinde meydana gelen değişiklikleri kabul eden hesaplanmış bir değer kullanılır. Yıl başı itibarıyla, net aktüeryal karın veya zararın tasarlanan sosyal yardım taahhüdü ve plan varlıklarının piyasa değerinden büyük olanının yüzde 10'unu aşması durumunda, Net aktüeryal karların ve zararların amortismanı yıllık net periyodik sosyal yardım maliyeti içerisine dahil edilir. Fazlalık ve önceki hizmet maliyetleri tanımlanmış sosyal yardım planı iştirakçilerinin ortalama gelecek hizmet dönemi üzerinden amortize edilir ve ABD tanımlanmış sosyal yardım planı için bu dönem şu anda 10 yıldır. OPEB planları için, net aktüeryal karları ve zararları, günümüzde yedi yıl olan ortalama gelecek hizmet dönemi üzerinden amortize edilir; bununla birlikte önceki hizmet maliyetleri tam hak kazanma yaşına kadar kalan ortalama hizmet yılı – günümüzde beş yıldır - üzerinden amortize edilir.

#### Tanımlanmış sosyal hak planları

Firma, tüm ABD çalışanlarına sosyal hak sunan kalifiye, katkı gerektirmeyen bir ABD tanımlı sosyal hak planına sahiptir. ABD planı, emeklilikte hak kazanılan tazminat ve hizmet yılına dayanarak sağlanacak hakları tespit etmek için ödeme ve faizli kredi şeklinde bir nakit bakiye formülü kullanılmaktadır. Çalışanların bir yıllık hizmet süresini tamamladıktan sonra plan hakları tahakkuk etmeye başlar ve haklar genellikle beş yıllık hizmet sonrasında devredilir. Firma ayrıca, uygun tazminat, yaş ve/veya hizmet yılı gibi faktörlere dayanarak bazı ABD dışı konulardaki çalışanları da hak sahibi yapmak için düzenlenmiş tanımlanmış sosyal yardım planları yoluyla sosyal haklar sunmaktadır.

Firmanın politikası, emeklilik planlarına, uygulanan çalışan hakları ve yerel vergi yasaları kapsamındaki gerekleri karşılamaya yetecek tutarlarda fon sağlamaktır. Ağustos 2006 tarihinde yürürlüğe giren ve vergi indirimi için izin verilen azami tutarı artıran Emeklilik Koruma Yasası'nın sonucu olarak, Firma 2007 ABD ve ABD dışı tanımlanmış sosyal yardım planı katkı payı alternatiflerini araştırmaktadır. Potansiyel 2008 katkı paylarının tutarı şu anda mantıklı biçimde tahmin edilmemektedir.

JPMorgan Chase, bir takım tanımlanmış başka sosyal hak planlarına sahiptir (yani Çalışan Emeklilik Gelir Güvence Yasası'nın IV. sayılı Başlığına tabi olmayan ABD planları). Bu planlar arasında en göze çarpanı, bazı çalışanların kalifiye bir plan dahilinde yasalarca öngörülen azami tazminat tutarlarının üzerinde ücret ve faizli kredi kazandığı Fazla Emeklilik Planıdır. Fazla Emeklilik Planı, 31 Aralık 2006 ve 2005 tarihlerinde sırası ile 301 milyon \$ ve 273 milyon \$ konsolide edilmemiş tasarlanan sosyal taahhütlü kalifiye olmayan, katkı gerektirmeyen ABD emeklilik planıdır. Cari yılda bu plan, bu Notta verilen önceki yılda dahil edilmemiş olduğu tabloların bazılarında dahil edilmiştir.

#### Tanımlanmış katkı planları

JPMorgan Chase, ABD'de ve ABD dışı bazı konularda, tümü yürürlükte olan yerel yasalar ve düzenlemeler uyarınca idare edilen bir takım tanımlanmış katkı planları arz eder. Bu planlar arasında en çok göze çarpanı, hemen hemen tüm ABD çalışanlarını kapsayan JPMorgan Chase 401(k) Tasarruf Planı'dır ("401(k) Tasarruf Planı"). 401(k) Tasarruf Planı, çalışanların vergisi ertelenmiş yatırım portföylerine vergi öncesi katkı yapmasını izin verir. 401(k) Tasarruf Planı kapsamında bir yatırım opsiyonu olan JPMorgan Chase Adi Hisse Senedi Fonu kaldırışız çalışan hisse senedi mülkiyet planıdır.

Firma, plana ve yasal limitlere tabi olarak, hak kazanan çalışan katkılarını, ödeme dönemi başına sosyal yardıma hak kazanan tazminatın belirli bir yüzdesi ile eşleştirir. Çalışanlar, bir yıllık zorunlu hizmet tamamladıktan sonra eşleştirilmiş katkıları almaya başlar ve bu ödemeler yapıldığı anda derhal Firmanın katkılarında aktarılır. Toplam yıllık nakit tazminatı 250.000 \$ veya üzerinde olan çalışanlar eşleştirme taahhütüne haiz değildir. 401(k) Tasarruf Planı aynı zamanda, bazı çalışanlar için belirtilen devir planına tabi olacak şekilde katılımcı şirketler tarafından ihtiyari kar paylaşım katkılarına izin verir.

#### OPEB planları

JPMorgan Chase, bazı emeklilere ve hak kazanan ABD çalışanlarına emeklilik sonrası sağlık ve yaşam sigortası sosyal yardımları sunmaktadır. Bu sosyal yardımlar hizmet süresine ve işe alınma tarihine bağlı olarak değişir ve Firmanın kapsanan sağlık yardımları payı üzerinde sınırlar tahsis eder. Sağlık yardımları katılımcı iken yaşam sigortası yardımları katılımcı değildir. 1 Ağustos 2005 tarihi itibarıyla, ABD çalışanlarının sübvansane edilen emekli sağlık kapsamı için hak kazanması için gereken hak kazanma gerekleri revize edilmiş ve yaşam sigortası 2005 yılında sonra emekli olan aktif çalışanlar için iptal edilmiştir. Emeklilik sonrası sağlık yardımları ayrıca hak kazanan Birleşik Krallık çalışanlarına da arz edilir.

JPMorgan Chase'in ABD OPEB yükümlülüğü, hak kazanan çalışanların ve emeklilerin ömürleri üzerinden satın alınan şirket sahipli yaşam sigortası ("COLI") ile finanse edilir. Firma COLI poliçelerine sahip olsa da COLI hasılatı (ölüm yardımları, geri çekilmeler ve diğer dağıtımlar) sadece Firmayı net emeklilik sonrası sosyal yardım talebi ödemelerini ve ilgili idari giderler için tazmin etmek üzere kullanılabilir. Birleşik Krallık OPEB planı fonsuzdur.

Aşağıda verilen tablo fonlu statüyü, fayda yükümlülüklerindeki ve plan varlıklarındaki değişiklikleri, birikmiş sosyal yardım taahhütlerini ve Konsolide bilançolar üzerinde Firmanın ABD ve ABD dışı tanımlanmış sosyal yardım ve OPEB planları için rapor edilen AOCI tutarlarını göstermektedir:

Aralık 31 tarihinde biten yıl için veya itibarıyla, (milyon)	Tanımlanmış sosyal yardım planları					
	ABD		ABD dışı		OPEB planları <sup>(g)</sup>	
	2006	2005 <sup>(e)</sup>	2006	2005	2006	2005 <sup>(h)</sup>
<b>Fayda yükümlülüğündeki değişiklik</b>						
Fayda yükümlülüğü, yıl başı	\$ (8,054)	\$ (7,980)	\$ (2,378)	\$ (1,969)	\$ (1,395)	\$ (1,577)
Cazenove iş ortaklığı	—	—	—	(291)	—	—
Yıl içinde kazanılan faydalar	(281)	(293)	(37)	(25)	(9)	(13)
Fayda yükümlülüğü üzerine faiz maliyeti	(452)	(453)	(120)	(104)	(78)	(81)
Plan değişiklikleri	—	—	2	—	—	117
Yeni önemli plan yükümlülükleri <sup>(a)</sup>	—	—	(154)	—	—	—
Çalışan katkı payları	NA	NA	(2)	—	(50)	(44)
Aktüeryal kar (zarar)	(200)	(123)	(23)	(310)	(55)	21
Ödenen faydalar	856	766	68	66	177	187
Beklenen Sağlık Sigortası Kısım D sübvansiyon tahsilatları	NA	NA	NA	NA	(13)	NA
Kısıntılar	33	29	2	—	(12)	(9)
Ödemeler	—	—	37	—	—	Özel
fesih faydaları	—	—	—	(1)	—	(2)
Yabancı para etkisi ve diğer	—	—	(311)	255	(6)	5
<b>Fayda yükümlülüğü, yıl sonu</b>	<b>\$ (8,098)</b>	<b>\$ (8,054)</b>	<b>\$ (2,917)</b>	<b>\$ (2,378)</b>	<b>\$ (1,443)</b>	<b>\$ (1,395)</b>
<b>Plan varlıklarda değişiklik</b>						
Plan varlıkların piyasa değeri, yıl başı	\$ 9,617	\$ 9,637	\$ 2,223	\$ 1,889	\$ 1,329	\$ 1,302
Cazenove iş ortaklığı	—	—	—	252	—	—
Plan varlıklar üzerinde fiili getiri	1,151	703	94	308	120	43
Firma katkı payları	43	43	241	78	2	3
Çalışan katkı payları	—	—	2	—	—	—
Yeni önemli plan varlıkları <sup>(a)</sup>	—	—	67	—	—	—
Ödenen faydalar	(856)	(766)	(68)	(66)	(100)	(19)
Ödemeler	—	—	(37)	—	—	—
Yabancı para etkisi ve diğer	—	—	291	(238)	—	—
<b>Plan varlıkların piyasa değeri, yıl sonu</b>	<b>\$ 9,955<sup>(c)</sup></b>	<b>\$ 9,617<sup>(c)</sup></b>	<b>\$ 2,813</b>	<b>\$ 2,223</b>	<b>\$ 1,351</b>	<b>\$ 1,329</b>
<b>Fonlu (fonsuz) statü</b>	<b>\$ 1,857</b>	<b>\$ 1,563</b>	<b>\$ (104)</b>	<b>\$ (155)</b>	<b>\$ (92)</b>	<b>\$ (66)</b>
Tanınmayan hesaplar:						
Net aktüeryal zarar	NA <sup>(d)</sup>	1,087	NA <sup>(d)</sup>	599	NA <sup>(d)</sup>	335
Önceki hizmet maliyeti (kredi)	NA <sup>(d)</sup>	43	NA <sup>(d)</sup>	3	NA <sup>(d)</sup>	(105)
<b>Konsolide bilançolarda tanınan net tutar<sup>(b)</sup></b>	<b>\$ 1,857</b>	<b>\$ 2,693</b>	<b>\$ (104)</b>	<b>\$ 447<sup>(f)</sup></b>	<b>\$ (92)</b>	<b>\$ 164</b>
<b>Birikmiş fayda yükümlülüğü, yıl sonu</b>	<b>\$ (7,679)</b>	<b>\$ (7,647)</b>	<b>\$ (2,849)</b>	<b>\$ (2,303)</b>	<b>NA</b>	<b>NA</b>

(a) Daha önce işsiz olduğu için SFAS 87 altında ölçülmemiş tanımlanmış sosyal yardım yükümlülükleri tanımlanmış olan Almanya ve İsviçre emeklilik planları ile ilgili ayarlamaları yansıtır.  
(b) Tanınan net tutar peşin ödenen emeklilik maliyetleri için Diğer varlıklar ve tahakkuk eden emeklilik maliyetleri için tahakkuk eden giderler ve diğer yükümlülükler Ödenecek hesaplara kaydedilir.  
(c) 31 Aralık 2006 ve 2004 tarihlerinde, katılım yıllık tahsilat sözleşmeleri kapsamında katılım hakları ile ilgili olarak sırası ile yaklaşık 282 milyon \$ ve 405 milyon \$ ABD plan varlıkları.  
(d) SFAS 158 kapsamında ve aşağıdaki tabloda belirtilen şekilde, daha önce peşin ödenmiş veya tahakkuk etmiş emeklilik maliyetlerinin bir kısmı olarak rapor edilen tutarlar artık AOCI içerisinde rapor edilmiştir.  
(e) Öncelikli olarak 1974 Çalışan Emeklilik Geliri Güvence Yasası, Başlık IV'e tabi olmayan ABD tanımlanmış sosyal yardım planları (örn Fazla Emeklilik Planı) ile ilgili tutarları dahil etmek için revize edilmiştir.  
(f) 31 Aralık 2005 tarihinde, toplamda 164 milyon \$ olarak JPMorgan Chase'in uzun vadeli takas etmemeyi seçtiği ABD dışı tanımlanmış sosyal yardım planları ile ilgili Tahakkuk eden emeklilik maliyetleri.  
(g) Fonsuz olan Birleşik Krallık planı için 31 Aralık 2006 ve 2005 tarihlerinde sırası ile 52 milyon \$'lık ve 44 milyon \$'lık birikmiş emeklilik sonrası fayda yükümlülüğünü ve 52 milyon \$'lık ve 50 milyon \$'lık emeklilik sonra fayda yükümlülüğünü (Tahakkuk eden giderlere dahil edilmiştir) içerir.  
(h) ABD OPEB planı, 1 Ağustos 2005 tarihi itibarıyla, 21 Ocak 2005 tarihinde düzenlenen yıl ortası plan değişikliği ve son Sağlık Sigortası Kısım D düzenlemelerini yansıtmak üzere yeniden ölçümlenmiş ve sonuç olarak fayda yükümlülüğü 116 milyon \$ düşürülmüştür.

#### Birikmiş diğer kapsamlı gelirden tanınan tutarlar

31 Aralık 2006 (milyon)	Tanımlanmış sosyal yardım planları								
	ABD			ABD dışı			OPEB planları		
	Vergi öncesi sonrası	Vergi etkisi	Vergi sonrası	Vergi öncesi	Vergi etkisi	Vergi sonrası	Vergi öncesi	Vergi etkisi	Vergi sonrası
Net aktüeryal zarar <sup>(a)</sup>	\$ 783	\$ 311	\$ 472	\$ 669	\$ 266	\$ 403	\$ 335	\$ 84	\$ 251
Önceki hizmet maliyeti (kredi)	36	14	22	—	—	—	(77)	(31)	(46)
<b>Birikmiş diğer kapsamlı gelirden tanınan toplam</b>	<b>\$ 819</b>	<b>\$ 325</b>	<b>\$ 494</b>	<b>\$ 669</b>	<b>\$ 266</b>	<b>\$ 403</b>	<b>\$ 258</b>	<b>\$ 53</b>	<b>\$ 205</b>

(a) Tanımlanmış sosyal yardım planları için, net aktüeryal zararın başlıca nedeni varlık kazançları ile kısmen mahsup edilen, geçtiğimiz yıllarda meydana gelen iskonto oranlarındaki gerilemedir. Bu net aktüeryal zarara katkıda bulunan diğer faktörler, beklentilere göre değişen demografik deneyim ve diğer aktüeryal kabullerdeki değişikliklerdir. OPEB planları için, kümülatif aktüeryal zararın başlıca sürücüsü, geçmiş yıllarda iskonto oranında meydana gelen gerileme ve beklenenden yüksek olan sağlık maliyeti trend oranıdır. Bu zararlar, Sağlık Sigortası Kısım D sübvansiyon tahsilatlarına atfolunabilir gelecek tasarrufların dahil edilmesi ile kısmen mahsup edilmiştir.

## KONSOLİDE MALİ TABLOLAR HAKKINDA NOTLAR

JPMorgan Chase & Co.

Aşağıda verilen tablo, SFAS 158'in Konsolide bilançolar üzerindeki her satır kalemine uygulanmasının marjinal etkisini göstermektedir:

	SFAS 158 uygulamasından önce sonra	SFAS 158 ayarlamaları	SFAS 158 uygulamasından
31 Aralık 2006 (milyon)			
<b>Satır kalemi</b>			
Diğer varlıklar	\$ 53,328	\$ (1,563)	\$ 51.765 <sup>(a)</sup>
Toplam varlıklar	1,353,083	(1,563)	1,351,520
Ödenecek hesaplar, tahakkuk eden giderler ve diğer pasifler	88,557	(461)	88.096 <sup>(b)</sup>
Toplam pasifler	1,236,191	(461)	1,235,730
Birikmiş diğer kapsamlı kar (zarar)	(455)	(1,102)	(1,557)
Toplam pasifler ve hissedar öz kaynakları	1,353,083	(1,563)	1,351,520

(a) 2.3 milyar \$'lık fazla fon sağlanan tanımlanmış sosyal yardım ve OPEB planlarını içerir.

(b) 596 milyon \$'lık az fon sağlanan tanımlanmış sosyal yardım ve OPEB planlarını içerir.

Aşağıda verilen tablo, Firmanın ABD ve ABD dışı tanımlanmış sosyal yardım ve OPEB planları için Konsolide tablolar içinde rapor edilen net periyodik fayda maliyetlerinin bileşenlerini göstermektedir:

31 Aralık tarihinde biten yıl, (milyon)	Tanımlanmış sosyal yardım planları						OPEB planları <sup>(e)</sup>		
	ABD			ABD dışı					
	2006	2005 <sup>(b)</sup>	2004 <sup>(b)(c)(d)</sup>	2006	2005	2004 <sup>(c)(d)</sup>	2006	2005	2004 <sup>(c)(d)</sup>
<b>Net periyodik fayda maliyetinin bileşenleri</b>									
Dönem içinde kazanılan faydalar	\$ 281	\$ 293	\$ 271	\$ 37	\$ 25	\$ 17	\$ 9	\$ 13	\$ 15
Fayda yükümlülüğü üzerine faiz maliyeti	452	453	368	120	104	87	78	81	81
Plan varlıklar üzerinde beklenen getiri	(692)	(694)	(556)	(122)	(109)	(90)	(93)	(90)	(86)
Amortisman:									
Net aktüeryal zarar	12	4	24	45	38	44	29	12	—
Önceki hizmet maliyeti (kredi)	5	5	14	—	1	1	(19)	(10)	—
Kısıntı (karı) zararı	2	3	8	1	—	—	2	(17)	8
Ödeme (karı) zararı	—	—	—	4	—	(1)	—	—	—
Özel fesih faydaları	—	—	—	1	—	11	2	1	2
<b>Alt toplam</b>	<b>60</b>	<b>64</b>	<b>129</b>	<b>86</b>	<b>59</b>	<b>69</b>	<b>8</b>	<b>(10)</b>	<b>20</b>
Diğer tanımlanmış sosyal yardım planları <sup>(a)</sup>	2	3	1	36	39	24	NA	NA	NA
<b>Toplam tanımlanmış fayda planları</b>	<b>62</b>	<b>67</b>	<b>130</b>	<b>122</b>	<b>98</b>	<b>93</b>	<b>NA</b>	<b>NA</b>	<b>NA</b>
Toplam tanımlanmış katkı payı planları	254	237	187	199	155	130	NA	NA	NA
<b>Tazminat giderine dahil edilen toplam emeklilik ve OPEB maliyeti</b>	<b>\$ 316</b>	<b>\$ 304</b>	<b>\$ 317</b>	<b>\$ 321</b>	<b>\$ 253</b>	<b>\$ 223</b>	<b>\$ 8</b>	<b>\$ (10)</b>	<b>\$ 20</b>

(a) İlgisiz ABD dışı tanımlanmış sosyal yardım planlarını içerir.

(b) Öncelikli olarak 1974 Çalışan Emeklilik Geliri Güvence Yasası, Başlık IV'e tabi olmayan ABD tanımlanmış sosyal yardım planları (örn Fazla Emeklilik Planı) ile ilintili tutarları dahil etmek için revize edilmiştir.

(c) 1 Temmuz 2004 tarihi itibarıyla, Firma kalıtım Bank One'in emeklilik ve OPEB planlarının yükümlülüklerini üstlenmiştir. Bu planlar kalıtım JPMorgan Chase'in planları ile benzerdir. Kalıtım Bank

One planları 31 Aralık 2004 tarihi itibarıyla JPMorgan Chase planları ile birleştirilmiştir.

(d) 2004 sonuçları altı aylık birleştirilmiş Firma sonuçlarını ve altı aylık kalıtım JPMorgan Chase sonuçlarını içerir.

(e) 2003 Sağlık Sigortası Reçeteli İlaç, Geliştirme ve Modernizasyon Yasası ile 2006, 2005 ve 2004 yıllarında net periyodik maliyetlerde sırası ile 32 milyon \$, 15 milyon \$ ve 5 milyon \$'lık azalma ortaya çıkmıştır. 2006 ve 2005 maliyetleri üzerindeki etki, 21 Ocak 2005 tarihinde düzenlenen nihai Sağlık Sigortası Kısım D düzenlemelerinin sonucu olarak yükselmiş ve etki plan bir sonraki ölçüm tarihi olan 1 Ağustos 2005 tarihinden başlamak üzere yansıtılmıştır.

2007 yılında AOC'den net periyodik fayda maliyetine amortize edilecek, vergi öncesi, tahmini tutarlar aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2007 tarihinde biten yıl, (milyon)	Tanımlanmış sosyal yardım planları		OPEB planları	
	ABD	ABD dışı	ABD	ABD dışı
Net aktüeryal zarar	\$ —	\$ 52	\$ 34	\$ —
Önceki hizmet maliyeti (kredi)	5	—	(16)	—
<b>Toplam</b>	<b>\$ 5</b>	<b>\$ 52</b>	<b>\$ 18</b>	<b>\$ —</b>

## Plan kabulleri

JPMorgan Chase'in ABD tanımlanmış sosyal yardım ve OPEB planı varlıkları için beklenen uzun vadeli getiri oranı, yatırım danışmanlarının çeşitli varlık sınıfları için tasarladıkları uzun vadeli (10 yıl veya daha fazla) getirilerin portföy tahsisine göre ağırlıklı ortalamasıdır. Varlık sınıfları üzerindeki getiriler ileriye dönük blok yapı ilkesi kullanılarak geliştirilir ve katı biçimde tarihi getirilere dayanmazlar. Öz kaynak getirisi, genel olarak enflasyon, beklenen reel kazanç büyümesi ve beklenen uzun vadeli temettü hasılatının toplamı olarak geliştirilir. Tahvil getirileri genel olarak, enflasyon, reel bono hasılatı ve risk yayımı (uygun şekilde) toplamı olarak geliştirilir ve değişen hasılatlardan elde edilen getiriler üzerindeki beklenen etkiye göre ayarlanır. Diğer varlık sınıfı getiriler öz kaynak ve bono piyasaları ile ilişkilerinden türetilir.

ABD dışı tanımlanmış sosyal yardım planlarının en göze çarpanını temsil eden Birleşik Krallık tanımlanmış sosyal yardım planında, tanımlanmış sosyal yardım planı varlıkları üzerindeki beklenen uzun vadeli getiri oranını, yerel piyasa koşullarını ve spesifik plan varlıkları tahsisini göz önünde tutarak geliştirmek için ABD planı ile benzer prosedürler kullanılır. Birleşik Krallık plan varlıkları üzerinde beklenen uzun vadeli getiri oranı, uzun vadeli Birleşik Krallık devlet tahvilleri ve AA sınıfı uzun vadeli şirket tahvilleri üzerindeki verim ve risksiz oran üzerinde bir öz kaynak risk primi referans alınarak seçilen her varlık sınıfı için tasarlanan uzun vadeli getirilerin bir ortalamasıdır.

2006 ve 2005 yıllarında, ABD tanımlanmış sosyal yardım ve OPEB planları kapsamındaki fayda yükümlülüğünün tespiti için kullanılan iskonto oranı, planın tasarlanan nakit akışları ile eşleşen kuponlara ve alıkoyma tarihlerine sahip tahvil portföyleri üzerinde hasılat referans alınarak seçilir; Söz konusu portföy ölçüm tarihi itibarıyla yüksek kalitede şirket tahvillerinin geniş tabanlı ortamından türetilir. Kuramsal tahvil portföyünün fazla nakit ürettiği yıllarda, söz konusu fazlalığın ölçüm tarihi itibarıyla Citigroup Emeklilik Iskonto Eğrisi'nde öngörülen bir yıl vadeli işlem oranları ile yeniden yatırıldığı kabul edilir. 2005 yılı öncesinde, iskonto oranları yıl sonu Moody's şirket AA sınıfı ve ilgili planın fayda yükümlülüklerinin süresi ile benzer süreye sahip diğer yüksek kalite endeksleri referans alınarak seçilirdi. Birleşik Krallık tanımlanmış sosyal yardım ve OPEB planları iskonto oranları, temel fayda yükümlülüklerinin sürelerine karşılık gelen sürelerle sahip yıl sonu iBoxx £ şirket AA 15-yıllı-artı tahvil endeksi verim eğrisinden elde edilen oranları yansıtır.

Aşağıda verilen tablo, belirtilen tarihler için tasarlanan ve birikmiş fayda yükümlülükleri için ağırlıklı ortalama yıllık aktüeryal varsayımları ve Firmanın ABD ve ABD dışı tanımlanmış sosyal yardım ve OPEB planları için net periyodik fayda maliyetlerinin bileşenlerini göstermektedir:

31 Aralık,	ABD		ABD dışı	
	2006	2005	2006	2005
<b>Fayda yükümlülüklerinin tespiti için kullanılan ağırlıklı ortalama kabulleri</b>				
Iskonto oranı:				
Tanımlanmış sosyal yardım planları	5.95%	5.70%	2.25-5.10%	2.00-4.70%
OPEB planları	5.90	5.65	5.10	4.70
Tazminat artış oranı	4.00	4.00	3.00-4.00	3.00-3.75
Sağlık bakım maliyeti trend oranı:				
Takip eden yıl için kabul edilen	10.00	10.00	6.63	7.50
Nihai	5.00	5.00	4.00	4.00
Oranını nihai değere ulaşacağı yıl	2014	2013	2010	2010

31 Aralık tarihinde biten yıl,	ABD			ABD dışı		
	2006	2005	2004	2006	2005	2004
<b>Net periyodik fayda maliyetlerinin tespiti için kullanılan ağırlıklı ortalama kabulleri</b>						
Iskonto oranı:						
Tanımlanmış sosyal yardım planları	5.70%	5.75%	6.00%	2.00-4.70%	2.00-5.30%	2.00-5.75%
OPEB planları	5.65	5.25-5.75 <sup>(a)</sup>	6.00	4.70	5.30	5.40
Plan varlıkları üzerinde beklenen uzun vadeli getiri oranı:						
Tanımlanmış sosyal yardım planları	7.50	7.50	7.50-7.75	3.25-5.50	3.25-5.75	3.00-6.50
OPEB planları	6.84	6.80 <sup>(b)</sup>	4.75-7.00	NA	NA	NA
Tazminat artış oranı	4.00	4.00	4.25-4.50	3.00-3.75	1.75-3.75	1.75-3.75
Sağlık bakım maliyeti trend oranı:						
Takip eden yıl için kabul edilen	10.00	10.00	10.00	7.50	7.50	6.50
Nihai	5.00	5.00	5.00	4.00	4.00	4.00
Oranını nihai değere ulaşacağı yıl	2013	2012	2011	2010	2010	2009

(a) OPEB planı, 1 Ağustos 2005 tarihi ile yeniden ölçülmüş ve 1 Ağustos 2005 – 31 Aralık 2005 tarihleri arasındaki dönem için %5.25'lik oran kullanılmıştır.

(b) 2005 yılında, Firmanın OPEB planı için plan varlıkları üzerindeki getirinin beklenen uzun vadeli oranı kalıtım Bank One ve JPMorgan Chase planları için toplam beklenen getiriyi göstermek üzere revize edilmiştir.

## KONSOLİDE MALİ TABLOLAR HAKKINDA NOTLAR

JPMorgan Chase & Co.

Aşağıda verilen tablo, JPMorgan Chase'in toplam hizmet ve faiz maliyeti ve birikmiş emeklilik sonrası fayda yükümlülüğü üzerindeki varsayılan sağlık bakım maliyeti trend oranında meydana gelen bir puanlık değişikliğin etkisini göstermektedir:

31 Aralık 2006 tarihinde biten yıl için (milyon)	1 puanlık artış	1 puanlık düşüş
Toplam hizmet ve faiz maliyetleri üzerindeki etki	\$ 4	\$ (3)
Emeklilik sonrası yükümlülük üzerindeki etki	63	(54)

31 Aralık 2006 tarihinde, Firma, cari piyasa faiz oranlarına dayalı ABD tanımlanmış sosyal yardım ve OPEB planları için fayda yükümlülüklerini tespit etmek için iskonto oranlarını artırmıştır; Bu artış sonucunda 2007 yılı için yaklaşık olarak 23 milyon \$'lık gider artışı ortaya çıkacaktır. ABD yardım planı varlıkları üzerindeki 2007 yılı beklenen uzun vadeli getiri oranı %7.50 seviyesinde kalmıştır. Firmanın ABD OPEB planı varlıkları üzerindeki 2007 yılı beklenen uzun vadeli getiri oranı %6.84'ten %7.00'a çıkmıştır. Firma, 2007 yılı için sağlık bakım fayda yükümlülüğü trend varsayımını %10 seviyesinde sürdürmüştür, 2014 yılında %5 nihai orana gerileyeceğini öngörmüştür. Sosyal güvenlik faydalarını tespit etmek için kullanılan 31 Aralık 2006 tarihindeki faiz kredi oranı varsayımı, piyasa faiz oranlarındaki değişiklik nedeniyle değişmiş olup 2007 yılı için 10 milyon \$'lık ilave gider ile son bulacaktır. Farazi tazminat oranı 31 Aralık 2006 tarihi itibarıyla %4.00 seviyesinde kalmıştır. 2006 yılında net periyodik fayda maliyetlerinin tespiti için kullanılan varsayımlardaki önceki yıla kıyasla en önemli fark, düşük piyasa faiz oranları nedeniyle Firmanın ABD dışı tanımlanmış sosyal güvenlik ve OPEB planları için düşük iskonto oranları olmuştur; bu düşük oranlarla 2006 yılında 2005 ile mukayese edildiğinde 23 milyon \$ daha yüksek tazminat gideri ortaya çıkmıştır.

JPMorgan Chase'in ABD tanımlanmış sosyal güvence ve OPEB planı giderleri en çok plan varlıkları üzerindeki beklenen uzun vadeli getiri oranına karşı duyarlıdır. Diğer tüm varsayımlar sabit tutulduğunda, ABD planı varlıkları üzerindeki beklenen uzun vadeli getiri oranındaki 25 taban puanlık düşüş, 2007 yılında ABD tanımlanmış sosyal güvence ve OPEB planı giderlerinde yaklaşık 27 milyon \$'lık bir artış ile son bulacaktır. Iskonto oranındaki ABD planları için 25 taban puanlık düşüş 2007 ABD tanımlanmış sosyal güvence ve OPEB planı giderlerinde yaklaşık 3 milyon \$'lık bir artış ve ilgili tasarlanan fayda yükümlülüklerinde yaklaşık 217 milyon \$'lık artış ile son bulacaktır.

Aşağıda verilen tablo, Firmanın ABD ve ABD dışı tanımlanmış sosyal güvence ve OPEB planları için gösterilen yıllar için 31 Aralık tarihinde ağırlıklı ortalama varlık tahsisini ve varlık kategorisine göre ilgili onaylanmış aralık/hedef tahsisini göstermektedir.

	Tanımlanmış sosyal yardım planları								
	ABD			ABD dışı <sup>(a)</sup>			OPEB planları <sup>(b)</sup>		
	Hedef	plan varlıklarının %'si		Hedef	plan varlıklarının %'si		Hedef	plan varlıklarının %'si	
31 Aralık,	Tahsis	2006	2005	Tahsis	2006	2005	Tahsis	2006	2005
<b>Varlık kategorisi</b>									
Borçlanma senetleri	10-30%	31%	33%	73%	70%	75%	50%	50%	54%
Hisse senetleri	25-60	55	57	26	26	24	50	50	46
Gayrimenkul	5-20	8	6	—	1	1	—	—	—
Alternatifler	15-50	6	4	1	3	—	—	—	—
<b>Toplam</b>	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

(a) Birleşik Krallık dışındaki planlar muteber olmadığı için sadece Birleşik Krallık sosyal güvence planını temsil eder.

(b) Birleşik Krallık OPEB planı fonssuz olduğu için sadece Birleşik Krallık OPEB planını temsil eder.

ABD dışı planlar için iskonto oranlarındaki 25 taban puanlık düşüş, 2007 ABD tanımlanmış sosyal güvence ve OPEB planı giderlerine yaklaşık 19 milyon \$'lık bir artış ile son bulacaktır. ABD tanımlanmış sosyal güvence planı için faiz kredi oranındaki 25 taban puanlık artış, 2007 ABD tanımlanmış sosyal güvence ve OPEB planı giderinde yaklaşık 10 milyon \$'lık bir artış ve ilgili tasarlanan fayda yükümlülüklerinde yaklaşık 82 milyon \$'lık bir artış ile son bulacaktır.

### Yatırım stratejisi ve varlık tahsisi

Firmanın emeklilik sonrası çalışan sosyal güvence planı varlıkları için yatırım politikası, piyasa segmenti, ekonomik sektör ve ihraç eden tarafından çeşitlendirilmiş çeşitli varlık sınıflarından oluşan global bir portföy kullanılarak risk - getiri ilişkisini ilgili planın ihtiyaçlarını ve hedeflerine uygun şekilde optimize etmektedir. Özel olarak, amaç, gelecekteki fayda yükümlülükleri için varlık bileşimini optimize ederken bir yandan da çeşitli risk faktörlerini ve her planın yatırım getiri amaçlarını yönetmektir. Örneğin, uzun süreli sabit gelirel menkul kıymetler, uzun süreli yükümlülüklerin takdiri olarak ABD kalifiye sosyal güvence planının varlık tahsisi içerisine dahil edilmiştir. Plan varlıkları, iç ve dış yatırım yöneticileri kombinasyonu tarafından idare edilir ve ekonomik açıdan uygulanabilirlik ölçüsünde onaylanan aralıklar dahilinde tekrar dengelenir.

Firmanın ABD tanımlanmış sosyal güvence planı varlıkları çeşitli tröstler tutulur ve iyi çeşitlendirilmiş öz kaynak portföyüne (ABD büyük ve küçük sermayeleştirme ve uluslararası öz kaynak dahil), sabit gelirel (şirket ve devlet tahvilleri dahil), Hazine enflasyon endeksli ve yüksek verimli menkul kıymetler, gayrimenkul, nakit eşdeğerleri ve alternatif yatırımlara yatırılır. ABD dışı tanımlanmış sosyal güvence planı varlıkları, çeşitli tröstlerde tutulur ve benzer şekilde, iyi çeşitlendirilmiş öz kaynak portföyüne, sabit gelirel ve diğer menkul kıymetlere yatırılır. ABD OPEB planını kısmen finanse etmek için kullanılan Firmanın COLI poliçeleri varlıkları bir sigorta şirketinde bağımsız hesaplarda tutulur ve öz kaynak ve sabit gelirel endeks fonlarına yatırılır. Ayrıca, bir tröstte tutulan vergiden muaf belediye borç senetleri önceki dönemlerde ABD OPEB planını finanse etmek için kullanılırken 31 Aralık 2006 itibarıyla, tröstte bırakılan varlık kalmamıştır. 31 Aralık 2006 itibarıyla, Firmanın ABD ve ABD dışı tanımlanmış sosyal güvence ve OPEB planlarını finanse etmek için kullanılan varlıklar üçüncü şahıs hisse endeks fonları ile bağlantılı olanlar hariç JPMorgan Chase adı hisse senetlerini içermez.



Aşağıda verilen tablo JPMorgan Chase'in ABD ve ABD dışı tanımlanmış sosyal güvence ve OPEB planları için plan varlıkları üzerindeki fiili getiri oranını göstermektedir:

31 Aralık,	ABD			ABD dışı		
	2006	2005	2004	2006	2005	2004
Fiili getiri oranı:						
Tanımlanmış sosyal yardım planları	13.40%	7.50%	12.50%	2.80-7.30%	2.70-15.90%	2.30-10.50%
OPEB planları	9.30	3.30	7.10	NA	NA	NA

#### Tahmini gelecek fayda ödemeleri

Aşağıda verilen tablo, belirtilen yıllar için beklenen gelecek hizmetlerin etkisini içeren ödenmesi beklenen fayda ödemelerini göstermektedir. OPEB sağlık ve yaşam sigortası ödemeleri beklenen emekli katkı paylarını içermez:

31 Aralık tarihinde biten yıl, (milyon) sübvansiyonu	ABD tanımlanmış sosyal emeklilik planları	ABD dışı tanımlanmış sosyal emeklilik planları	Sağlık Sigortası Kısım D öncesi OPEB	Sağlık Sigortası Kısım D
2007	\$ 561	\$ 83	\$ 130	\$ 15
2008	563	81	132	16
2009	583	88	133	18
2010	602	93	135	19
2011	623	97	137	20
Yıllar 2012-2016	3,417	533	657	121

## Not 8 - Çalışan hissesine dayalı teşvikler

1 Ocak 2006 itibarıyla, Firma modifiye edilmiş olası işlem yöntemini kullanarak SFAS 123R ve ilgili yorumlarını benimsemiştir. SFAS 123R çalışan hisse opsiyonları ve hisse takdiri hakları ("SAR") dahil olmak üzere çalışanlara yapılan tüm paya dayalı ödemelerin verilme tarihindeki piyasa değerleri üzerinden ölçülmesini gerekli kılmaktadır. Önceki dönem sonuçlar tekrar beyan edilmemiştir. Firma ayrıca FSP FAS 123@-3 tarafından sağlanan işlem seçimini benimsemiştir.

JPMorgan Chase daha önce olası işlem yöntemini kullanarak 1 Ocak 2003 itibarıyla SFAS 123'ü benimsemiş bulunmaktadır. SFAS 123 kapsamında, Firma hisseye dayalı tazminat karşılıklarını SFAS 123R gereklerine benzer şekilde piyasa değerinden oluşturmuştur. Bununla birlikte, olası işlem yöntemi kapsamında, JPMorgan Chase, APB 25 iç değer yöntemini kullanarak 31 Aralık 2002 itibarıyla ödenmemiş olan modifiye edilmemiş hisse opsiyonlarını oluşturmaya devam etmiştir. Bu yöntem kapsamında, söz konusu opsiyonlar iç değere sahip olmadığı için verilme tarihindeki hisse fiyatına eşit tatbik fiyatında verilen hisse opsiyonları için herhangi bir gider kaydedilmemiştir.

SFAS 123R'nin benimsenmesi üzerine, Firma, daha önce APB 25 kapsamında oluşturulan zorunlu olmayan hisse opsiyonları için tazminat giderini Konsolide gelir tablolarına dahil etmeye başlamıştır. Buna ilaveten, JPMorgan Chase, müsadereleri maruz kalınan şekilde kabul etmek yerine bunları verilme tarihinde tahmin etmek için SFAS 123R'den kaynaklanan gayri maddi kümülatif etki ayarlamasını tazminat gideri olarak tanımlamıştır. Son olarak, Firma, emekliliğe hak kazanan çalışanlarına SFAS 123R kapsamında verilen hisseye dayalı ödemeler için muhasebe politikalarını revize etmiştir. SFAS 123R'nin benimsenmesinden önce, Firmanın emeklilik için hak kazanan çalışanlara verdiği hisseye dayalı ödeme karşılıkları için muhasebe politikası, karşılığın beyan olunan hizmet dönemi üzerindeki tazminat maliyetini kabul etmek şeklindeydi. 2006 yılında emeklilik için hak kazanan çalışanlara verilen karşılıklar için, JPMorgan Chase eski istihdam kısıtlamalarının etkisini hesaba katmaksızın tazminat giderini verilme tarihinde tanımlamıştır. 2006 yılının ilk çeyreğinde, Firma ayrıca Ocak 2007'de emeklilik için hak kazanan çalışanlara verilen hisse karşılıklarının tahmini maliyetlerini tahakkuk ettirmeye başlamıştır.

#### Çalışan hissesine dayalı karşılıklar

Firma, çalışanlarından bazılarında, kısıtlı hisse senedi, kısıtlı hisse senedi birimleri ("RSU"), hisse senedi opsiyonları ve hisse senetli SAR vermektedir.

2006 yılında, JPMorgan Chase, 2005 Uzun Vadeli Teşvik Planı kapsamında uzun vadeli hisse senedine dayalı karşılıklar vermiştir ("2005 Planı"). 2005 yılında, JPMorgan Chase, bazı çalışanlarına, Mayıs 2005 tarihine kadar değiştirilmiş haliyle 1996 Uzun Vadeli Teşvik Planı ("1996 Planı") kapsamında ve sonrasında 2005 Planı kapsamında uzun vadeli hisseye dayalı karşılıklar vermiştir. Bu iki plan, ve önceki Firma planları ve iktisaplar sonucu kabul edilen planlar Firmanın hisseye dayalı tazminat planlarını ("LTI Planları") teşkil eder. 2005 Planı, 17 Mayıs 2005 tarihinde, hissedarlar tarafından 2005 yıllık toplantısında onaylanmak suretiyle yürürlüğe girmiştir. 2005 Planı, 1996 Planı ve iki hissedar onaysız plan olmak üzere – tümü Mayıs 2005 tarihinde sona ermiştir – önceki üç mevcut hisseye dayalı tazminat planının yerini almıştır. 2005 Planı şartları kapsamında, 275 milyon adi hisse senedi beş yıllık dönem boyunca ihraç için hazır hale gelmiştir. 2005 Planı, Firmanın şu anda hisseye dayalı teşvik primleri verdiği tek aktif planıdır. Sınırlı hisse ve RSU'lar JPMorgan Chase tarafından alıcıya herhangi bir maliyet yüklemeksizin verilir. Bu karşılıklar, belirtilen bir dönem devamlı istihdam da dahil olmak üzere bir takım kısıtlar aşılanı kadar müsadereye tabidir. Kısıtlı hisse senedi alıcısı, adi hisse senedi üzerinde oylama haklarına ve temettüleri hak kazanır. RSU, alıcıya yürürlükte olan kısıtların aşılması sonrasında adi hisse senedini alma hakkı verir; alıcı RSU'nun ödenmemiş olduğu dönem boyunca temel adi hisse senetleri üzerinden ödenen temettüye eşit nakit ödemeler alma hakkına haizdir. Ocak 2005 itibarıyla, Firmanın yıllık teşvik karşılıklarının öz kaynak dilimi öncelikli olarak RSU biçiminde verilmiştir. Firma ayrıca hem çalışan hisse senedi opsiyonları hem de SAR biçiminde periyodik olarak ihtiyari hisseye dayalı ödeme karşılıkları vermektedir.

LTI Planları kapsamında, hisse senedi opsiyonları ve SAR'lar, verilme tarihinde JPMorgan Chase'in hisse senedi fiyatına eşit bir tatbiki fiyat ile verilmektedir. Genel olarak, opsiyonlar ve SAR'lar, verilme tarihi itibarıyla en az bir yıl geçene kadar tatbik edilemez ve verilme tarihinde saptanan çeşitli dönemler üzerinden tatbik edilebilir hale gelirler. Bu karşılıklar genel olarak verilme tarihinden itibaren 10 yıl sonra sona ererler. Firmanın hisseye dayalı tazminat karşılıkları genel olarak çoklu dilimler halinde verilir.

## KONSOLİDE MALİ TABLOLAR HAKKINDA NOTLAR

JPMorgan Chase & Co.

Firma her karşılık dilimi için, kendi devir tarihi olan ayrı bir karşılıklı gibi tazminat giderine itibar etmektedir. Verilen her dilim için (verilme tarihinde emekliliğe hak kazanan çalışanlara verilenler hariç), tazminat gideri verilme tarihinden ilgili dilimin devir tarihine kadar geçen süre içerisinde eşit paylı esasa dayanarak kabul edilir, ancak bunun için çalışanların devir süresi içerisinde emekliliğe hak kazanmaması gerekmektedir. Devir süresi içinde emekliliğe hak kazanacak çalışanlara verilen her dilim için tazminat gideri verilme tarihinden çalışanın emekliliğe hak kazanma tarihi veya ilgili dilimin devir tarihine – hangisi daha önce ise – kadar eşit paylı esasa dayanarak kabul edilir.

Firmanın, çalışan hisseye dayalı ödeme karşılıklarının halli üzerine hisse ihracı politikası, yeni hisse senetleri veya hazine senedi ihraç etmektedir. 2006 boyunca, firma 1 – 31 Mayıs 2006 tarihleri arasında yeni adi hisse senetleri ve 1 Haziran – 31 Aralık 2006 tarihleri arasında hazine senetleri ihraç etmiştir.

21 Mart 2006 tarihinde, Yönetim Kurulu Firmanın adi hisse senetlerinin 8 milyar \$'lık kısmının yeniden alımına izin veren bir hisse yeniden alım programını onaylamıştır; Bu program 2004 yılında onaylanan 6 milyar \$'lık hisse yeniden alım programının yerini alır. 8 milyar \$'lık izin, Firmanın çalışan hisseye dayalı planları kapsamında ihraçları mahsup etmek için yeniden alınacak hisseleri içerir. Yeniden alınan hisselerin fiili sayısı çeşitli faktörlere tabidir. Bu faktörler şunlardır: piyasa koşulları, yeniden alım faaliyetinin tutarını ve zamanlamasını etkileyen yasal hususlar; Firmanın sermaye pozisyonu (şerefiye ve fiziksel olmayan varlıklar hesaba katılarak); iç sermaye yaratımı ve alternatif potansiyel yatırım fırsatları. Yeniden alım programı, spesifik fiyat hedeflerini ve zaman çizelgelerini içermez; açık piyasa alımları veya özel olarak müzakere edilen işlemler yoluyla veya Kural 10b5-1 programları kullanılarak ifa edilebilir ve herhangi bir zaman askıya alınabilir.

Aralık 205 tarihinde, Firma, 2001 yılında verilmiş 41 milyon \$'lık devredilmemiş, Ocak 2007 tarihinde devredilmesi planlanmış para dışında çalışan hisse senedi opsiyonlarının Büyüme ve Performans Teşvik Programı ("GPIP") kapsamında devrini hızlandırmıştır. Bu opsiyonlar devrin hızlandırılması dışında modifiye edilmemiştir. İlgili gider 145 milyon \$ olup 2005 yılının dördüncü çeyreğinde tazminat gideri olarak yansıtılmıştır. Firma, hızlandırılmış opsiyonların tatbiki fiyatının 51.22\$ olması ve Firmanın hızlandırmanın efektif tarihinde adi hisse senedi kapanış fiyatının 39.96\$ olması nedeniyle opsiyonların hızlandırılmış oldukları zamanda sınırlı ekonomik değere sahip olduklarına inanmıştır.

### Çalışan hisse senedi opsiyonu ve SAR aktivitesi

Verilme tarihinde çalışan hisse senedi opsiyonlarının ve SAR'ların piyasa değeri olarak ölçülen tazminat gideri aşağıda açıklanana şekilde Net gelir olarak kabul edilmiştir. Aşağıdaki tabloda, JPMorgan Chase'in 31 Aralık 2006 tarihinde biten yıl için çalışan hisse senedi opsiyonu ve SAR aktivitesi, kilit çalışanlara verilen karşılıklar ve önceki yıllarda geniş tabanlı planlar kapsamında verilen karşılıklar da dahil edilerek özetlenmiştir.

31 Aralık 2006 tarihinde biten yıl

(bin, ağırlıklı ortalama verileri hariç)

	Opsiyon/SAR Sayısı	Ağırlıklı ortalama tatbiki fiyat	Ağırlıklı ortalama kalan sözleşmeye bağlı ömür (yıl)	Toplam iç değer
Ödenmemiş, 1 Ocak	444,157	\$ 38.61		
Verilen	15,229	45.85		
Tatbik edilen	(70,446)	29.93		
Müsadere edilmiş	(3,365)	36.14		
İptal edilen	(9,348)	47.88		
<b>Ödenmemiş, 31 Aralık</b>	<b>376,227</b>	<b>\$ 40.31</b>	4.3	\$ 3,384,553
Tatbik edilebilir, 31 Aralık	317,174	40.63	3.8	2,794,461

Hisse senedi opsiyonlarının ve SAR'ların ağırlıklı ortalama verilme tarihi pay başına piyasa değeri 31 Aralık 2006, 2005 ve 2004 tarihleri için sırası ile 10.99\$, 10.44\$ ve 13.77\$'dir. 31 Aralık 2006, 2005 ve 2004 tarihlerinde biten yıllarda tatbik edilen opsiyonların toplam iç değeri sırası ile 994 milyon \$, 364 milyon \$ ve 520 milyon \$'dir.

### Kısıtlı hisse senedi ve RSU aktivitesi

Kısıtlı hisse senedi ve RSU'lar için tazminat gideri, verilen hisse senedi sayısı ile verilme tarihindeki hisse senedi fiyatının çarpımına dayanarak ölçülür ve daha önce de açıklandığı gibi Net gelir olarak kabul edilir. Aşağıda verilen tabloda JPMorgan Chase'in 2006 yılı için sınırlı hisse senedi ve RSU aktivitesi verilmiştir:

### Kısıtlı hisse senedi ve RSU aktivitesi

31 Aralık 2006 tarihinde biten yıl

(bin, ağırlıklı ortalama verileri hariç)

	Hisse Sayısı	Ağırlıklı ortalama verilme tarihi piyasa değeri
Ödenmemiş, 1 Ocak	84,604	\$ 35.22
Verilen	44,553	39.43
Vadesi geçmiş	(33,327)	31.00
Müsadere edilmiş	(7,374)	40.28

### Kısıtlı hisse senedi / ödenmemiş RSU

31 Aralık

	88,456	\$ 38.50
--	--------	----------

(a) Vadesi geçmiş karşılıklar, kısıtlı hisse senetleri için kısıtlamaların vadesinin geçtiği ve RSU'lar için karşılıkların adi hisse senedine dönüştürüldüğü önceki yıllarda verilen karşılıkları temsil eder.

31 Aralık 2006, 2005 ve 2004 tarihlerinde biten yıllarda devredilen hisselerin toplam piyasa değeri sırası ile 1.3 milyar \$, 1.1 milyar \$ ve 1.7 milyar \$'dir. 2002 yılı öncesinde ihraç edilen belirli kısıtlı hisse senedi ve RSU karşılıklarının devri karşılanan belirli hizmet gerekleri üzerine ve JPMorgan Chase'in beş yıllık performans dönemi içerisinde adi hisse senedi ulaşma ve tutma hedef fiyatlarına dayanarak koşullandırılmıştır. 2002 yılında, 1999, 2000 ve 2001 yıllarında verilen müsadere edilebilir karşılıklarla ilintili hedef hisse fiyatlarına ilgili performans dönemlerinde ulaşmasının ve buna istinaden tahakkuk eden giderlerin tersine dönmesinin daha fazla mümkün olmayacağı tespit edilmiştir. Bu karşılıklar için hedef hisse senedi fiyatları 73.33\$ ile 85.00\$ arasında değişmiştir. Bu karşılıklar şu şekilde müsadere edilmiştir: 1999 yılında verilen 1.2 milyon hisse Ocak 2004 tarihinde müsadere edilmiştir; 2000 tarihinde verilen 1.2 milyon hisse Ocak 2005 tarihinde müsadere edilmiştir ve 2001 yılında verilen 1.2 milyon hisse Ocak 2006 tarihinde müsadere edilmiştir.

### SFAS 123R'nin benimsenmesini etkileri

2006 yılında, Firmanın SFAS 123R2'yi benimsemesi ile ilgili marjinal gider 712 milyon \$ olmuştur. Bu tutar, aksi halde gelecek dönemlerde maruz kalınacak maliyetlerin hızlandırılmış nakit dışı kabulünü temsil etmektedir. Ayrıca, SFAS 123R'nin benimsenmesinin bir sonucu da, Firmanın 31 Aralık 2006 tarihinde biten yıl için devam eden faaliyetlerden geliri (vergi öncesi) 712 milyon \$ daha düşük olmuş ve devam eden faaliyetlerden elde edilen gelir (vergi sonrası) ve 31 Aralık 2006 tarihinde biten yıl için Net gelir 442 milyon \$ daha düşük olmuştur. Firma APB 25 ve SFAS 123 kapsamında hisseye dayalı tazminat oluşturmaya devam etmiş olsaydı bu düşüşler meydana gelmeyecekti. 31 Aralık 2006 tarihinde biten yıl için devam eden faaliyetlerden elde edilen pay başına temel ve seyreltilmiş kazançlar ve pay başına temel ve seyreltilmiş Net gelir, Firmanın SFAS 123R'yi benimsememiş olması durumunda ortaya çıkacak kazançlar ve gelir ile mukayese edildiğinde sırası ile 0.13\$ ve 0.12\$ daha düşük olmuştur.

Firma, 31 Aralık 2006, 2005 ve 2004 tarihlerinde biten yıllar için sırası ile 2.4 milyar \$ (SFAS 123R'nin benimsenmesinin etkisi sonucu 712 milyon \$'lık marjinal etki dahil), 1.6 milyar \$ ve 1.3 milyar \$'lık çeşitli hisseye dayalı personel karşılıkları ile ilgili nakit dışı tazminat giderini Konsolide gelir tablosunda kabul etmiştir. 31 Aralık 2006 tarihinde, devredilmeyen karşılıklarla ilintili yaklaşık 1.0 milyar \$'lık (vergi öncesi) tazminat maliyeti hala Net gelire yansıtılmamıştır. Bu maliyetin 1.2 yıllık ağırlıklı ortalama dönem üzerinden tazminat giderine amortize edilmesi beklenmektedir. Firma, çalışanlara ödenen hisseye dayalı tazminat karşılıkları ile ilgili olarak herhangi bir tazminatı sermayeleştirmez.

### Nakit akışları ve vergi indirimleri

31 Aralık 2006, 2005 ve 2004 tarihlerinde biten yıllar için Firmanın Konsolide gelir tablolarında kabul ettiği hisseye dayalı tazminat düzenlemeleri ile ilgili toplam vergi geliri indirimi sırası ile 947 milyon \$, 625 milyon \$ ve 519 milyon \$'dır.

SFAS 123R benimsenmeden önce, Firma, hisseye dayalı tazminat karşılıklarından ortaya çıkan kesintilerin tüm vergi indirimlerini Konsolide nakit akışı tablolarında işletme nakit akışları olarak göstermiştir. SFAS 123R, vergi kesintilerinin vergi indirimlerinden kaynaklanan ve hisseye dayalı tazminat karşılıkları için kabul edilen tazminat giderinden fazla nakit akışlarının (yani fazla vergi indirimleri) finansman nakit akışları olarak sınıflandırılmasını öngörmektedir. 2006 yılında finansman nakit iç akışı olarak sınıflandırılan 302 milyon \$'lık fazla vergi indirimleri Firmanın SFAS 123R'yi benimsememesi durumunda işletme nakit iç akışı olarak sınıflandırılacaktır.

Aşağıda verilen tablo, tüm hisseye dayalı tazminat düzenlemeleri kapsamında hisse senedi opsiyonlarının tatbikinden elde edilen nakdi ve hisse senedi opsiyonlarının tatbikinden elde edilen vergi kesintisi ile ilgili olarak gerçekleştirilen fiili vergi indirimini ortaya koymaktadır.

31 Aralık tarihinde biten yıl, (milyon)	2006	2005	2004
Tatbik edilen opsiyonlar için alınan nakit	\$ 1,924	\$ 635	\$ 764
Gerçekleştirilen vergi indirimi	211	65	204

### Piyasa ve iç değer ölçüm yöntemlerinin mukayesesi

Aşağıda verilen tabloda, hisse başına rapor edilen ve tüm 2005 ve 2004 hisseye dayalı ödeme karşılıklarının piyasa değerinden oluşturulması durumunda ortaya çıkacak olan Net gelir ve temel ve seyreltilmiş kazançlar gösterilmiştir. Tüm 2006 karşılıkları piyasa değerinden muhasebe edilmiştir.

31 Aralık tarihinde biten yıl, (milyon, hisse başına veriler hariç)	2005	2004 <sup>(a)</sup>
Rapor edilen net gelir	\$ 8,483	\$ 4,466
İlave: Rapor edilen net gelire dahil edilen çalışan hisseye dayalı tazminat gideri, ilgili vergi etkileri hariç	938	778
Düşürme: Tüm karşılıklar için piyasa değeri yöntemi kapsamında tespit edilen çalışan hisseye dayalı tazminat gideri, ilgili vergi etkileri hariç	(1,015)	(960)
<b>Proforma Net gelir</b>	<b>\$ 8,406</b>	<b>\$ 4,284</b>
<b>Hisse başına kazançlar:</b>		
Temel: Rapor edildiği şekliyle	\$ 2.43	\$ 1.59
Pro forma	2.40	1.52
Seyreltilmiş: Rapor edildiği şekliyle	\$ 2.38	\$ 1.55
Pro forma	2.36	1.48

(a) 2004 sonuçları altı aylık birleştirilmiş Firma sonuçlarını ve altı aylık kalıtım JPMorgan Chase sonuçlarını içerir.

Aşağıda verilen tablo, dönem içerisinde verilen çalışan hisse senedi opsiyonlarını ve SAR'ları Black-Scholes değerlendirme modeli kapsamında değerlendirmek için kullanılan kabuller verimlidir:

31 Aralık tarihinde biten yıl,	2006	2005	2004
<b>Ağırlıklı ortalama yıllık değerlendirme kabulleri</b>			
Risksiz faiz oranı	5.11%	4.25%	3.44%
Beklenen temettü verimi	2.89	3.79	3.59
Beklenen hisse senedi fiyat değişkenliği	23	37	41
Beklenen ömür (yıl)	6.8	6.8	6.7

SFAS 123R benimsenmeden önce, Firma opsiyonları değerlerken beklenen değişkenlik kabulü olarak adi hisse senedi fiyatının tarihi değişkenliğini kullanmıştır. Firma beklenen değişkenlik kabulünün takibi 2006 yılında tamamlamıştır. 1 Ekim 2006 tarihinden itibaren, JPMorgan Chase, bu tarih sonrasında verilen veya modifiye edilen çalışan hisse senedi opsiyonlarını kamuda işlem edilen hisse senedi opsiyonlarının zımni değişkenliğinden türetilen beklenen değişkenlik kabulünü kullanarak değerlendirmeye başlamıştır.

Beklenen ömür kabulü, bir çalışanın tatbik veya iptal edilmeden önce bir opsiyonu veya SAR'ı elinde tutabildiği tahmini süredir. Beklenen ömür kabulü tarihi deneyimler kullanılarak geliştirilmiştir.

## KONSOLİDE MALİ TABLOLAR HAKKINDA NOTLAR

JPMorgan Chase & Co.

### Not 9 – Faizsiz gider

#### Birleşme maliyetleri

Birleşme ve Bank of New York işlemleri ile bağlantılı maliyetler, Konsolide gelir tablolarının Birleşme maliyetleri başlığı altında yansıtılmıştır. Söz konusu maliyetlerin gider kategorisine göre özetli 2006, 2005 ve 2004 yılları için aşağıda verilen tabloda gösterilmiştir.

31 Aralık tarihinde biten yıl, (milyon)	2006	2005	2004 <sup>(c)</sup>
<b>Gider kategorisi</b>			
Tazminat	\$ 26	\$ 238	\$ 467
İşgal	25	(77)	448
Teknoloji ve iletişim ve diğer	239	561	450
<b>Bank of New York işlemleri<sup>(a)</sup></b>	<b>15</b>	<b>—</b>	<b>—</b>
<b>Toplam<sup>(b)</sup></b>	<b>\$ 305</b>	<b>\$ 722</b>	<b>\$ 1,365</b>

(a) Tazminat ve Teknoloji ve iletişim ve diğer kalemi temsil eder.

(b) İşgal ile ilgili hesap kapamaları istisna olmak üzere tablodaki maliyetlerin tümü nakit harcama gerektirir.

(c) 2004 sonuçları altı aylık birleştirilmiş Firma sonuçlarını ve altı aylık kalıtım JPMorgan Chase sonuçlarını içerir.

Aşağıda verilen tablo Birleşme ile bağlantılı maliyetler ile ilgili borç bakiyesindeki değişiklikleri göstermektedir.

31 Aralık tarihinde biten yıl, (milyon)	2006	2005 <sup>(b)</sup>	2004 <sup>(c)</sup>
Borç bakiyesi, dönem başı	\$ 311	\$ 952	\$ —
Birleşme maliyetleri olarak kaydedilen	290	722	1,365
Şerefiye olarak kaydedilen	—	(460)	1,028
Kullanılan borç	(446)	(903)	(1,441)
<b>Borç bakiyesi, dönem sonu</b>	<b>\$ 155<sup>(a)</sup></b>	<b>\$ 311</b>	<b>\$ 952</b>

(a) Bank of New York işlemleri ile ilgili 21 milyon \$'ı içermez.

(b) 2005, cari sunumu yansıtmak üzere revize edilmiştir.

(c) 2004 sonuçları altı aylık birleştirilmiş Firma sonuçlarını ve altı aylık kalıtım JPMorgan Chase sonuçlarını içerir.

### Not 10 – Menkul Kıymetler

Menkul Kıymetler, AFS, Vadeye kadar tutulan ("HTM") veya işlem olarak sınıflandırılır. İşlem menkul kıymetleri İşbu Yıllık Raporun 98. sayfasında verilen Not 4 içerisinde ele alınmıştır. Menkul kıymetler, Firmanın yapısal faiz oranı riskini yönetiminin bir kısmı olarak satın alınması durumunda öncelikli olarak AFS olarak sınıflandırılır. AFS menkul kıymetleri Konsolide bilançolara piyasa değeri üzerinden taşınır. SFAS 133 değerlendirme ayarlamasından sonra realize edilmeyen karlar ve zararlar, Birikmiş diğer kapsamlı gelire (zarara) net artışlar veya düşüşler olarak rapor edilir. Konsolide gelir tablolarına Menkul Kıymetler karı (zararı) olarak dahil edilen AFS menkul kıymetleri üzerindeki gerçekleşen kar ve zararları tespit etmek için spesifik tespit yöntemi kullanılır. Firmanın vadeye tutma kastına ve kapasitesine sahip olduğu menkul kıymetler HTM olarak sınıflandırılır ve Konsolide bilançolara amortize edilmiş maliyet üzerinden taşınır. Firma geçmiş birkaç yıl için yeni menkul kıymet alımlarını HTM olarak sınıflandırmamıştır.

Aşağıda verilen tablo AFS menkul kıymetlerinden elde edilen gerçekleştirilmiş karı ve zararı temsil eder:

31 Aralık tarihinde biten yıl, (milyon)	2006	2005	2004 <sup>(b)</sup>
Gerçekleştirilen karlar	\$ 399	\$ 302	\$ 576
Gerçekleştirilen zararlar	(942)	(1,638)	(238)
<b>Net gerçekleştirilen Menkul kıymet kazançları (zararları)<sup>(a)</sup></b>	<b>\$ (543)</b>	<b>\$ (1,336)</b>	<b>\$ 338</b>

(a) Satılan menkul kıymetlerden elde edilen hasılar amortize maliyetin genellikle %2 aralığındadır.

(b) 2004 sonuçları altı aylık birleştirilmiş Firma sonuçlarını ve altı aylık kalıtım JPMorgan Chase sonuçlarını içerir.

AFS ve HTM menkul kıymetlerinin amortize maliyet ve tahmini piyasa değeri belirtilen tarihler için aşağıdaki gibi olmuştur:

31 Aralık, (milyon)	2006				2005			
	Amortize maliyet	Brüt gerçekleşmiş kar	Brüt gerçekleşmiş zarar	Piyasa değeri	Amortize maliyet	Brüt gerçekleşmiş kar	Brüt gerçekleşmiş zarar	Piyasa değeri
<b>Satış için hazır menkul kıymetler</b>								
ABD devlet ve federal ajente tahvilleri								
ABD hazine bonoları	\$ 2,398	\$ —	\$ 23	\$ 2,375	\$ 4,245	\$ 24	\$ 2	\$ 4,267
İpotek destekli menkul kıymetler	32	2	1	33	80	3	—	83
Acente yükümlülükleri	78	8	—	86	165	16	—	181
İkincil ipotek yükümlülükleri	—	—	—	—	4	—	—	4
ABD devlet teşvikli kurum tahvilleri	75,434	334	460	75,308	22,604	9	596	22,017
Devlet ve politik şube tahvilleri	637	17	4	650	712	21	7	726
ABD dışı hükümetler tarafından düzenlenen borç senetleri	6,150	7	52	6,105	5,512	12	18	5,506
Şirket borçlanma senetleri	611	1	3	609	5,754	39	74	5,719
Hisse senetleri	3,689	125	1	3,813	3,179	110	7	3,282
Diğer, öncelikle varlık destekli menkul kıymetler <sup>(a)</sup>	2,890	50	2	2,938	5,738	23	23	5,738
<b>Toplam satış için hazır menkul kıymetler</b>	<b>\$ 91,919</b>	<b>\$ 544</b>	<b>\$ 546</b>	<b>\$ 91,917</b>	<b>\$ 47,993</b>	<b>\$ 257</b>	<b>\$ 727</b>	<b>\$ 47,523</b>
<b>Vadeye kadar tutulan menkul kıymetler<sup>(b)</sup></b>								
Toplam vadeye kadar tutulan menkul kıymetler:	\$ 58	\$ 2	\$ —	\$ 60	\$ 77	\$ 3	\$ —	\$ 80

(a) Özel ihraç edenlerin ikincil ipotek yükümlülüklerini içerir.

(b) Öncelikli olarak ABD devlet teşvikli mevcudiyetleri tarafından ihraç edilen ipotek destekli menkul kıymetlerden oluşur.

## KONSOLİDE MALİ TABLOLAR HAKKINDA NOTLAR

JPMorgan Chase & Co.

Aşağıda verilen tablo 31 Aralık tarihinde yaşlanma kategorisine göre AFS menkul kıymetleri için piyasa değerini ve brüt gerçekleştirilmemiş zararları göstermektedir:

	Brüt gerçekleştirilmemiş zararlı menkul kıymetler					
	12 aydan az		12 ay veya fazla		Toplam	Toplam
	Piyasa değeri	Brüt gerçekleşmiş zarar	Piyasa değeri	Brüt gerçekleşmiş zarar		
2006 (milyon)						
<b>Satış için hazır menkul kıymetler</b>						
ABD devlet ve federal ajente tahvilleri						
ABD hazine bonoları	\$ 2,268	\$ 23	\$ —	\$ —	\$ 2,268	\$ 23
İpotek destekli menkul kıymetler	8	1	—	—	8	1
Acente yükümlülükleri	—	—	—	—	—	—
İkincil ipotek yükümlülükleri	—	—	—	—	—	—
ABD devlet teşvikli kurum tahvilleri	17,877	262	6,946	198	24,823	460
Devlet ve politik şube tahvilleri	—	—	180	4	180	4
ABD dışı hükümetler tarafından düzenlenen borç senetleri	3,141	13	2,354	39	5,495	52
Şirket borçlanma senetleri	387	3	—	—	387	3
Hisse senetleri	17	1	—	—	17	1
Diğer, öncelikle varlık destekli menkul kıymetler	1,556	1	82	1	1,638	2
<b>Toplam brüt gerçekleştirilmemiş zararlı menkul kıymetler</b>	<b>\$ 25,254</b>	<b>\$ 304</b>	<b>\$ 9,562</b>	<b>\$ 242</b>	<b>\$ 34,816</b>	<b>\$ 546</b>

	Brüt gerçekleştirilmemiş zararlı menkul kıymetler					
	12 aydan az		12 ay veya fazla		Toplam	Toplam
	Piyasa değeri	Brüt gerçekleştirilmemiş zarar	Piyasa değeri	Brüt gerçekleştirilmemiş zarar		
2005 (milyon)						
<b>Satış için hazır menkul kıymetler</b>						
ABD devlet ve federal ajente tahvilleri						
ABD hazine bonoları	\$ 3,789	\$ 1	\$ 85	\$ 1	\$ 3,874	\$ 2
İpotek destekli menkul kıymetler	—	—	47	—	47	—
Acente yükümlülükleri	7	—	13	—	20	—
İkincil ipotek yükümlülükleri	15	—	30	—	45	—
ABD devlet teşvikli kurum tahvilleri	10,607	242	11,007	354	21,614	596
Devlet ve politik şube tahvilleri	237	3	107	4	344	7
ABD dışı hükümetler tarafından düzenlenen borç senetleri	2,380	17	71	1	2,451	18
Şirket borçlanma senetleri	3,076	52	678	22	3,754	74
Hisse senetleri	1,838	7	2	—	1,840	7
Diğer, öncelikle varlık destekli menkul kıymetler	778	14	370	9	1,148	23
<b>Toplam brüt gerçekleştirilmemiş zararlı menkul kıymetler</b>	<b>\$ 22,727</b>	<b>\$ 336</b>	<b>\$ 12,410</b>	<b>\$ 391</b>	<b>\$ 35,137</b>	<b>\$ 727</b>

AFAS menkul kıymetlerindeki bozulma sayısız faktör göz önünde tutularak değerlendirilir ve ilgili önemleri durumda duruma değişiklik gösterir. Göz önünde tutulan faktörler süreyi ve piyasa değerinin maliyetten düşük olma derecesini, menkul kıymeti ihraç edenin mali durumu ve yakın dönem olasılıklarını ve Firmanın piyasa değerinde beklenen bir iyileşmeye olanak tanımak için menkul kıymet tutma niyetini ve kabiliyetini içerir. Yukarıda verilen faktörlerden her birinin analizine dayanarak, bozulmanın geçici olmadığını tespit edilmesi durumunda, menkul kıymetin defter değeri piyasa değerinin altına yazılır ve zarar kazançlar yoluyla kabul edilir.

31 Aralık 2006 tarihinde AFS menkul kıymetleri üzerindeki 546 milyon \$'lık brüt gerçekleştirilmemiş zararlar, 12 aydan daha uzun bir dönem boyunca mevcut olan 242 milyon \$'lık gerçekleştirilmemiş zararlar dahil edilmiştir. Bu menkul kıymetler, çoğunlukla AAA olarak sınıflandırılır ve gerçekleştirilmemiş zararlar öncelikli olarak piyasa faiz oranlarındaki genel artışlardan kaynaklanır ve ihraç edenlerin temel kredileri ile ilintili değildir. 12 aydan daha fazla yaşlanmış gerçekleştirilmemiş zararlar sahip menkul kıymetlerin büyük kısmı ABD devlet teşvikli kurumların tahvilleri olup 31 Aralık 2006 tarihinde amortize maliyet esasının %3'ü içerisindeydi.

Aşağıda verilen tablo, 31 Aralık 2006 tarihinde, JPMorgan Chase'in AFS ve HTM menkul kıymetlerinin akitten doğan vadeye göre amortize maliyetini, tahmini piyasa değerini ve ortalama verimini göstermektedir:

31 Aralık 2006 tarihinde vadeye kalmak suretiyle (milyon, oranlar hariç)	Satış için hazır menkul kıymetler			Vadeye kadar tutulan menkul kıymetler		
	Amortize maliyet	Piyasa değeri	Ortalama verim <sup>(b)</sup>	Amortize maliyet	Piyasa değeri	Ortalama verim <sup>(b)</sup>
Bir yıl veya daha kısa sürede vadesi gelen	\$ 7,067	\$ 7,063	2.81%	\$ —	\$ —	—%
Bir yıldan beş yıla kadar vadesi gelen	4,007	4,007	3.95	—	—	—
Beş yıldan 10 yıla kadar vadesi gelen	1,224	1,211	4.73	44	46	6.91
10 yıldan sonra vadesi gelen <sup>(a)</sup>	79,621	79,636	5.58	14	14	6.61
<b>Toplam menkul kıymetler</b>	<b>\$ 91,919</b>	<b>\$ 91,917</b>	<b>5.28%</b>	<b>\$ 58</b>	<b>\$ 60</b>	<b>6.84%</b>

(a) Belirtilen vadeye sahip olmayan menkul kıymetleri içerir. Firmanın MBS ve CMO'larının hemen hepsinin akitten doğan vadeye dayanarak 10 yıl içinde veya daha uzun sürede vadesi gelmektedir.

Piyasadaki satıcıların fikir birliğine dayanarak beklenen gelecek peşin ödemeleri yansıtan tahmini süre MBS ve CMO'lar için yaklaşık olarak dört yıldır.

(b) Ortalama verim, yıl sonundaki amortize maliyet bakiyelerine dayanır. Verimler, faiz geliri toplam amortize maliyete bölünmek suretiyle türetilir. Uygun olan yerlerde vergilendirilebilir eşdeğer verimler kullanılır.

## Not 11 – Menkul kıymet finansman maliyetleri

JPMorgan Chase, Firmanın envanter pozisyonlarını finanse etmek, kısa pozisyonları kapsamak için menkul kıymet iktisap etmek ve diğer menkul kıymet yükümlülüklerini yerine getirmek için yeniden satış sözleşmelerine, yeniden alım sözleşmelerine, menkul kıymet ödün alma işlemlerine ve menkul kıymet kredi verme işlemlerine girer. Firma ayrıca, müşteri ihtiyaçlarını karşılamak için gerekli işlemlere girer.

Yeniden satış sözleşmeleri ("yeniden satış sözleşmeleri") kapsamında alınan menkul kıymetler ve yeniden alış sözleşmeleri ("yeniden alış sözleşmeleri") kapsamında satılan menkul kıymetler genel olarak ikincil finansman işlemleri olarak ele alınır ve Konsolide bilançolara menkul kıymetlerin takiben satılacağı veya yeniden alınacağı tutarlar ve tahakkuk eden faiz üzerinden taşınır. Uygun durumlarda, aynı karşı tarafla yapılmış yeniden satış ve yeniden alım sözleşmeleri FIN41 uyarınca net esas üzerinden rapor edilir. JPMorgan Chase, yeniden satış sözleşmeleri kapsamında alınan menkul kıymetlerin mülkiyetini alır. JPMorgan Chase günlük olarak karşı taraflardan almış olduğu ABD ve ABD dışı devlet ve acente menkul kıymetler şeklindeki temel karşılıklı teminatın piyasa değerini izler ve gerektiği durumlarda ilave teminat talebinde bulunur.

SFAS 140 yeniden alım sözleşmesi tanımını karşılamayan finansman faaliyetlerine benzer işlemler finansman işlemleri yerine "alış" ve "satış" olarak oluşturulur. Bu işlemler, menkul kıymeti ileride satma (alma) yükümlülüğü ile temel menkul kıymetlerin alış (satış) olarak oluşturulur. İleri alış (satış) yükümlülüğü – bir türev – Konsolide bilançoda, Anapara işlemleri gelirine kaydedilen piyasa değeri değişiklikleri ile birlikte piyasa değerinden kaydedilir.

Ödünç alınan menkul kıymetler ve ödünç verilen menkul kıymetler ödenen veya alınan nakit teminatın tutarında kaydedilir. Ödünç alınan menkul kıymetler öncelikli olarak devlet ve öz kaynak menkul kıymetlerinden oluşur. JPMorgan Chase ödünç alınan ve verilen menkul kıymetlerin piyasa değerini günlük olarak izler ve uygun durumlarda ilave teminat ister. Alınan veya ödenen ücretler Faiz geliri veya Faiz giderine kaydedilir.

31 Aralık, (milyon)	2006	2005
Yeniden satış sözleşmeleri kapsamında alınan m. k.	\$ 122,479	\$ 129,570
Ödünç alınan menkul kıymetler	73,688	74,604
Yeniden alış sözleşmeleri kapsamında satılan m. k.	\$ 143,253	\$ 103,052
Ödünç verilen menkul kıymetler	8,637	14,072

JPMorgan Chase, yeniden alış sözleşmelerini ve diğer menkul kıymet finansmanlarını teminat altına almak için sahip olduğu bir takım mali enstrümanları rehine verir. Teminat altına alınmış tarafça satılabilen veya tekrar rehine verilebilen rehine verilmiş menkul kıymetler Konsolide bilançolar üzerinde sahip olunan mali enstrümanlar olarak saptanır (çeşitli taraflara rehine verilen).

31 Aralık 2006 tarihinde, Firma yaklaşık 317 milyar \$'lık piyasa değeri ile yeniden rehine verilebilecek, tevdi edilebilecek veya başka şekillerde kullanılabilecek teminat olarak menkul kıymetler almıştır. Bu teminat genel olarak yeniden satış veya menkul kıymet ödünç alma sözleşmeleri kapsamında elde edilmiştir. Bu menkul kıymetlerin yaklaşık 291 milyar \$'ı genellikle yeniden alış sözleşmeleri, menkul kıymet ödünç verme sözleşmeleri kapsamında veya kısa satışları karşılamak için teminat olarak yeniden rehine verilmiş, tevdi edilmiş veya başka şekillerde kullanılmıştır.

## KONSOLİDE MALİ TABLOLAR HAKKINDA NOTLAR

JPMorgan Chase & Co.

### Not 12 – Krediler

Firma tarafından yaratılan veya satın alınan veya yönetimin beklenen geleceğin için elinde tutma niyetine ve kabiliyetine sahip olduğu krediler ödenmemiş anapara tutarı üzerinden, kredi zararları, kazanılmamış gelir ve ertelenmiş kredi ücretleri çıkarılarak rapor edilir. Firma tarafından yaratılmış veya satın alınmış ve yönetimin menkul kıymetleştirmek için satma niyetinde olduğu krediler satış için tutulan olarak sınıflandırılır ve maliyet veya piyasa değerinden düşük olanı üzerinden taşınır ve değerlendirme değişiklikleri Faizsiz gelire kaydedilir. Satış için tutulan krediler üzerindeki kar veya zarar aynı şekilde Faizsiz gelir olarak kaydedilir. Faiz geliri, faiz yöntemi veya kredi dönemi üzerinde düzgün bir getiri oranına yaklaşma esasına dayanarak kabul edilir.

Krediler, yönetimin krediyi satmaya karar vermesi durumunda alıkonan portföyden satış için tutulan portföyüne aktarılır. Satış için tutulana yapılan transferler transfer tarihinde maliyet veya piyasa değerinden düşük olanı üzerinden kaydedilir; kredi zararlarına atfolunan zararlar kredi zararları karşılığına masraf kaydedilir ve faiz oranı veya döviz kurundan kaynaklanan zararlar Faizsiz gelir içinde kabul edilir. Tahakkuk etmeyen krediler, faiz tahakkukunun devam etmediği kredilerdir. Krediler (aşağıda ele alınan belirli müşteri kredileri hariç) yönetimin kanaatince anaparanın veya faizinin tam olarak ödenmesi şüpheli ise veya anapara veya faizin vade tarihi 90 gün aşıldıysa ve teminatın – varsa – anapara ve faizi kapsamak için yeterli olmaması durumunda derhal tahakkuk etmeyen statüsüne geçirilir. Bir kredinin tahakkuk etmeyen statüsüne geçirildiği tarihte tahakkuk eden fakat tahsil edilmeyen faiz, Faiz gelirin karşı iptal edilir. Ayrıca, net ertelenmiş kredi ücretlerinin amortismanı askıya alınır. Tahakkuk etmeyen krediler üzerindeki Faiz geliri sadece nakit olarak alındığı ölçüde kabul edilir. Bununla birlikte, kredi anaparasının nihai tahsilatı ile ilintili olarak kuşku olması durumunda, bundan sonra alınan tüm nakit söz konusu kredilerin defter değerini indirmek için tatbik edilir. Krediler, sadece faiz ve anapara ödemelerinin cariye getirilmesi ve gelecek ödemelerin makul şekilde güvence edilmesi durumunda tahakkuk statüsüne geri getirilir. Krediler, zararın gerçekleşmiş olduğunun ziyadesiyle kesin olduğu durumlarda kredi zararları karşılığına masraf kaydedilir.

Tüketici krediler genel olarak Federal Mali Kurumlar İnceleme Komitesi ("FFIEC") uyarınca belirtilen hata seviyesine ulaşıldıktan sonra kredi zararları için karşılık kalemine masraf kaydedilir. Örneğin, kredi kartı borçları hesabın vade tarihi 180 günü geçtiği ayın sonunda veya iflas ilanı bildiriminden itibaren 60 gün içerisinde – hangisi daha erkense – masraf olarak kaydedilir. Konut ipotegi ürünleri genel olarak vade tarihi itibarıyla 180 gün sonra net gerçekleştirilebilir değere karşı masraf kaydedilir. Diğer tüketici ürünleri teminat verilmesi halinde genellikle vade tarihi itibarıyla 120 gün sonra net gerçekleştirilebilir değere karşı masraf kaydedilir. Konut ipotegi ürünleri, otomobil finansmanları, eğitim finansmanları ve bir takım diğer tüketici kredileri üzerinde tahakkuk eden faiz önceki paragrafta ele alınan tahakkuk etmeyen kredi poliçesi uyarınca muhasebe edilir. Kredi kartı borçları ile ilintili faiz ve ücretler, kredi masraf kaydedilene veya tamamen ödenene kadar tahakkuk etmeye devam eder. Diğer tüm tüketici kredileri üzerinde tahakkuk eden faiz genel olarak kredi masraf kaydedildiğinde Faiz gelirin karşı ters çevrilir. Teminatlı bir kredi öz olmayan bir icra olarak ele alınır ve resmi icra takibatlarının gerçekleştirilip gerçekleştirilmediğine bakılmaksızın sadece JPMorgan Chase'in teminatın fiziksel mülkiyetini alması durumunda Diğer varlıklar içerisinde kredi tazminleri içerisinde iktisap edilen varlıklara yeniden sınıflandırılır.

Belirtilen her tarihteki kredi portföyü bileşimi aşağıdaki gibidir:

31 Aralık, (milyon)	2006	2005
<b>ABD toptan satış kredileri</b>		
Ticari ve endüstriyel	\$ 77,788	\$ 70,233
Gayrimenkul	14,237	13,612
Mali kurumlar	14,103	11,100
Kira finansman alacakları	2,608	2,621
Diğer	9,950	14,499
<b>Toplam ABD toptan satış kredileri</b>	<b>118,686</b>	<b>112,065</b>

#### ABD dışı toptan satış kredileri:

Ticari ve endüstriyel	43,428	27,452
Gayrimenkul	1,146	1,475
Mali kurumlar	19,163	7,975
Kira finansman alacakları	1,174	1,144
Diğer	145	—
<b>Toplam ABD dışı toptan satış kredileri</b>	<b>65,056</b>	<b>38,046</b>

#### Toplam toptan satış kredileri: (a)

Ticari ve endüstriyel	121,216	97,685
Gayrimenkul <sup>(b)</sup>	15,383	15,087
Mali kurumlar	33,266	19,075
Kira finansman alacakları	3,782	3,765
Diğer	10,095	14,499
<b>Toplam toptan satış kredileri</b>	<b>183,742</b>	<b>150,111</b>

#### Toplam tüketici kredileri: (c)

Konut Özkaynağı	85,730	73,866
İpotek	59,668	58,959
Otomobil kredileri ve kiralalar	41,009	46,081
Diğer tüm krediler	27,097	18,393
Kredi kartı alacakları <sup>(d)</sup>	85,881	71,738
<b>Toplam tüketici kredileri</b>	<b>299,385</b>	<b>269,037</b>

<b>Toplam krediler<sup>(e)(f)</sup></b>	<b>\$ 483,127</b>	<b>\$ 419,148</b>
---	-------------------	-------------------

(a) Yatırım Bankası, Ticari Bankacılık, Hazine ve Menkul Kıymetler Hizmetleri ve Varlık Yönetimi'ni içerir.

(b) Öncelikli olarak gayrimenkul geliştirme veya yatırım işlerinde olan ve anapara geri ödemesi mülkün satışından, kiralanmasından, yönetiminden, faaliyetlerinden veya yeniden finansmanından elde edilen müstakrizlere gayrimenkul ile ilgili amaçlarla uzatılan kredileri temsil eder.

(c) Perakende Mali Hizmetleri ve Kart Hizmetlerini içerir.

(d) Tahsil edilmeyen hesaplar için karşılıklar hariç olmak üzere fatura edilmiş finansman ücretlerini ve masraflarını içerir.

(e) Krediler, 31 Aralık 2006 ve 2005 tarihlerinde sırası ile 2.3 milyar ve 3.0 milyar \$'lık kazanılmamış gelir ve net ertelenmiş kredi ücretleri çıkarılarak verilmiştir.

(f) 31 Aralık 2006 ve 2005 tarihlerinde sırası ile 55.2 milyar \$ ve 34.2 milyar \$'lık satış için tutulan kredileri (öncelikli olarak menkul kıymetleştirme ve sendikasyon faaliyetleri ile ilgili) içerir.

Aşağıda verilen tablo Firmanın kredi satışları hakkında bilgi vermektedir:

31 Aralık tarihinde biten yıl, (milyon)	2006	2005 <sup>(a)</sup>	2004 <sup>(a)(b)</sup>
Kredi satışları üzerine net gelir (maliyet veya piyasa ayarlamalarından düşük olanı dahil)	\$ 568	\$ 365	\$ 459

(a) Önceki dönemler cari sunumu yansıtmak üzere revize edilmiştir.

(b) 2004 sonuçları altı aylık birleştirilmiş Firma sonuçlarını ve altı aylık kalıtım JPMorgan Chase sonuçlarını içerir.



## Halel gelen krediler

JPMorgan Chase, tahakkuk etmeyen kredileri halel gelen krediler olarak muhasebe ve ifşa eder ve bunların faiz gelirini daha önce tahakkuk etmeyen krediler için açıklanan şekilde kabul eder. Şunlar halel gelen kredilerin dışında tutulur: küçük bakiyeli, homojen tüketici kredileri, piyasa değerinde veya maliyet veya piyasa değerinden düşük olanı esas alınarak taşınan krediler; borçlanma senetleri ve kiralari.

Aşağıda verilen tablo JPMorgan Chase'in halel gelen krediler hakkında bilgi vermektedir. Firma halel gelen kredileri değerlemek için öncelikli olarak iskontolu nakit akışını kullanır.

31 Aralık, (milyon)	2006	2005
Karşılıklı halel gelen krediler	\$ 623	\$ 1,095
Karşılıksız halel gelen krediler <sup>(a)</sup>	66	80
<b>Toplam halel gelen krediler</b>	<b>\$ 689</b>	<b>\$ 1,175</b>
SFAS 114 kapsamında halel gelen krediler için karşılık <sup>(b)</sup>	153	257

- (a) Iskontolu nakit akışları, teminatlı değer veya piyasa fiyatı kredinin defter değerine eşit olduğunda veya bu değeri aştığında, kredi SFAS 114 kapsamında bir karşılık tahsis gerektirmez.
- (b) SFAS 114 kapsamında halel gelen krediler için karşılık, JPMorgan Chase'in Kredi zararları için karşılık kalemine dahil edilir.

31 Aralık tarihinde biten yıl, (milyon)	2006	2005	2004
Yıl içinde halel gelen kredilerin ortalama bakiyesi	\$ 990	\$ 1,478	\$ 1,883
Yıl içinde halel gelen krediler üzerine kabul edilen faiz geliri	2	5	8

## Not 13 – Kredi zararları karşılığı

JPMorgan Chase'in Kredi zararları karşılığı, toptan satış (risk oranlı) ve tüketici (skorlu) kredi portföylerini kapsar ve yönetimin 31 Aralık 2006, 2005 ve 2004 itibarıyla Firmanın kredi portföyü portföyündeki zati olası kredi zararları hakkında tahminlerini temsil eder. Yönetim ayrıca, toptan satış kredileri için kullanılan ile benzer bir metodoloji kullanarak toptan satış kredileri verilmesi ile ilgili taahhütler için bir karşılık hesaplar.

Aşağıda verilen tablo Firmanın kredi zararları karşılığı raporunu özetlemektedir:  
Raporlanan:

Kredi zarar	Bilanço	Gelir tablosu
Kredi karşılığı:		
Krediler	Kredi zararları karşılığı	Kredi zararları karşılığı
Kredi verme ile ilgili taahhütler	Diğer yükümlülükler	Kredi zar karşılığı

Kredi zararları karşılığı varlığa özgü bir bileşen ve formüle dayalı bir bileşen içerir. Formüle dayalı bileşen içinde istatistiksel hesap ve istatistiksel hesaba ayarlama yer alır.

Varlığa özgü bileşen, halel gelmiş olarak kabul edilen ve SFAS 114 kapsamında ölçülen kredi zararları karşılığı ile ilgilidir. Kredinin iskontolu nakit akışları (veya teminat değeri veya gözlemlenebilir piyasa fiyatı) kredinin defter değerinden düşük olduğunda bir karşılık tesis edilir. Kredinin varlığa özgü bileşenini hesaplamak için, büyük halel gelen krediler ayrı ayrı ve daha küçük halel gelen krediler ilgili varlık sınıfı için geçmişteki zarar deneyimleri kullanılarak bir havuz şeklinde değerlendirilir.

Formüle dayalı bileşen çalışan toptan satış ve tüketici kredilerini kapsar ve istatistiksel bir hesaba ve bu hesaplama üzerinde yapılan ayarlamaların ürünüdür. Bu ayarlamalar, model doğruluğunu, dış faktörleri ve vuku bulan fakat istatistiksel hesabı türetmek için kullanılan faktörler içinde henüz yansıtılmamış ekonomik olayları hesaba katar.

İstatistiksel hesaplama, temerrüt olasılığının ve zarar veren temerrüdün ürünüdür. En az üç ayda bir, kredi zararları karşılığı Şef Mali Sorumlu ve Firma Kontrolörü tarafından takip edilir ve Firmanın Yönetim Kurulunun Risk Politikası ve Denetim Komiteleri ile tartışılır.

31 Aralık 2006 itibarıyla, JPMorgan Chase kredi zararları karşılığının uygun olduğunu (yani henüz tespit edilemeyenler de dahil olmak üzere portföyde zati olan zararları yamak için yeterli olduğunu) addetmiştir.

Risk oranlı krediler için (genellikle toptan satış iş kolları tarafından yaratılan krediler) bu faktörler risk oranlaması ve vadesi ile tefrik edilir. Skorlu krediler (genellikle tüketici iş kolları tarafından yaratılan krediler) zarar öncelikli olarak varlık tipine göre kredi havuzlarına istatistiksel zarar faktörleri ve diğer risk göstergeleri tatbik edilerek tespit edilir. Risk oranlı portföyler için istatistiksel hesap ayarlamaları, geçmişteki temerrüt olasılığı ve zarar muayyen temerrüt deneyimleri kullanılarak tahmini aralıklar yaratmak suretiyle tespit edilir. Konsantre ve kötüleşen endüstrilerle ilgili faktörler de gereken durumlarda hesaplama dahil edilmiştir. İstatistiksel skorlu kredi portföylerinin hesap ayarlamaları kısmen her önemli ürün segmenti için geçmişteki zarar deneyimleri analiz edilerek gerçekleştirilir. Tahmini aralıklar ve aralık içinde uygun noktanın tespiti yönetimin cari makro ekonomik ve politik koşulları, poliçe standartlarının kalitesini ve portföyün kredi kalitesini etkileyen diğer iç ve dış faktörlerle ilgili belirsizlikleri takibine dayanır.

Kredi verme ilgili taahhütler için karşılık, yönetimin Firmanın 31 Aralık 2006, 2005 ve 2004 tarihleri itibarıyla kredi genişletme sürecindeki zati olası kredi zararları hakkında tahminlerini temsil eder. Yönetim, halel getirilmiş olarak kabul edilen kredi verme ile ilgili taahhütler için bir varlığa özgü karşılık tesis eder ve toptan satış kredi verme taahhütlerini gerçekleştirmek için formüle dayalı bir karşılık hesaplar. Bunlar, toptan satış kredi portföyü için kullanılan metodoloji ile benzer bir metodoloji kullanılarak hesaplanır ve borcun beklenen vadeleri ve olasılıklarına göre modifiye edilir.

Aşağıda verilen tablo kredi zararları için karşılıktaki değişiklikleri özetlemektedir:

31 Aralık tarihinde biten yıl, (milyon)	2006	2005	2004 <sup>(d)</sup>
1 Ocak'ta kredi zararları için karşılık	\$ 7,090	\$ 7,320	\$ 4,523
Birleşmeden kaynaklanan ilave, 1 Temmuz 2004	—	—	3,123
Brüt iftalar	(3,884)	(4,869)	(3,805) <sup>(e)</sup>
Brüt geri kazanımlar	842	1,050	706
<b>Net iftalar</b>	<b>(3,042)</b>	<b>(3,819)</b>	<b>(3,099)</b>
Kredi zararları karşılığı:			
Muhasebe poliçesi mutabakatı hariç karşılık	3,153	3,575	1,798
Muhasebe poliçesi mutabakatı	—	—	1,085
<b>Kredi zararları için toplam karşılık</b>	<b>3,153</b>	<b>3,575</b>	<b>2,883</b>
Diğer	78 <sup>(a)</sup>	14	(110) <sup>(f)</sup>
<b>31 Aralık'ta kredi zararları için karşılık</b>	<b>\$ 7,279<sup>(b)</sup></b>	<b>\$ 7,090<sup>(c)</sup></b>	<b>\$ 7,320<sup>(g)</sup></b>

(a) Öncelikli olarak 2006 yılının dördüncü çeyreğinde Bank of New York işlemlerinden iktisap edilen kredilerle ilgilidir.

(b) 51 milyon \$'lık varlığa özgü ve 7.2 milyar \$'lık formüle dayalı karşılığı içerir. Formüle dayalı bileşen karşılık içine 5.1 milyar \$'lık istatistiksel hesap ve 2.1 milyar \$'lık istatistiksel hesap ayarlaması dahil edilmiştir.

(c) 203 milyon \$'lık varlığa özgü ve 6.9 milyar \$'lık formüle dayalı karşılığı içerir. Formüle dayalı bileşen karşılık içine 5.1 milyar \$'lık istatistiksel hesap (Katrina Kasırgası ile ilgili 400 milyon \$ dahil) ve 1.8 milyar \$'lık istatistiksel hesap ayarlaması dahil edilmiştir.

(d) 2004 sonuçları altı aylık birleştirilmiş Firma sonuçlarını ve altı aylık kalmıt JPMorgan Chase sonuçlarını içerir.

(e) 2004 yılının dördüncü çeyreğinde Üretilen Konut Kredisi portföyü ile ilgili 406 milyon \$'ı içerir.

(f) Öncelikli olarak, rapor edilen ve menkul kıymetleştirilen kredi kartı borçları üzerine tahakkuk eden faiz ve ücretler için karşılık devrini temsil eder.

(g) 469 milyon \$'lık varlığa özgü ve 6.8 milyar \$'lık formüle dayalı karşılığı içerir. Formüle dayalı bileşen karşılık içine 4.8 milyar \$'lık istatistiksel hesap ve 2.0 milyar \$'lık istatistiksel hesap ayarlaması dahil edilmiştir.

## KONSOLİDE MALİ TABLOLAR HAKKINDA NOTLAR

JPMorgan Chase & Co.

Aşağıda verilen tablo kredi verilmesi ile ilgili taahhütler için karşılıktaki değişiklikleri özetlemektedir:

31 Aralık tarihinde biten yıl, (milyon)	2006	2005	2004 <sup>(c)</sup>
1 Ocak'ta Kredi taahhütleri için karşılık	\$ 400	\$ 492	\$ 324
Birleşmeden kaynaklanan ilave, 1 Temmuz 2004	—	—	508
Kredi taahhütleri için karşılık: Muhasebe poliçesi mutabakatı hariç karşılık	117	(92)	(112)
Muhasebe poliçesi mutabakatı	—	—	(227) <sup>(d)</sup>
<b>Toplam Kredi taahhütleri için Karşılık</b>	<b>117</b>	<b>(92)</b>	<b>(339)</b>
Diğer <sup>(a)</sup>	7	—	(1)
<b>31 Aralık'ta Kredi taahhütleri için karşılık<sup>(b)</sup></b>	<b>\$ 524</b>	<b>\$ 400</b>	<b>\$ 492</b>

(a) 2006 tutarı Bank of New York işlemleri ile ilgilidir.

(b) 2006, 33 milyon \$'lık varlığa özgü ve 491 milyon \$'lık formüle dayalı karşılığı içerir. 2005, 60 milyon \$'lık varlığa özgü ve 340 milyon \$'lık formüle dayalı karşılığı içerir. 2004, 130 milyon \$'lık varlığa özgü ve 362 milyon \$'lık formüle dayalı karşılığı içerir. Kredi verilmesi ile ilgili taahhütler için formüle dayalı karşılık istatistiksel hesaba dayanır. Kredi verme ile ilgili taahhütler için istatistiksel hesaba ayarlama yapılmamıştır.

(c) 2004 sonuçları altı aylık birleştirilmiş Firma sonuçlarını ve altı aylık kalıtım JPMorgan Chase sonuçlarını içerir.

(d) Toptan satış portföyündeki karşılık metodolojilerine uyum için 227 milyon \$'lık indirimi temsil eder.

### Not 14 – Kredi menkul kıymetleştirmeleri

JPMorgan Chase çeşitli tüketici ve toptan satış kredileri menkul kıymetleştirmekte ve satmaktadır. Tüketici faaliyetleri, Perakende Mali Hizmetler ("RFS") ve Kart Hizmetleri ("CS") kapsamında yaratılan veya satın alınan konut gayrimenkulu, kredi kartı ve otomobil kredilerinin menkul kıymetleştirilmesini içermektedir. Toptan satış faaliyetleri, Yatırım Bankası ("IB") tarafından yaratılan satın alınmış konut gayrimenkul ve ticari kredilerin (öncelikli olarak gayrimenkul ile ilgili) menkul kıymetleştirilmesini içermektedir.

JPMorgan Chase –teşvikli menkul kıymetleştirmeler menkul kıymetleştirme sürecinin bir parçası olarak SPE'leri kullanır. Bu SPE'ler, QSPE tanımını (işbu Yıllık Raporun 94. sayfasında Not 1 içerisinde ele alınan) karşılamak üzere yapılandırılmış olup buna istinaden, menkul kıymetleştirme ile ilintili QSPE'lerin aktifleri ve pasifleri Firmanın Konsolide bilançoları içinde yansıtılmaz (aşağıdaki açıklandığı üzere alıkonan faizler hariç) fakat aktifleri satın alan QSPE'nin bilançosunda gösterilir. 31 Aralık 2006 ve 2005 tarihleri itibarıyla menkul kıymetleştirme ile ilgili QSPE'ler tarafından tutulan varlıklar (aktifler) aşağıdaki gibi olmuştur:

31 Aralık, (milyar)	2006	2005
<b>Tüketici faaliyetleri</b>		
Kredi kartı alacakları	\$ 86.4	\$ 96.0
Otomobil kredileri	4.9	5.5
Konut ipoteği alacakları	40.7	29.8
<b>Toptan satış faaliyetleri</b>		
Konut ipotekleri	43.8	11.1
Ticari ve diğer <sup>(a)(b)</sup>	87.1	61.8
<b>Toplam</b>	<b>\$ 262.9</b>	<b>\$ 204.2</b>

(a) Eş teşvikli menkul kıymetleştirmeler JPMorgan tarafından yaratılan varlıkları içerir.

(b) Ticari ve diğer kalemi, ticari kredileri (öncelikli olarak gayrimenkul) ve üçüncü şahıslardan satın alınan tüketici ipotek dışı alacaklarından oluşur.

Firma, kredi menkul kıymetleştirmesini, satış için muhasebe kriterleri karşılandıktan sonra satış olarak kaydeder. Bu kriterler: (1) devredilen varlıklar yasal olarak Firmanın alacaklılarından tecrit edilir; (2) mevcudiyet mali varlıkları rehine koyabilir veya takas edebilir veya mevcudiyetin bir QSPE olması durumunda, yatırımcıları hisselerini rehine koyabilir veya takas edebilir ve (3) Firma devredilen varlıkları vadelerinden önce yeniden satın almak için sözleşme yoluyla etkili bir kontrol sürdürmemekte veya hamilin devredilen varlıkları tek taraflı iadesini sağlama istidadına sahip değildir.

Muhasebe satış kriterlerini karşılayan kredi menkul kıymetleştirmeleri için kaydedilen karlar veya zararlar kısmen satılan kredilerin defter değerine bağlıdır ve satış gününde rölatif piyasa değerlerine dayalı olarak satılan krediler ve alıkonan hisseler arasında tahsis edilirler. Menkul kıymetler üzerindeki kazançlar Faizsiz gelir kaleminde rapor edilir. Alıkonan hisseler için kota edilmiş piyasa fiyatları mevcut olmayıp Firma bu alıkonan hisselerin piyasa değerini gelecekte beklenen nakit akışlarının şimdiki değerini modelleme tekniklerini kullanarak tespit etmek suretiyle tahmin eder. Söz konusu modeller, yönetimin beklenen kredi zararları, peşin ödeme hızları ve ilgili riskler için uygun iskonto oranları gibi kilit değişkenler hakkındaki en iyi tahminlerini içerir.

Menkul kıymetleştirilen krediler üzerindeki faizler, Firma tarafından öncelikli veya tali sadece faiz stripleri, öncelikli ve tali dilim ve emanet hesapları şeklinde tutulabilir. Alıkonan hisselerin sınıflandırılması, SFAS 155'in benimsenmesi nedeniyle hisse tipi (örn alıkonan hissenin bir menkul kıymet sertifikası ile temsil edilmediği gibi) ve ne zaman alıkonulduğu gibi bazı faktörlere dayanır. Firma, 31 Aralık 2005 tarihinden sonra SFAS 155 kapsamında ikiye ayrılması gereken gömülü türeve sahip alıkonan menkul kıymetleştirilmiş kredilerdeki tüm hisseleri piyasa değeri üzerinden değerlemeyi seçmiştir; bu alıkonan hisseler öncelikli olarak işletme varlıkları olarak sınıflandırılır. Toptan satış faaliyetlerinden alıkonan hisseler işletme varlıkları olarak sınıflandırılır. Tüketici faaliyetleri için, bir menkul kıymet sertifikası ile temsil edilen öncelikli ve tali alıkonan hisseler AFS olarak sınıflandırılır. Menkul kıymet sertifikası ile temsil edilmeyen alıkonan faizler Diğer varlıklar kalemi içinde sınıflandırılır. Peşin ödeme riskine tabi fakat SFAS 155 kapsamında ikiye ayrılması gerekmeyen söz konusu alıkonan hisseler (JPMorgan Chase'in yatırımının hemen hepsini karşılamayabileceği) için, alıkonan hisseler piyasa değeri üzerinden kaydedilir; takip eden ayarlamalar kazanç veya Diğer kapsamlı gelir (zarar) kaleminde yansıtılır. AFS olarak sınıflandırılmış alıkonan hisseler EI TF 99-20 bozulma hükümlerine tabidir. Kredi katı menkul kıymetleştirme tröstleri, Firmanın tröstlerde Firmanın tröste devredilen alacaklardaki menkul kıymetleştirilmemiş hisselerini temsil eden bir asgari paylaştırılmamış hisse tutmasını gerekli kılmaktadır. Bu satıcının hisseler menkul kıymet sertifikaları ile temsil edilmez. Firmanın paylaştırılmamış hisseler tarihsel maliyete göre taşınır ve Krediler kalemi içinde sınıflandırılır.

**2006, 2005 ve 2004 Menkul kıymetleştirme aktivitesi**

Aşağıda verilen tablo, 2006, 2005 ve 2004 yıllarında tamamlanmış yeni menkul kıymetleştirme işlemlerini;

söz konusu menkul kıymetleştirmelerden doğan kazançları; söz konusu menkul kıymetleştirmelerden alınan belirli nakit akışlarını ve alıkonan hisseleri ölçmekte kullanılan kilit ekonomik varsayımları söz konusu satışların tarihi itibarıyla özetlemektedir.

31 Aralık 2006 tarihinde biten yıl (milyon, oranlar ve belirtilenler hariç)	Tüketici faaliyetleri			Toptan satış faaliyetleri	
	Kredi kartı	Otomobil	Konut ipoteki	Konut ipoteki	Ticari ve diğer
Menkul kıymetleştirilen anapara	\$ 9,735	\$ 2,405	\$ 16,803	\$ 30,810	\$ 13,858
Vergi öncesi kıymet kazançlar (zararlar)	67	—	85	161	129
<b>Nakit akış bilgileri:</b>					
Menkul kıymetleştirmelerden hasılat	\$ 9,735	\$ 1,745	\$ 16,754	\$ 31,048	\$ 14,248
Tahsil edilen hizmet ücretleri	88	3	18	—	1
Alınan diğer nakit akışları	401	—	—	35	95
Dönen menkul kıymetleştirmelere yeniden yatırılan tahsilatlardan hasılat	151,186	—	—	—	—
<b>Kilit kabuller (yıllık oranlar):</b>					
Peşin ödeme oranı <sup>(a)</sup>	20.0–22.2%	1.4-1.5%	18.2–24.6%	10.0–45.0%	0.0–36.2%
	PPR	ABS	CPR	CPR	CPR
Ağırlıklı ortalama ömür (yıl)	0.4	1.4–1.9	3.0–3.6	1.5–4.0	1.5–6.1
Beklenen kredi karşılığı <sup>(b)</sup>	3.3–4.2%	0.3–0.7%	—%	0.1–3.3%	0.0–0.9%
İskonto oranı	12.0%	7.6–7.8%	8.4–12.7%	15.1–26.2%	3.8–14.0%

Aralık 31, 2005 tarihinde biten yıl (milyon, oranlar ve belirtilenler hariç)	Tüketici faaliyetleri			Toptan satış faaliyetleri	
	Kredi kartı	Otomobil	Konut ipoteki	Konut ipoteki	Ticari ve diğer
Menkul kıymetleştirilen anapara	\$ 15,145	\$ 3,762	\$ 18,125	\$ 11,399	\$ 11,292
Vergi öncesi kıymet kazançlar (zararlar)	101	9 <sup>(c)</sup>	21	(3)	134
<b>Nakit akış bilgileri:</b>					
Menkul kıymetleştirmelerden hasılat	\$ 14,844	\$ 2,622	\$ 18,093	\$ 11,494	\$ 11,398
Tahsil edilen hizmet ücretleri	94	4	17	—	—
Alınan diğer nakit akışları	298	—	—	—	3
Dönen menkul kıymetleştirmelere yeniden yatırılan tahsilatlardan hasılat	129,696	—	—	—	—
<b>Kilit kabuller (yıllık oranlar):</b>					
Peşin ödeme oranı <sup>(a)</sup>	16.7–20.0%	1.5%	9.1–12.1%	22.0–43.0%	0.0–50.0%
	PPR	ABS	CPR	CPR	CPR
Ağırlıklı ortalama ömür (yıl)	0.4–0.5	1.4–1.5	5.6–6.7	1.4–2.6	1.0–4.4
Beklenen kredi karşılığı <sup>(b)</sup>	4.7–5.7%	0.6–0.7%	—%	0.6–2.0%	—%
İskonto oranı	12.0%	6.3–7.3%	13.0–13.3%	16.0–18.5%	0.6–0.9%

Aralık 31, 2004 tarihinde biten yıl <sup>(d)</sup> (milyon, oranlar ve belirtilenler hariç)	Tüketici faaliyetleri			Toptan satış faaliyetleri <sup>(e)</sup>	
	Kredi kartı	Otomobil	Konut ipoteki		
Menkul kıymetleştirilen anapara	\$ 8,850	\$ 1,600	\$ 6,529		\$ 8,756
Vergi öncesi kıymet kazançlar (zararlar)	52	(3)	47		135
<b>Nakit akış bilgileri:</b>					
Menkul kıymetleştirmelerden hasılat	\$ 8,850	\$ 1,597	\$ 6,608		\$ 8,430
Tahsil edilen hizmet ücretleri	69	1	12		3
Alınan diğer nakit akışları	225	—	25		16
Dönen menkul kıymetleştirmelere yeniden yatırılan tahsilatlardan hasılat	110,697	—	—		—
<b>Kilit kabuller (yıllık oranlar):</b>					
Peşin ödeme oranı <sup>(a)</sup>	15.5–16.7%	1.5%	23.8–37.6%		17.0–50.0%
	PPR	ABS	CPR		CPR
Ağırlıklı ortalama ömür (yıl)	0.5–0.6	1.8	1.9–3.0		2.0–4.0
Beklenen kredi karşılığı <sup>(b)</sup>	5.5–5.8%	0.6%	1.0–2.3%		0.0–3.0%
İskonto oranı	12.0%	4.1%	15.0–30.0%		0.6–5.0%

(a) CPR: sabit peşin ödeme oranı; PPR: anapara ödeme oranı; ABD: mutlak peşin ödeme hızı

(b) Asıl konut ipoteki ve belirli toptan satış menkul kıymetleştirmeler için beklenen kredi zararları minimum olup diğer kabullere dahil edilmiştir.

(c) 9 milyon \$'lık Otomobil menkul kıymetleştirme kazancı 2005 yılında satış için tutulana devredilen kredilerin ifasını ve kredilerin satış için tutulurken ekonomik değerini korumak için tasarlanmış risk yönetim faaliyetlerini içermektedir.

(d) 2004 sonuçları altı aylık birleştirilmiş Firma sonuçlarını ve altı aylık kalıtım JPMorgan Chase sonuçlarını içerir.

(e) 2004 yılı için Konut ipoteki ve Ticari ve diğer arasında tasvir mevcut değildir.

## KONSOLİDE MALİ TABLOLAR HAKKINDA NOTLAR

JPMorgan Chase & Co.

31 Aralık 2006 ve 2005 tarihlerinde Firma kredi kartı temel tröstleri açısından paylaştırılmamış hisseler ile ilgili olarak sırası ile 19.3 milyar \$ ve 24.8 milyar \$a ve menkul kıymetleştirilen alacaklar üzerinde tahakkuk eden faiz ve ücretlerdeki tali hisseler ile ilgili olarak tahsil edilemeyen tutarlar için karşılık hariç olmak üzere 2.5 milyar \$ ve 2.2 milyar \$a sahip olmuştur. Kredi kartı menkul kıymetleştirme tröstleri, Firmanın tröstlerdeki anapara alacaklarının en az % 4 – 12'si oranında paylaştırılmamış hisse tutmasını gerekli kılmaktadır. Firma, tröstlerdeki anapara alacaklarında 2006 yılı için yaklaşık %21 ve 2005 yılı için yaklaşık %23 oranında ortalama paylaştırılmamış hisse sağlamıştır.

Firma ayrıca yatırımcılara borçlanılan nakit akışlarındaki olası eksiklikleri karşılamak için bazı kredi ve otomobil menkul kıymetleştirmeleri için önceden tespit edilen sınırlara kadar emanet hesapları tutmaktadır. Söz konusu emanet hesaplardaki mevcut tutarlar 31 Aralık 2006 tarihi itibarıyla kredi kartı ve otomobil menkul kıymetleştirmeleri için sırası ile 153 milyon \$ ve 56 milyon \$ olarak Diğer varlıklar kalemine kaydedilmiştir; 31 Aralık 2005 itibarıyla bu tutarlar kredi kartı ve otomobil menkul kıymetleştirmeleri için sırası ile 754 milyon \$ ve 76 milyon \$ idi.

JPMorgan Chase, tüm yaratılan ve bazı alınmış konut ipoteği, kredi kartı ve otomobil kredisi menkul kıymetleştirmeleri ve teşvik sağladığı bazı ticari faaliyet menkul kıymetleştirmeleri için hizmet verme sorumluluğunu elinde tutmakta olup menkul kıymetleştirilen borç bakiyesine dayalı hizmet ücretleri ve ferî ücretler almaktadır. Firma ayrıca, Devlet Ulusal İpotek Kurumu ("GNMA"), Federal Ulusal İpotek Kurumu ("FNMA") ve Federal Konut Kredisi İpotek Kurumu ("Freddie Mac") ile ipotek destekli menkul kıymetler işlemleri ile bağlantılı olarak sattığı konut ipoteği kredilerine hizmet sağlama hakkını elinde tutmaktadır. İpotek hizmet hakları hakkında daha fazla bilgi için İşbu Yıllık Raporun 121-122. sayfalarında verilen Not 16'ya bakınız.

Önceki sayfada menkul kıymetleştirme faaliyeti için rapor edilen tutarlara ilaveten Firma öncelikli olarak GNMA, FNMA ve Freddie Mac ipotek destekli menkul kıymetler olarak 2006, 2005 ve 2004 yılları için sırası ile toplam 53.7 milyar \$, 52.5 milyar \$ ve 65.7 milyar \$ tutarında konut ipotek kredisi satmıştır; bu satışlar anılan yıllar için sırası ile 251 milyon \$, 293 milyon \$ ve 58 milyon \$ vergi öncesi kazançta neden olmuştur.

Aşağıda verilen tablo, öncelikli olarak tali veya konut hisseleri olan alıkonan ve Firmanın Konsolide bilançolarına piyasa değeri üzerinden taşınan menkul kıymetleştirme hisselerini özetlemektedir:

31 Aralık, (milyon)	2006	2005
<b>Tüketici faaliyetleri</b>		
Kredi kartı <sup>(a)(b)(c)</sup>	\$ 833	\$ 808
Otomobil <sup>(a)(c)</sup>	168	150
Konut ipoteği <sup>(a)</sup>	155	182
<b>Toptan satış faaliyetleri<sup>(d)</sup></b>		
Konut ipotepleri	1,032	245
Ticari ve diğer	117	20
<b>Toplam</b>	<b>\$ 2,305</b>	<b>\$ 1,405</b>

- (a) Tüketici faaliyetleri üzerinde alıkonan menkul kıymetleştirme hisseleri ile ilgili Hissedar öz kaynağındaki kayıtlı vergi öncesi gerçekleştirilmemiş kazançlar 31 Aralık 2006 ve 2005 tarihlerinde kredi kartı için toplam 3 milyon \$ ve 6 milyon \$, otomobil için toplam 4 milyon \$ ve 5 milyon \$ ve konut ipoteği için toplam 51 milyon \$ ve 60 milyon \$ olmuştur.
- (b) Yukarıda anılan kredi kartı alıkonan hisse tutarı 31 Aralık 2006 ve 2005 tarihlerinde sırası ile toplam 301 milyon \$ ve 357 milyon \$ olan ve AFS menkul kıymetleri olarak sınıflandırılan alıkonan tali menkul kıymetleri içerir. Menkul kıymetler, kota edilen piyasa fiyatları kullanılarak değerlendirilmiştir, bu nedenle aşağıda verilen kilit ekonomik kabuller ve duyarlılıklar tablosuna dahil edilmemiştir.
- (c) Yukarıda anılan otomobil alıkonan hisse tutarı 31 Aralık 2006 ve 2005 tarihlerinde sırası ile toplam 188 milyon \$ ve 490 milyon \$ olan ve AFS menkul kıymetleri olarak sınıflandırılan alıkonan öncelikli menkul kıymetleri içerir. Bu menkul kıymetler, kota edilen piyasa fiyatları kullanılarak değerlendirilmiştir, bu nedenle aşağıda verilen kilit ekonomik kabuller ve duyarlılıklar tablosuna dahil edilmemiştir.
- (d) Yukarıda anılan toptan satış alıkonan hisse tutarı 31 Aralık 2006 ve 2005 tarihlerinde sırası ile toplam 23 milyon \$ ve 51 milyon \$ olan, ağırlıklı olarak İşletme varlıkları olarak sınıflandırılan yeniden menkul kıymetleştirme faaliyetlerinden elde edilen alıkonan tali menkul kıymetleri içerir. Bu menkul kıymetler, kota edilen piyasa fiyatları kullanılarak değerlendirilmiştir, bu nedenle aşağıda verilen kilit kabuller ve duyarlılıklar tablosuna dahil edilmemiştir.

Aşağıda verilen tablo, 31 Aralık 6 ve 2005 tarihlerinde Firmanın menkul kıymetleştirmelerindeki alıkonan hisselerinin piyasa değerini tespit etmek için kullanılan kilit ekonomik kabullerini ve bu piyasa değerlerinin bu kabuller içinde meydana gelen ivedi %10'luk ve %20'lik ters değişikliklere karşı duyarlılıklarının ana hatlarını vermektedir:

Aralık 31, 2006 (milyon, oranlar ve belirtilenler hariç)	Tüketici faaliyetleri			Toptan satış faaliyetleri	
	Kredi kartı	Otomobil	Konut ipoteği	Konut ipoteği	Ticari ve diğer
Ağırlıklı ortalama ömür (yıl)	0.4–0.5	1.1	0.2–3.4	1.9–2.5	0.2–5.9
Peşin ödeme oranı	17.5–20.4%	1.4%	19.3–41.8%	10.0–42.9%	0.0–50.0% <sup>(c)</sup>
	PPR	ABS	CPR	CPR	CPR
%10 ters değişikliğine etkisi	\$ (52)	\$ (1)	\$ (4)	\$ (44)	\$ (1)
%20 ters değişikliğine etkisi	(104)	(3)	(7)	(62)	(2)
Zarar kabulü	3.5–4.1%	0.7%	0.0–5.1% <sup>(a)</sup>	0.1–2.2%	0.0–1.3%
%10 ters değişikliğine etkisi	\$ (87)	\$ (4)	\$ (4)	\$ (45)	\$ (1)
%20 ters değişikliğine etkisi	(175)	(7)	(8)	(89)	(1)
İskonto oranı	12.0%	7.6%	8.4–30.0% <sup>(b)</sup>	16.0–20.0%	0.5–14.0%
%10 ters değişikliğine etkisi	\$ (2)	\$ (1)	\$ (3)	\$ (25)	\$ (1)
%20 ters değişikliğine etkisi	(3)	(2)	(7)	(48)	(2)

Aralık 31, 2005 (milyon, oranlar ve belirtilenler hariç)	Tüketici faaliyetleri			Toptan satış faaliyetleri	
	Kredi kartı	Otomobil	Konut İpotek	Konut İpoteği	Ticari ve diğer
Ağırlıklı ortalama ömür (yıl)	0.4–0.7	1.2	0.5-3.5	2.6	0.2–4.1
Peşin ödeme oranı	11.9–20.8% PPR	1.5% ABS	20.1-43.7% CPR	22.0–46.6% CPR	0.0–50.0% <sup>(c)</sup> CPR
%10 ters değişikliğine etkisi	\$ (44)	\$ —	\$ (3)	\$ (4)	\$ (1)
%20 ters değişikliğine etkisi	(88)	(2)	(5)	(4)	(2)
Zarar kabulü	3.2–8.1%	0.7%	0.0–5.2% <sup>(a)</sup>	0.6–2.0%	0.0%
%10 ters değişikliğine etkisi	\$ (77)	\$ (4)	\$ (10)	\$ (6)	\$ —
%20 ters değişikliğine etkisi	(153)	(9)	(19)	(11)	—
İskonto oranı	6.9–12.0%	7.2%	12.7-30.0% <sup>(b)</sup>	16.0–18.5%	0.2–4.7%
%10 ters değişikliğine etkisi	\$ (2)	\$ (1)	\$ (4)	\$ (6)	\$ —
%20 ters değişikliğine etkisi	(4)	(3)	(8)	(12)	—

(a) Asıl konut ipoteği için beklenen kredi zararları minimum olup diğer kabullere dahil edilmiştir.

(b) Firma Net Hisse Marjı ("NIM") yoluyla subprime ipotek menkul kıymetleştirmelerinden kalan bazı hisselerini satmış olup %30 İskonto oranı kullanılarak değerlendirilen bu NIM işlemlerindeki kalan hisseleri alıkoymaktadır.

(c) Ticari ve diğer için belirli toptan satış alıkonan hisseler üzerinde peşin ödeme riski minimum düzeyde olup diğer kabullere dahil edilmiştir.

Önceki tabloda verilen duyarlılık analizi kuramsaldır. Kabullerdeki %10 veya %20 varyasyonuna dayanan piyasa değerinde değişiklikler genel olarak kolaylıkla tahmin edilemez, çünkü kabullerdeki değişikliğin piyasa değerindeki değişiklik ile ilişkisi lineer olmayabilir.

Ayrıca tablo içerisinde özel bir kabuldeki değişikliğin piyasa değeri üzerinde sahip olabileceği etki diğer kabuller değiştirilmeksizin hesaplanmıştır. Uygulamada bir faktörde meydana gelen değişiklik bir başkasında duyarlılıkları karşı hareket edebilecek veya büyütebilecek değişiklikler ile son bulabilir.

Beklenen statik havuz net kredi zararları, fiili tahakkuk eden zararlar ile tasarlanan net kredi zararları toplamının menkul kıymetleştirme havuzunu ihtiva eden orijinal ödenmemiş bakiyesi ile bölünmesini içerir. Aşağıda verilen tablo 2006, 2005 ve 2004 yılları için ortaya çıkan menkul kıymetleştirmelere sayılı beklenen statik havuz net kredi zararlarını göstermektedir:

	Menkul kıymetleştirilen krediler <sup>(a)</sup>					
	2006		2005		2004 <sup>(c)</sup>	
	Konut ipoteği <sup>(b)</sup>	Otomobil	Konut ipoteği <sup>(b)</sup>	Otomobil	Konut ipoteği	Otomobil
Aralık 31, 2006	4.4%	0.6%	3.5%	0.7%	0.0–3.1%	0.7%
Aralık 31, 2005	NA	NA	3.3	0.9	0.0–2.4	0.8
Aralık 31, 2004	NA	NA	NA	NA	0.0–3.3	1.1

(a) Statik havuz zararları, döner tabiatları nedeniyle kredi kart menkul kıymetleştirmelerine uygulanmaz.

(b) Öncelikli olarak 2006 ve 2005 yıllarında toptan satış faaliyetlerinin bir kısmı olarak subprime konut ipoteklerini içerir. Birincil konut ipotek menkul kıymetleştirmeleri için beklenen zararlar tüketici faaliyetleri için minimum düzeydedir.

(c) 2004 sonuçları altı aylık birleştirilmiş Firma sonuçlarını ve altı aylık kalıtım JPMorgan Chase sonuçlarını içerir.

## KONSOLİDE MALİ TABLOLAR HAKKINDA NOTLAR

JPMorgan Chase & Co.

Aşağıda verilen tablo, 31 Aralık 2006 ve 2005 tarihlerinde rapor edilen ve menkul kıymetleştirilen mali varlıkların hataları, net itfaları (geri kazanımları) ve bileşenleri hakkında bilgi vermektedir:

31 Aralık tarihinde biten yıl, (milyon)	Toplam Krediler		Tahakkuk etmeyen ve 90 gün veya Daha fazla vadesi geçmiş <sup>(d)</sup>		Net kredi itfaları (geri kazanımları)	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Konut Öz Kaynağı	\$ 85,730	\$ 73,866	\$ 454	\$ 422	\$ 143	\$ 141
İpotek	59,668	58,959	769	442	56	25
Otomobil kredileri ve kiralalar	41,009	46,081	132	193	238	277
Diğer tüm krediler	27,097	18,393	322	281	139	129
Kredi kartı alacakları	85,881	71,738	1,344	1,091	2,488	3,324
<b>Toplam tüketici kredileri</b>	<b>299,385</b>	<b>269,037</b>	<b>3,021<sup>(e)</sup></b>	<b>2,429<sup>(e)</sup></b>	<b>3,064</b>	<b>3,896</b>
Toplam toptan satış kredileri	183,742	150,111	420	1,042	(22)	(77)
<b>Rapor edilen toplam krediler</b>	<b>483,127</b>	<b>419,148</b>	<b>3,441</b>	<b>3,471</b>	<b>3,042</b>	<b>3,819</b>
<b>Menkul kıymetleştirilen tüketici kredileri:</b>						
Konut ipoteği <sup>(a)</sup>	7,995	8,061	191	370	57	105
Otomobil	4,878	5,439	10	11	15	15
Kredi kartı	66,950	70,527	962	730	2,210	3,776
<b>Menkul kıymetleştirilen toplam tüketici kredileri</b>	<b>79,823</b>	<b>84,027</b>	<b>1,163</b>	<b>1,111</b>	<b>2,282</b>	<b>3,896</b>
<b>Menkul kıymetleştirilen toptan satış faaliyetleri</b>						
Konut ipoteği <sup>(a)</sup>	27,275	4,787	544	4	13	—
Ticari ve diğer	13,756	4,262	6	—	3	—
<b>Toplam menkul kıymetleştirilen toptan satış faaliyetleri</b>	<b>41,031</b>	<b>9,049</b>	<b>550</b>	<b>4</b>	<b>16</b>	<b>—</b>
<b>Menkul kıymetleştirilen toplam krediler<sup>(b)</sup></b>	<b>120,854</b>	<b>93,076</b>	<b>1,713</b>	<b>1,115</b>	<b>2,298</b>	<b>3,896</b>
<b>Rapor edilen ve menkul kıymetleştirilen toplam krediler<sup>(c)</sup></b>	<b>\$ 603,981</b>	<b>\$ 512,224</b>	<b>\$ 512,224</b>	<b>\$ 512,224</b>	<b>\$ 5,154</b>	<b>\$ 4,586</b>
	\$ 5,340	\$ 7,715				

(a) 31 Aralık 2006 ve 2005 itibarıyla menkul kıymetleştirilen subprime 1-4 aile konut ipotek kredileri üzerinde 18.6 milyar \$ ve 11.9 milyar \$'lık ödenmemiş anapara bakiyelerini içerir.

(b) Menkul kıymetleştirilimiş ilgili SPE'lerde tutulan toplam varlıklar 31 Aralık 2006 ve 2005 sırası ile 262.9 milyar \$ ve 204.2 milyar \$ olmuştur. 31 Aralık 2006 ve 2005 tarihlerinde sırası ile menkul kıymetleştirilimiş 120.9 milyar \$'lık ve 93.1 milyar \$'lık krediler; belirtilen tarihler için sırası ile Firmanın devam eden faaliyetinin sadece varlıklara hizmet vermekle sınırlı olduğu 122.5 milyar \$'lık ve 85.6 milyar \$'lık menkul kıymetleştirilimiş krediler; kredi kartı ana tröstlerdeki 19.3 milyar \$'lık ve 24.8 milyar \$'lık satıcı hisseleri ve 0.2 milyar \$'lık ve 0.7 milyar \$'lık emanet hesapları ve diğer varlıklar hariç.

(c) Konsolide bilançolar üzerindeki kredileri ve menkul kıymetleştirilen kredileri temsil eder ancak Firmanın devam eden faaliyetinin sadece varlıklara hizmete vermek olduğu kredileri içermez.

(d) 31 Aralık 2006 ve 2005 tarihleri için sırası ile 120 milyon \$'lık ve 136 milyon \$'lık batık HFS kredilerini içerir.

(e) Şunlarla ilgili batık varlıkları içermez: (i) 31 Aralık 2006 ve 2005 tarihleri için sırası ile 1.2 milyar \$'lık ve 1.1 milyar \$'lık yeniden alım için hak kazanan krediler ve ABD devlet daireleri ve ABD devlet teşvikli kuruluşlar tarafından sigorta edilmiş GNMA havuzlarından yeniden alınan kredileri ve (ii) 31 Aralık 2006 tarihinde vadesi 90 gün geçmiş ve hala tahakkuk eden ve ABD devlet daireleri tarafından Federal Aile Eğitim Kredi Programı kapsamında sigorta edilen eğitim kredileri. GNMA ve eğitim kredileri için bu tutarlar rambursman normal olarak işlediği için dahil edilmez.

## Not 15 – Değişken hisseli mevcudiyetler

JPMorgan Chase'in değişken hisseli mevcudiyetler ile ilgili politikaları hakkında daha fazla bilgi için İşbu Yıllık Raporun 94. sayfasında verilen Not 1'e bakınız. JPMorgan Chase'in VIE ile başlıca ilişkisi aşağıda verilen iş kollarında meydana gelir:

- Yatırım Bankası: VIE'leri, fiyat, verim ve istenen risk ile ilgili olarak esneklik sağlayarak Müşterilerin mali piyasalara maliyet verimli bir biçimde erişimini değerlendirmek için kullanır. IB'de VIE'lerle ilgili işlemler iki geniş kategoride yer alır: (1) çok satıcılı kanallar ve (2) müşteri aracılığı; her ikisi de aşağıda ele alınmaktadır. IB aynı zamanda İşbu Yıllık Raporun 114-118. sayfalarında verilen Not 14 içerisinde ele alındığı şekilde varlık destekli menkul kıymetler yaratmak için OSPE'ler aracılığıyla kredileri menkul kıymetleştirir.

- Varlık Yönetimi ("AM"): Firmanın VIE olarak kabul edilen sınırlı sayıda yatırım fonu için yatırım yönetim hizmetleri sağlar. AM yönetilen varlıklara dayalı sabit ücret kazanmaktadır: ücret her fonun yatırım amacına göre değişir ve rekabete göre fiyatlandırılır. VIE olarak hak kazanan sınırlı sayıda fon için, AM'nin söz konusu fonlar ile ilişkileri FIN 46R kapsamında önemli değişken hisseler olarak ele alınmaz.

- Hazine ve Menkul Kıymetler Hizmetleri: Bir takım VIE için hizmet sağlar. Bu hizmetler VIE olmayanlara sunulanlara benzerdir.

TSS sağlanan hizmetler için piyasaya dayalı ücret kazanmaktadır. Söz konusu ilişkiler FIN 46R kapsamında önemli değişken hisseler olarak ele alınmaz.

- Ticari Bankacılık: VIE'leri, müşterilerin mali piyasaları maliyet etkili bir biçimde değerlendirmesine yardımcı olmak için kullanır. Bu genellikle, Yatırım Bankası'nda arz edilen ürünlere benzer ürünler kullanılarak sağlanır. Ticari Bankacılık, bu VIE'lerin yapılandırılması ve/veya devam eden idaresinde yardımcı olabilir ve VIE desteği dahilinde likidite, akreditif ve/veya türev enstrümanlar sağlayabilir. Söz konusu ilişkiler FIN 46R kapsamında önemli değişken hisseler olarak ele alınmaz.

- Kurumsal segmente dahil edilen Özel Öz Kaynak işi VIE olarak addedilebilecek mevcudiyetlere ihata edilebilir. Özel öz kaynak faaliyetleri, Yatırım Şirketi Denetim Kılavuzu ("Denetim Kılavuzu") uyarınca muhasebe edilir. FASB, Denetim Kılavuzunu uygulayan kayıtlı olmayan yatırım şirketleri için FIN 46R'nin benimsenmesini Denetim Kılavuzunun kapsam açıklamasında öngörülen Pozisyon Tablosu nihai haline kavuşturulana kadar ertelemiştir. Firma, bu erteleme şartını uygulamaya devam etmektedir; FIN 46R'nin bu erteleme tabi VIE'lere uygulanması durumunda, etkiler Firmanın 31 Aralık 2006 itibarıyla Konsolide mali raporları üzerinde önemli bir etkiye sahip olacaktır.

Yukarıda belirtildiği şekilde, IB'nin işgal ettiği VIE'lerle ilgili iki geniş işlem kategorisi mevcuttur: çok satıcılı kanallar ve müşteri aracılığı.

### Çok satıcılı kanallar

Firma, çok satıcılı kanallar olarak bilinen VIE'ler vasıtasıyla ticari senetlere erişim sağlamak suretiyle müşterilerin mali ihtiyaçlarının karşılanmasına yardım ederek varlık destekli menkul kıymetler işinde aktif bir katılımcıdır. Bu şirketler, müşteriler ile imzalanan sözleşmeler doğrultusunda alacak havuzlarındaki ve diğer mali varlıklardaki hisseleri satın alma ve bu havuzlar ile temin edilen krediler sunma işi ile iştigal eden ayrı iflastan uzak şirketlerdir. Şirketler alımlarını ve kredilerini yüksek değerli ticari senetleri düzenlemek suretiyle finanse ederler. Ticari senetlerin başlıca geri ödeme kaynağı varlık havuzlarından gelen nakit akışıdır.

JPMorgan Chase idareci olarak hizmet verir ve bazı çok satıcılı kanallar için arzi likidite desteği ve sınırlı kredi artırım hizmeti sunar. Kanallar tarafından düzenlenen ticari senet kanalın en az A-1, P-1 ve bazı durumlarda da F1 likidite derecesi elde etmesini sağlamak için yeterli likidite sağlamak için maddi teminat, kredi artırım ve taahhütler ile desteklenir.

Ticari senedin zamanında geri ödenmesini sağlamanın bir yolu olarak kanallarca finanse edilen her varlık havuzu, kendisi ile bağlantılı asgari %100 anlaşmaya özgü likidite olanağına sahiptir. Likidite olanakları tipik olarak varlık alım sözleşmeleri şeklindedir ve genellikle likiditenin temerrütsüz havuz şeklindeki çalışan varlıkları satın alan veya ödünç veren Firma tarafından sağlanmasına olanak tanıyacak şekilde yapılandırılır. Anlaşmaya özgü likidite olanakları

kanallar içi başlıca likidite destek kaynağıdır.

Firma ayrıca ticari senet piyasasındaki kısa süreli kesilmeler halinde döner ve kısa vadeli kredi taahhütleri şeklinde program kapsamlı likiditeye sahip araçlar sunar.

Kanallar tarafından düzenlenen ticari senedi destekleyen anlaşmaya özgü kredi artırımını genel olarak varlık havuzu üzerinde beklenen tarihsel zararların iki katını karşılayacak şekilde yapılandırılır ve öncelikli olarak müşteriler (yani satıcılar) veya diğer üçüncü şahıslarca sağlanır. Anlaşmaya özgü kredi artırımını tipik olarak satıcı tarafından sağlanan fazla teminat şeklindedir fakat ayrıca şunların bir kombinasyonunu da içerebilir: satıcı veya yaratıcıya başvuru, nakdi teminat hesapları, akreditifler, fazla yayılım, tabi hisselerin veya üçüncü şahıs teminatlarının alınması. Bazı durumlarda Firma yedek akreditif şeklinde sınırlı kredi artırım sağlar. Haziran 2006'da, Firma idare ettiği dört çok satıcılı kanalı yeniden yapılandırmıştır: her kanal ilgili kanalın beklenen zararlarının büyük kısmını üstlenen bağımsız bir üçüncü şahıs yatırımcı tarafından iktisap edilen sermaye senedi düzenlemiştir. Firma kanalların başlıca lehdarını tespit ederken, beklenen zararları boyutlandırmak için Monte Carlo esaslı bir model kullanmış ve değişken hisse hamillerinin her birinin ilgili haklarını ve yükümlülüklerini göz önünde tutmuştur. Yeniden yapılanmanın sonucu olarak Firma, 30 Haziran 2006 itibarıyla yaklaşık 33 milyar \$'lık aktif ve pasif dekonsolide etmiştir. Aşağıda verilen tablo Firmanın, Firma tarafından idare edilen çok satıcılı kanallarına iştigalini özetler:

31 Aralık, (milyar)	Konsolide		Konsolide değil		Toplam	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005
<b>Kanallarca düzenlenen toplam ticari senet</b>	<b>\$ 3.4</b>	<b>\$ 35.2</b>	<b>\$ 44.1</b>	<b>\$ 8.9</b>	<b>\$ 47.5</b>	<b>\$ 44.1</b>
<b>Taahhütler</b>						
Varlık alım sözleşmeleri	<b>\$ 0.5</b>	<b>\$ 47.9</b>	<b>\$ 66.0</b>	<b>\$ 14.3</b>	<b>\$ 66.5</b>	<b>\$ 62.2</b>
Program kapsamlı likidite taahhütleri	<b>1.0</b>	<b>5.0</b>	<b>4.0</b>	<b>1.0</b>	<b>5.0</b>	<b>6.0</b>
Program kapsamlı sınırlı kredi artırımları	<b>—</b>	<b>1.3</b>	<b>1.6</b>	<b>1.0</b>	<b>1.6</b>	<b>2.3</b>
<b>Zarara karşı azami risk <sup>(a)</sup></b>	<b>1.0</b>	<b>48.4</b>	<b>67.0</b>	<b>14.8</b>	<b>68.0</b>	<b>63.2</b>

(a) Firmanın zarara karşı azami riski 31 Aralık 2006 ve 2005 tarihindeki sırası ile 43.9 milyar \$'lık ve 41.6 milyar \$'lık çekilen taahhütlerin tutarı ile sınırlıdır (yani satıcıların Firmanın likidite desteği sağladığı çok satıcılı kanallarca tutulan varlıkları) ve buna ilaveten fakat 31 Aralık 2006 ve 2005 tarihlerinde sırası ile 24.1 milyar \$ ve 21.6 milyar \$'lık sözleşmeye bağlı ancak çekilmemiş taahhütlerle sınırlıdır. Firma tarafından idare edilen çok satıcılı kanalların bazıları 30 Haziran 2006 tarihine dekonsolide edilmiştir; dekonsolide edilen varlıklar yaklaşık 33 milyar \$'dır. Firma kendisi tarafından idare edilen çok satıcılı kanallara kredi artırım ve likiditesi sağladığı için, azami risk üçüncü şahıs likidite sağlayıcılar tarafından absorbe edilecek riski dışarıda bırakacak şekilde ayarlanmaz.

Firma çok satıcılı kanal işlemlerine karşı kredi riskini sınırlı olarak görmektedir. Bunun nedeni esas olarak VIE'deki varlıkların temerrüt halinde olması durumunda likidite olanakları kapsamında finanse etme zorunluluğunun bulunmamasıdır. Buna ilaveten, Firmanın akreditifler kapsamındaki yükümlülükleri müşteri veya diğer üçüncü şahıslar tarafından sağlanan ilk zarar riskine göre ikincildir – örneğin, VIE'ye fazla kendisine satılan varlıklarla veya Firmanın likidite olanaklarına göre ikincil senetlerle fazla teminat sağlanması yoluyla.

### Müşteri aracılığı

Mali aracı olarak Firma yatırımcı ve müşteri ihtiyaçlarını karşılamak için VIE işlemlerini yapılandırma işine iştigal etmektedir. Firma, tipik olarak aşağıda açıklanan türev enstrümanları kullanmak suretiyle çeşitli risk tiplerine aracılık eder (sabit geliri, öz kaynak ve kredi dahil). Bazı durumlarda Firma ayrıca işlemi kolaylaştırmak için VIE'lere likidite ve diğer destekleri sağlar. Firmanın konsolide edilmemiş VIE'lere karşı mevcut riski Konsolide bilançolarında veya konsolide mali rapor Notlarında yansıtılır. Türev enstrümanlar veya likidite taahhütlerindeki zati riskler Firmanın maruz kaldığı diğer kredi, piyasa ve likidite risklerine benzer şekilde idare edilir. Firma, esasen şu VIE tiplerine aracılık eder: kredi bağlantılı senet araçları ve belediye tahvil araçları.

## KONSOLİDE MALİ TABLOLAR HAKKINDA NOTLAR

JPMorgan Chase & Co.

Firma, VIE'nin yüksek değerli varlıklar (varlık destekli menkul kıymetler gibi) kredi bağlantılı senetleri aldığı ve VIE tarafından tutulmayan bir referans krediye karşı risk elde etmek için Firma ile bir kredi türevi sözleşmesine girdiği kredi bağlantılı senetler yapılandırır. VIE referans kredi riskini VIE'deki yatırımcılara devretmek için kredi bağlantılı senetler düzenler. Müşteriler ve yatırımcılar genellikle kredi bağlantılı senetler genel olarak doğrudan JPMorgan Chase tarafından ihracı halinde elde edileceğinden daha yüksek kredi notu taşıdıkları için VIE yapısını tercih ederler.

Firma, vergiden muaf yatırımcıların yatırımlarını kısa vadeli vergiden muaf oranlar üzerinden finanse etmesine izin veren çeşitli ikincil piyasa tröstler yaratmak maksadıyla belediye tahvil araçlarına işgal etmektedir. VIE, koyulabilir dalgalı kur sertifikaları ve ters dalgalı kur sertifikaları düzenleyerek sabit oranlı, uzun vadeli yüksek notlu belediye tahvilleri satın alır; ters dalgalı kur sertifikalarını satın alan yatırımcılar VIE'nin artık zararlarına maruz kalmırlar ("artık hisse"). Firmanın artık hisse sahibi olduğu araçlar için Firma VIE'yi konsolide eder. Üçüncü şahıs yatırımcıların artık hisselerine sahip olduğu araçlarda, Firmanın riski temel belediye tahvillerinin yüksek kredi kalitesi, temel teminatın piyasa değerine dayalı gevşek etkiler ve üçüncü şahıslar tarafından tutulan artık hisseler nedeniyle sınırlıdır. Firma genellikle VIE için yeniden pazarlama acentesi olarak hizmet görür ve yeniden pazarlamayı desteklemek için likidite sağlar.

31 Aralık 2006 ve 2005 tarihleri itibarıyla kredi bağlantılı ve belediye tahvil araçları tarafından tutulan varlıklar aşağıdaki gibi olmuştur:

31 Aralık, (milyar)	2006	2005
Kredi bağlantılı senet araçları <sup>(a)</sup>	\$ 20.2	\$ 13.5
Belediye tahvil araçları <sup>(b)</sup>	16.9	13.7

(a) Yukarıda tabloda rapor edilen 1.8 milyar \$'lık varlıklar, Firmanın VIE tarafından tutulan maddi tazminat ile ilgili olarak sahip olduğu sözleşmeye bağlı ilişkiler nedeniyle 31 Aralık 2006 ve 2005 tarihlerinde Firmanın Konsolide bilançolarına kaydedilmiştir.

(b) Firmanın artık hisselerine sahip olması nedeniyle konsolide edilen toplam tutarlar 31 Aralık 2006 ve 2005 tarihlerinde 4.7 milyar \$ ve 4.9 milyar \$ olup tablo içinde rapor edilmiştir. Toplam likidite taahhütleri 31 Aralık 2006 ve 2005 tarihlerinde sırası ile 10.2 milyar \$ ve 5.8 milyar \$ olmuştur. Firmanın belediye tahvil araçlarına karşı azami kredi riski 31 Aralık 2006 ve 2005 tarihlerinde sırası ile 14.9 milyar \$ ve 10.7 milyar \$ olmuştur.

Firma diğer taraflarca yapılandırılan VIE'lerle işlemlere girebilir. Örneğin bu işlemler, türev karşı tarafı rolü oynayan likidite sağlayıcı, yatırımcı, sigortacı, plasman acentesi, müteveli veya sağlamacıları içerebilir. Bu işlemler uzak ilişki (arm's length) içerisinde idare edilir ve her kredi kararı temel varlıkların kalitesi göz önünde tutularak spesifik VIE analizine dayanır. Bu faaliyetlerin JPMorgan Chase'in VIE'nin beklenen zararlarının büyük kısmını absorbe etmesine veya VIE'nin artık getirilerin büyük kısmını almasına neden olmaması durumunda, JPMorgan Chase bu pozisyonları üçüncü şahıs işlemlerine benzer şekilde kaydeder ve rapor eder. Bu işlemler ifşa açısından önemli addedilemez.

### Konsolide VIE varlıkları

Aşağıda verilen tabloda 31 Aralık 2006 ve 2005 itibarıyla Konsolide bilançolar üzerindeki Firmanın sınıflandırmaya göre toplam konsolide VIE varlıkları verilmiştir:

31 Aralık, (milyar)	2006 <sup>(d)</sup>	2005
<b>Konsolide VIE varlıkları<sup>(a)</sup></b>		
Yeniden satış sözleşmeleri kapsamında alınan menkul kıymetler <sup>(b)</sup>	\$ 8.0	\$ 2.6
İşletme varlıkları <sup>(c)</sup>	9.8	9.3
Yatırım menkul kıymetleri	0.2	1.9
Satın alınan alacaklardaki yatırımlar	—	29.6
Krediler <sup>(b)</sup>	15.9	8.1
Diğer varlıklar	2.9	0.4
<b>Toplam konsolide varlıklar</b>	<b>\$ 36.8</b>	<b>\$ 51.9</b>

(a) Firma 31 Aralık 2006 ve 2005 tarihlerinde, öncelikli olarak iki adımlı bir menkul kıymetleştirme işleminin bir kısmı olarak tefrik edilmiş bir mevcudiyetteki bazı tüketici menkul kıymetleştirmelerinde satıcının hissesi olarak 3.5 milyar \$ ve 3.9 milyar \$'lık varlığa sahiptir. Bu hisse, işbu Yıllık Raporu 114-118. sayfalarında verilen Not 4 içerisinde ifşa edilen menkul kıymetleştirme faaliyetlerine dahil edilmiştir.

(b) Firma tarafından öncelikli olarak IB'de bulunan bir ana parada yürütülen faaliyeti içerir.

(c) Menkul kıymetlerin ve türev alacakların piyasa değerini içerir.

(d) Firma tarafından idare edilen bir takım çok satıcılı kanallar 30 Haziran 2006 itibarıyla dekonsolide edilmiştir; dekonsolide edilen varlıklar satın alınan alacaklarda 29 milyar \$'lık Hisselerden, 3 milyar \$'lık Kredilerden ve 1 milyar \$'lık yatırım menkul kıymetlerinden oluşmuştur.

Alınan alacaklardaki hisseler Firma tarafından yönetilen kanallar tarafından satın alınan ve FIN 46R uyarınca konsolide edilmiş alacaklardaki hisseleri içermiştir. Satın alınan alacaklardaki hisseler maliyet üzerinden taşınmış ve geçici olmayan bozulma olup olmadığını tespit etmek üzere takip edilmiştir.

Konsolide VIE'ler tarafından düzenlenen faiz taşıyan lehdar hissesi yükümlülükleri Konsolide bilançolar üzerinde "Konsolide değişken hisseli mevcudiyetler tarafından ihraç edilen lehdar hisseleri" başlıklı satır içerisinde sınıflandırılmıştır. Bu lehdar hisselerinin hamilleri JPMorgan Chase'in genel kredisi üzerinde sorumluluğa sahip değildir. FIN 46 uzun vadeli lehdar hisselerinin vade profili için işbu Yıllık Raporun 124. sayfasında verilen Not 19'a bakınız.

### FIN 46(R)-6 İşlemi

Nisan 2006'da, FASB, FIN 46(R)'nin uygulamasında göz önünde tutulacak değişkenliğin tespitinde VIE'nin tasarımının analiz edilmesini gerekli gören FSP FIN46(R)-6'yı düzenlemiştir. Firma, FSP FIN 46(R)-6 içerisinde verilen kılavuzu 1 Temmuz 2006 tarihinde benimsemiştir. FSP FIN 46(R)-6'nın benimsenmesi Firmanın VIE'lerdeki hisselerini FIN 46(R) kapsamında değerlendirme şeklini önemli ölçüde değiştirmemiştir; böylece Firmanın konsolide mali raporları üzerinde önemsiz bir etkiye sahip olmuştur.



## Not 16 - Şerefiye ve diğer fiziksel olmayan varlıklar

Şerefiye amortize edilmez. Daha ziyade, SFAS 142 uyarınca genellikle altı önemli raporlanabilir iş kolunun bir seviye altında bulunan raporlama birimi segmentinde (işbu Yıllık Raporun 139-141. sayfalarında verilen Not 33 içerisinde açıklanan şekilde) ve Özel Öz Kaynak'ta (Kurumsal segmentte bulunur) bozulma ve açısından test edilir. Şerefiye yıllık olarak (dördüncü çeyrekte) veya iş havasında meydana gelen ters değişiklikler gibi durumların bozulma olabileceğini göstermesi durumunda daha sık bir biçimde test edilir. Sonsuz ömre sahip olduğu tespit edilen fiziksel olmayan varlıklar amortize edilmez fakat daha ziyade en az yılda bir defa veya varlığın bozulabileceğini gösteren durumlarda daha sıklıkla test edilir. Bozulma testi, sonsuz ömürlü fiziksel olmayan varlığın piyasa değerini defter değeri ile mukayese eder. Merkez mevduatlar ve kredi kartı ilişkileri gibi sonlu ömre sahip olduğu tespit edilen diğer iktisap edilen fiziksel olmayan varlıklar tahmini faydalı ömür üzerinden fiziksel olmayan varlığın ekonomik faydalarını en iyi şekilde yansıttıkları bir şekilde amortize edilirler.

Ayrıca, bu amortize fiziksel olmayan varlıklar üzerinde periyodik olarak bozulma testleri gerçekleştirilir. Şerefiye ve diğer fiziksel olmayan varlıklar aşağıdakilerden meydana gelir:

31 Aralık, (milyon)	2006	2005
Şerefiye	\$ 45,186	\$ 43,621
İpotek hizmet hakları	7,546	6,452
Satın alınan kredi kartı ilişkileri	2,935	3,275
Diğer tüm fiziksel olmayan varlıklar:		
Diğer kredi kartı ilişkileri fiz. olmayan var.	\$ 302	\$ 124
Merkez mevduat fiz. olmayan var.	2,623	2,705
Diğer fiziksel olmayan varlıklar	1,446	2,003
<b>Toplam tüm diğer fiziksel olmayan varlıklar</b>	<b>\$ 4,371</b>	<b>\$ 4,832</b>

### Şerefiye

31 Aralık 2006 itibarıyla Şerefiye 31 Aralık 2005 tarihi ile kıyaslandığında 1.6 milyar \$ artmıştır. Artışın başlıca nedeni Bank of New York'un tüketici, ticaret bankacılık ve Ölçekli Pazar Bankacılığı işlerinin iktisabından doğan 1.8 milyar \$'lık şerefiye ve Collegiate Funding Services'in iktisabından kaynaklanan 510 milyon \$'lık şerefiyedir. İktisaplardan doğan bu artış, Şerefiyede seçilen kurumsal tröst işlerinin Bank of New York'a satışından kaynaklanan 402 milyon \$'lık azalma, Sears Canada kredi kartı işinin iktisabı ile ilişkili satın alma muhasebesi ayarlamadan kaynaklanan azalma, sigorta işinin satışından kaynaklanan 111 milyon \$'lık azalma ve bir yan kuruluşun net varlıklarının satış için tutulan kaleminde yeniden sınıflandırılması ile ilgili 70 milyon \$'lık azalma ile kısmen mahsup edilmiştir.

İş kollarına atfedilen şerefiye aşağıdaki gibidir:

31 Aralık, (milyon)	2006	2005
Yatırım Bankası	\$ 3,526	\$ 3,531
Perakende Mali Hizmetler	16,955	14,991
Kart Hizmetleri	12,712	12,984
Ticari Bankacılık	2,901	2,651
Hazine ve Menkul Kıymetler Hizmetleri	1,605	2,062
Varlık Yönetimi	7,110	7,025
Kurumsal (Özel Öz Kaynak)	377	377
<b>Toplam Şerefiye</b>	<b>\$ 45,186</b>	<b>\$ 43,621</b>

JPMorgan Chase, diğerleri için belirtilen konut ipoteği hizmet faaliyetlerini gerçekleştirme hakkını temsil eden ipotek hizmet haklarını fiziksel olmayan varlıklar olarak kabul eder. MSR'ler ya üçüncü şahıslardan satın alınır ya da ipotek kredilerinin satışı veya menkul kıymetleştirilmesi üzerine alınır. Hizmet faaliyetleri, müstakrizlerden anapara, faiz ve emanet ödemelerinin tahsilatını, müstakrizler adına vergi ve sigorta ödemelerinin yapılmasını, hataların izlenmesi ve icra takibatlarının ifası ve anapara ve ipotek destekli menkul kıymet yatırımlarına anapara ve faiz ödemelerinin muhasebesi oluşturulması ve yapılmasını içerir.

İlk defa MSR olarak sermayeleştirilen tutar üçüncü şahıslara MSR'leri iktisap etmek için ödenen tutarı temsil eder veya ipotek kredilerinin satışı veya menkul kıymetleştirilmesi üzerine alınması durumunda piyasa değerinin tahminidir. Firma, ilk sermayeleştirme ve devam eden değerlendirme için MSR'lerin piyasa değerini bir opsiyon ayarlı yayım "(OAS)" modeli kullanarak tahmin eder. Bu model MSR nakit akışlarını Firmanın mülki peşin ödeme modeli ile bağlantılı birçok faiz oranı senaryosu üzerinden tahmin eder ve daha sonra bu nakit akışlarını risk ayarlı oranlarla iskonto eder. Model, portföy özelliklerini, sözleşmede belirtilen hizmet ücretlerini, peşin ödeme kabullerini, hata oranlarını, gecikme ücretlerini, diğer yardımcı gelirleri ve hizmet verme maliyetlerini ve diğer ekonomik faktörleri ele alır. Firma, piyasa değeri tahminlerini ve kabullerini gözlemlenebilir piyasa verileri ve son zamanlarda piyasa aktivitesi ve fiili portföy deneyimleri ile mukayese eder.

MSR'lerin piyasa değeri faiz oranlarına meydana gelen değişikliklere ve peşin ödeme hızları üzerindeki etkilerine karşı duyarlıdır. JPMorgan Chase, MSR'lerin piyasa değerinde meydana gelen değişiklikleri yönetmek için türev, AFS menkul kıymetleri ve işlem enstrümanları kombinasyonları kullanmış ve kullanmaktadır. Amaç, MSR'lerin piyasa değerinde meydana gelen değişiklikleri ilgili risk yönetim enstrümanlarının piyasa değerindeki değişiklikler ile mahsup etmektir. Faiz oranları gerilediğinde, MSR'lerin değeri düşer. Aksine, faiz oranı gerilediğinde menkul kıymetlerin (ipotek destekli menkul kıymetler gibi), sadece anapara sertifikalarının ve bazı türevlerin (Firma sabit oranlı faiz ödemeleri aldığı zamanlarda) değeri yükselir.

Mart 2006' da, FASB, bir mevcudiyetin bir sınıf hizmet varlıkları için piyasa değeri muhasebesini benimsemek üzere tek seferlik gayri kabili rücu seçim yapmasına izin veren SFAS 156'yı düzenlemiştir. JPMorgan Chase 1 Ocak 2006 tarihinde itibaren geçerli olmak üzere standardı benimsemeyi seçmiş ve MSR'leri bu seçim için hizmet varlıklarının bir sınıfı olarak tanımlamıştır. Dönüşüm tarihinde, MSR'lerin piyasa değeri, ilgili değerlendirme karşılığı hariç olmak üzere defter değerini vergi hariç 150 milyon \$ aşmıştır. Bu tutar, 1 Ocak 2006 itibarıyla alıkonan kazançlar üzerinde kümülatif etki ayarlaması olarak kaydedilmiştir. MSR'ler Konsolide bilançoda piyasa değeri üzerinden tanınır ve piyasa değerinde meydana gelen değişiklikler cari dönem kazançlarına kaydedilir. 2006 yılında, önceki yıllarda olduğu gibi, MSR'ler ve MSR'lerin riskini yönetmek için kullanılan mali enstrümanlar ile ilgili gelir tutarları İpotek ücretlerine ve ilgili gelire kaydedilmiştir.

31 Aralık 2005 ve 2004 tarihinde biten yıllar için MSR'ler SFAS 140 kapsamında maliyet veya piyasa değerinden düşük olanı yaklaşımı kullanılarak muhasebe edilmiştir. Bu yaklaşım kapsamında, MSR'ler temel ipotek kredilerinin tahmini gelecek net hizmet gelir akışı ile orantılı olarak ve bu akışın dönemi boyunca alınan fiili hizmet gelirinde azalma olarak amortize edilmiştir. MSR'lerin bozulmasını değerlendirmek ve ölçmek maksadıyla, Firma kredi tipi ve faiz oranı olan üstün risk karakteristiklerine dayanarak portföyü katmanlandırmıştır. Gösterilen bozulmalar, tek bir katmanın defter değerinin tahmin edilen piyasa değerini aşma ölçütünde temsil edilen değerlendirme karşılığı yoluyla gelirden azalma olarak tanınmıştır. Faiz oranı senaryosuna dayanarak beklenen gelecekte geri kazanılması beklenmeyen brüt defter değeri ve ilgili değerlendirme karşılığı tutarları geçici olmayan olarak ele alınmıştır.

### İpotek hizmet hakları

## KONSOLİDE MALİ TABLOLAR HAKKINDA NOTLAR

JPMorgan Chase & Co.

SFAS 156'nın benimsenmesinden önce Firma, SFAS 133 piyasa değeri röper noktası faiz oranı riskini çevrelediği için, MSR'lerin risk yönetimi için kullanılan bir takım türevler (örn. Swap kombinasyonları, swap yapımı ve tabanlar) tayin etmiştir SFAS 133 mali riskten korunma muhasebesi, mali riskten korunmuş MSR'lerin defter değerinin, mali riskten korunma türevlerinin değerinde meydana gelen değişikliğin kazançlar yoluyla tanıdığı dönemle aynı dönem içerisinde kazançlar yoluyla ayarlanmasına olanak tanımıştır. Tayin edilen mali riskten korunma dönemi günlük olmuştur. Röper noktası faiz oranının tayininde Firma röper noktası oranında meydana gelen değişikliğin MSR'lerin piyasa değerinin tespiti esnasındaki peşin ödeme hızı tahminleri üzerindeki etkilerini göz önünde bulundurmıştır. Mali riskten korunma etkililiği, röper noktası faiz oranlarında meydana gelen değişikliklerin ve tayin edilen türevlerin piyasa değerinde meydana gelen değişikliğin bir sonucu olarak MSR'lerin piyasa değerinde meydana gelen değişik üzerinde bir regresyon analizi gerçekleştirilerek değerlendirilmiştir. Hem MSR'ler hem de SFAS 133 türevleri üzerindeki değerlendirme ayarlamaları İpotek ücretleri ve ilgili gelire kaydedilmiştir. SFAS 156 kapsamında MSR'lere piyasa değeri muhasebesi uygulanmasının seçimi ile birlikte SFAS 133 mali riskten korunma muhasebesine artık gerek kalmamıştır. Türev enstrümanlar ve mali riskten korunma faaliyetleri hakkında daha fazla bilgi için İşbu Yıllık Raporun 131-132. sayfalarında verilen Not 28'e bakınız.

Aşağıda verilen tablo MSR faaliyetinin, bazı kilit kabullerin ve MSR'lerin piyasa değerinin söz konusu kilit kabullerde meydana gelen değişikliklere karşı duyarlılığını, MSR'lerin SFAS 156 kapsamında oluşturulduğu 31 Aralık 2006 tarihinde biten yıl için özetlemektedir.

31 Aralık tarihinde biten yıl, (milyon, oranlar ve belirtilenler hariç)	2006
Değerleme karşılığı sonrasında dönem başı bakiye	\$ 6,452
Muhasebe ilkesinde değişikliğin kümülatif etkisi	230
<b>Dönem başı piyasa değeri</b>	<b>6,682</b>
MSR yaratımı	1,512
MSR alımı	627
<b>Toplam ilaveler</b>	<b>2,139</b>
Satışlar	—
Girdi ve kabul nedeniyle değerlendirilmede değişiklik <sup>(a)</sup>	165
Piyasa değerindeki diğer değişiklikler <sup>(b)</sup>	(1,440)
<b>31 Aralık tarihinde piyasa değeri</b>	<b>\$ 7,546</b>
Ağırlık ortalaması peşin ödeme hızı kabulü (CPR)	17.02%
%10 ters değişikliğine piyasa değeri üzerindeki etkisi	\$ (381)
%20 ters değişikliğine piyasa değeri üzerindeki etkisi	(726)
Ağırlıklı ortalama iskonto oranı	9.32%
%10 ters değişikliğine piyasa değeri üzerindeki etkisi	\$ (254)
%20 ters değişikliğine piyasa değeri üzerindeki etkisi	(491)
İpotek ücretlerine ve ilgili gelire dahil edilen sözleşmeye bağlı hizmet ücretleri, gecikme ücretleri ve diğer yardımcı ücretler	\$ 2,038
31 Aralık tarihinde hizmet verilen Üçüncü şahıs İpotek kredileri (milyar)	\$ 527

CPR: Sabit peşin ödeme oranı.

- (a) Faiz oranı ve değişkenlik gibi girdilerde meydana gelen değişikliklerden ve değerlendirme modelinde kullanılan kabullerin güncellenmesinden kaynaklanan MSR varlık piyasa değeri ayarlamalarını temsil eder.
- (b) Portföy kapanış hizmetleri nedeniyle MSR üzerindeki değişiklikleri içerir.

Önceki tabloda verilen duyarlılık analizi kuramsaldır ve dikkatle kullanılmalıdır. Kabullerdeki %10 ve %20 varyasyonuna dayanan piyasa değerinde değişiklikler genel olarak kolaylıkla tahmin edilemez, çünkü kabullerdeki değişikliğin piyasa değerindeki değişiklik ile ilişkisi lineer olmayabilir. Ayrıca tablo içerisinde özel bir kabuldeki değişikliğin piyasa değeri üzerinde sahip olabileceği etki diğer kabuller değiştirilmeksizin hesaplanmıştır. Uygulamada bir faktörde meydana gelen değişiklik bir başkasında

duyarlılıkları karşı hareket edebilecek veya büyülebilecek değişiklikler ile son bulabilir.

Aşağıda verilen tablo, MSR'lerin SFAS 140 kapsamında oluşturulduğu 31 Aralık 2005 ve 2006 tarihlerinde biten yıllar için MSR aktivitesini özetlemektedir.

31 Aralık tarihinde biten yıl, (milyon, oranlar ve belirtilenler hariç)	2005 <sup>(c)</sup>	2004 <sup>(d)</sup>
1 Ocak'ta bakiye	\$ 6,111	\$ 6,159
MSR yaratımı	1,301	1,089
MSR alımı	596	668
<b>Toplam ilaveler</b>	<b>1,897</b>	<b>1,757</b>
Bank One birleşmesi	NA	90
Satışlar	—	(3)
Geçici olmayan bozulma	(1)	(149)
Amortisman	(1,295)	(1,297)
SFAS 133 mali riskten korunma değerlendirme ayarlamaları	90	(446)
<b>31 Aralık'ta bakiye</b>	<b>6,802</b>	<b>6,111</b>
Eksi: Değerleme karşılığı <sup>(a)</sup>	350	1,031
<b>31 Aralık'ta bakiye, değerlendirme karşılığı sonrası</b>	<b>“\$ 6,452”</b>	<b>5,080</b>
31 Aralık tarihinde tahmini piyasa değeri	\$ 6,682	\$ 5,124
Ağırlık ortalaması peşin ödeme hızı kabulü (CPR)	17.56%	17.29%
Ağırlıklı ortalama iskonto oranı	9.68%	7.93%
1 Ocak'ta değerlendirme karşılığı	\$ 1,031	\$ 1,378
Geçici olmayan bozulma <sup>(b)</sup>	(1)	(149)
SFAS 140 bozulma (geri kazanım) ayarlaması	(680)	(198)
<b>31 Aralık'ta değerlendirme karşılığı</b>	<b>\$ 350</b>	<b>\$ 1,031</b>
İpotek ücretlerine ve ilgili gelire dahil edilen sözleşmeye bağlı hizmet ücretleri, gecikme ücretleri ve diğer yardımcı ücretler	\$ 1,769	\$ 1,721
31 Aralık tarihinde hizmet verilen Üçüncü şahıs İpotek kredileri (milyar)	\$ 468	\$ 431

(a) Yukarıda verilen tabloda 31 Aralık 2005 ve 2004 tarihlerinde değerlendirme karşılığı MSR defter değerinin uygulanabilir SFAS 140 katmanı için tahmini piyasa değerini aşma derecesini temsil etmiştir. Değerleme karşılığında meydana gelen değişiklikler, bozulmanın tanınmasının veya dönem içerisinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeni ile ortaya çıkmış ve daha önceden tanınmış bozulma ücretlerinin geri kazanımının sonucudur.

(b) Firma, MSR'lerin brüt defter değerini ve ilgili değerlendirme karşılığını daimi olarak düşüren 2005 ve 2004 yılları için sırası ile 1 milyon ve 149 milyon \$'lık MSR geçici olmayan bozulmasını kaydetmiştir. Kalıcı azalma takip eden tersine dönüşleri önlemiştir. Bu azalma Firmamızın faaliyetlerinin sonuçları veya mali durumu üzerinde herhangi bir etkiye sahip değildir.

(c) 2005 yılı dördüncü çeyreğinde Firma MSR'lerini opsiyon ayarlı yayım ("OAS") değerlendirme modeli kullanarak değerlemeye başlamıştır. 2005 yılı dördüncü çeyreği öncesinde, MSR'ler "statik" veya tekil faiz oranı yolu değerlendirme modeli ile tespit edilen nakit akışları ve iskonto oranları kullanılarak değerlendirilmiştir.

(d) 2004 sonuçları altı aylık birleştirilmiş Firma sonuçlarını ve altı aylık kalıtım JPMorgan Chase sonuçlarını içerir. CPR: Sabit peşin ödeme oranı

### Satın alınan kredi kartı ilişkileri ve Diğer tüm fiziksel olmayan varlıklar

2006 yılında Satın alınan kredi kartı ilişkileri fiziksel olmayan varlıkları, amortisman giderindeki 731 milyon \$'ın sonucu olarak 340 milyon \$ düşmüş, çeşitli özel etiket portföylerinin iktisabından ve Kasım 2005'de Sears Canada kredi kartı işinin iktisabı ile ilgili alım muhasebesi ayarlamalarından kaynaklanan artışlarla kısmen mahsup edilmiştir. 2006 yılında, tüm diğer fiziksel olmayan varlıklar öncelikli olarak amortisman giderinin ve seçilen kurumsal tröst işlerinin Bank of New York'a devri ile ilintili 436 milyon \$'lık azalmanın sonucu olarak 461 milyon \$ gerilemiş, Bank of New York tüketici, işyeri bankacılığı ve operasyon bankacılığı işlerinin iktisabından doğan merkez mevduat fiziksel olmayan varlıklarda 485 milyon \$'lık artış ve Sears Canada kredi kartı işinin iktisabı ile ilintili muhasebe ayarlamalarının alımı ile kısmen mahsup edilmiştir.

Amortize edilmeyen fakat bunun yerine en az yılda bir defa bozulma açısından test edilen varlık yönetimi danışmanlık sözleşmeleri ile ilgili 513 milyon \$'lık sonsuz ömürlü fiziksel olmayan varlıklar hariç olmak üzere, Firmanın diğer iktisap edilen fiziksel olmayan varlıklarının kalan kısmı amortisman tabidir.

Kredi kartı ilişkileri, merkez mevduatlar ve diğer fiziksel olmayan varlıkların bileşenleri aşağıdaki gibi olmuştur:

	2006			2005		
	Brüt tutarı	Birikmiş amortisman	Net defter değeri	Brüt tutarı	Birikmiş amortisman	Net defter değeri
31 Aralık, (milyon)						
Satın alınan kredi kartı ilişkileri	\$ 5,716	\$ 2,781	\$ 2,935	\$ 5,325	\$ 2,050	\$ 3,275
Diğer tüm fiziksel olmayan varlıklar:						
Diğer kredi kartı ilintili fiz. olmayan var.	367	65	302	183	59	124
Merkez mevduat fiz. olmayan var.	4,283	1,660	2,623	3,797	1,092	2,705
Diğer fiziksel olmayan varlıklar <sup>(a)</sup>	1,961	515 <sup>(b)</sup>	1,446	2,582	579 <sup>(b)</sup>	2,003

(a) 31 Aralık 2006 tarihindeki tutarlar diğer fiziksel olmayan varlıklar ve Bank of New York ile gerçekleştirilen işlem ile ilintili seçilmiş tröst işlerinin ilgili birikmiş amortismanını içermez ve 31 Aralık 2005 tarihindeki tutarlar diğer fiziksel olmayan varlıklar ve Bank of New York ile gerçekleştirilen işlem ile ilintili seçilmiş tröst işlerinin ilgili birikmiş amortismanını içerir.

(b) 31 Aralık 2006 ve 2005 tarihlerinde biten yıllar için sırası ile menkul kıymetleştirilmiş otomobil kredileri üzerindeki hizmet varlıkları ile ilgili olarak sırası ile 11 milyon \$'lık ve 14 milyon \$'lık amortisman giderini içerir.

### Amortisman gideri

Aşağıda verilen tablo kredi kartı ilişkileri, merkez mevduatlar ve Diğer tüm fiziksel olmayan varlıklarla ilgili amortisman giderini temsil eder:

31 Aralık tarihinde biten yıl, (milyon)	2006	2005	2004 <sup>(b)</sup>
Satın alınan kredi kartı ilişkileri	\$ 731	\$ 703	\$ 476
Diğer tüm fiziksel olmayan varlıklar:			
Diğer kredi kartı ilintili fiz. olmayan var.	6	36	23
Merkez mevduat fiz. olmayan var.	568	623	330
Diğer fiziksel olmayan varlıklar <sup>(a)</sup>	123	128	82
<b>Toplam amortisman gideri</b>	<b>\$ 1,428</b>	<b>\$ 1,490</b>	<b>\$ 911</b>

(a) Yukarıda belirtilen seçilmiş kurumsal tröst işleri ile ilintili amortisman giderleri belirtilen tüm dönemler için devam etmeyen faaliyetlerden elde edilen Gelir içerisinde rapor edilmiştir.

(b) 2004 sonuçları altı aylık birleştirilmiş Firma sonuçlarını ve altı aylık kalıtım JPMorgan Chase sonuçlarını içerir.

### Gelecekteki amortisman gideri

Aşağıda verilen tablo, 31 Aralık 2006 tarihinde kredi kartı ilişkileri, merkez mevduatlar ve Diğer tüm fiziksel olmayan varlıklarla ilgili tahmini gelecekteki amortisman giderini temsil eder:

31 Aralık tarihinde biten yıl, (milyon)	Alınan kredi kartı ilişkileri	Diğer kredi kartı ile ilintili fiz. olmayan var.		Merkez mevduat fiz. olmayan var.	Diğer tüm fiziksel olmayan varlıklar	Toplam
2007	\$ 700	\$ 10	\$ 555	\$ 109	\$ 1,374	
2008	580	17	479	100	1,176	
2009	428	23	397	92	940	
2010	358	30	336	81	805	
2011	289	35	293	73	690	

## Not 17 – Bina ve ekipmanlar

Kiralanan onarımlar da dahil olmak üzere bina ve ekipmanlar maliyet – birikmiş yıpranma ve amortisman üzerinden taşınır. JPMorgan Chase yıpranmayı eşit pay yöntemini kullanarak varlığın tahmini faydalı ömrü üzerinden hesaplar. Kiralanan onarımlar için Firma kiralanan tesisinin kalan süresi veya 10 yıl – hangisi daha kısa ise – üzerinden hesaplanan eşit pay yöntemini kullanır. JPMorgan Chase, yükümlülüklerin piyasa değerini tahmin etmek için yeterli bilgiye sahip olması durumunda SFAS 143 ve FIN 47 kapsamında amyant iyileştirilmesi ile ilgili önemsiz varlık inziva yükümlülükleri kaydetmiştir.

JPMorgan Chase, SOP 98-1 kapsamında dahili kullanım için tasarlanan yazılımların iktisabı veya geliştirilmesi ile bağlantılı bir takım maliyetleri kapitalize eder. Yazılım tasarlama kullanım için hazır hale geldiğinde, bu maliyetler eşit pay esasına dayanarak yazılımın beklenen faydalı ömrü üzerinden amortize edilir ve devam eden şekilde arızalanma açısından takip edilir.

## KONSOLİDE MALİ TABLOLAR HAKKINDA NOTLAR

JPMorgan Chase & Co.

### Not 18 – Mevduatlar

31 Aralık 2006 ve 2005 tarihlerinde 100.000 \$ ver üzeri kupürde vadeli mevduatlar aşağıdaki gibi olmuştur:

31 Aralık, (milyon)	2006	2005
ABD	\$ 110,812	\$ 80,861
ABD dışı	51,138	34,912
<b>Toplam</b>	<b>\$ 161,950</b>	<b>\$ 115,773</b>

31 Aralık 2006 tarihinde vadeli mevduatların vadeleri aşağıdaki gibi olmuştur:

31 Aralık 2006 (milyon)	ABD	ABD dışı	Toplam
2007	\$ 132,313	\$ 62,874	\$195,187
2008	2,692	769	3,461
2009	1,200	653	1,853
2010	617	605	1,222
2011	621	486	1,107
5 yıl sonra	735	784	1,519
<b>Toplam</b>	<b>\$ 138,178</b>	<b>\$ 66,171</b>	<b>\$204,349</b>

### Not 19 – Uzun vadeli borç

JPMorgan Chase, çoğunlukla ABD \$'ı cinsinden olsa da çeşitli para birimlerinde uzun vadeli sabit ve değişken faizi oranları ile borç vermektedir.

Aşağıda verilen tablo, cari yılın akitten doğan vadesine uzun vadeli borç defter değerlerinin (uygun şekilde, amortize edilmemiş orijinal yayım iskonto, SFAS 133 değerlendirme ayarlamaları ve piyasa değeri ayarlamaları dahil) bir özetini vermektedir

31 Aralık 2006 tarihinde vadeye kalmak suretiyle (milyon, oranlar hariç)	2006				2005 Toplam	
	1 yıl altında	1-5 yıl	5 yıl sonra	Toplam		
<b>Ana şirket</b>						
Öncelikli borç <sup>(a)</sup>	Sabit oranlı	\$ 5,468	\$ 12,162	\$ 2,686	\$ 20,316	\$ 24,920
	Değişken oranlı	3,299	22,506	2,459	28,264	16,914
	Faiz oranları <sup>(b)</sup>	4.13–5.50%	0.75–12.48%	1.25–10.37%	0.75–12.48%	0.22–8.85%
Tabi borç:	Sabit oranlı	\$ 1,858	\$ 9,145	\$ 15,009	\$ 26,012	\$ 24,817
	Değişken oranlı	—	24	1,965	1,989	1,823
	Faiz oranları <sup>(b)</sup>	6.70–7.60%	1.60–10.00%	1.92–9.88%	1.60–10.00%	1.92–10.00%
	<b>Alt toplam</b>	<b>\$ 10,625</b>	<b>\$ 43,837</b>	<b>\$ 22,119</b>	<b>\$ 76,581</b>	<b>\$ 68,474</b>
<b>Yan kuruluşlar</b>						
Öncelikli borç <sup>(a)</sup>	Sabit oranlı	\$ 2,159	\$ 4,080	\$ 4,210	\$ 10,449	\$ 6,744
	Değişken oranlı	15,488	20,459	5,269	41,216	32,009
	Faiz oranları <sup>(b)</sup>	3.59–5.57%	2.43–17.00%	1.76–9.00%	1.76–17.00%	1.71–17.00%
Tabi borç:	Sabit oranlı	\$ —	\$ 828	\$ 3,197	\$ 4,025	\$ 1,130
	Değişken oranlı	—	—	1,150	1,150	—
	Faiz oranları <sup>(b)</sup>	—%	6.13–6.70%	4.38–8.25%	4.38–8.25%	6.13–8.25%
	<b>Alt toplam</b>	<b>\$ 17,647</b>	<b>\$ 25,367</b>	<b>\$ 13,826</b>	<b>\$ 56,840</b>	<b>\$ 39,883</b>
<b>Toplam uzun vadeli borç</b>		<b>\$ 28,272</b>	<b>\$ 69,204</b>	<b>\$ 35,945</b>	<b>\$ 133,421<sup>(d)(e)(f)(g)</sup></b>	<b>\$ 108,357</b>
FIN 46R uzun vadeli lehdar hisseleri: <sup>(c)</sup>						
	Sabit oranlı	\$ 7	\$ 347	\$ 423	\$ 777	\$ 465
	Değişken oranlı	63	129	7,367	7,559	1,889
	Faiz oranları <sup>(b)</sup>	5.85–7.12%	1.73–8.75%	3.26–12.79%	1.73–12.79%	0.5 1–12.79%
<b>Toplam FIN 46R uzun vadeli lehdar hisseleri:<sup>(c)</sup></b>		<b>\$ 70</b>	<b>\$ 476</b>	<b>\$ 7,790</b>	<b>\$ 8,336</b>	<b>\$ 2,354</b>

(a) Çeşitli öz kaynakla bağlantılı veya diğer endeksli enstrümanlar dahil edilmiştir. SFAS 133 uyarınca melez menkul kıymetlerden ayrılan gömülü türevler piyasa değerinde rapor edilmiş olup Konsolide bilançolar üzerinde host sözleşmesi ile net olarak gösterilmiştir. Ayrılmış türevlerin piyasa değerindeki değişiklikler Anapara işlemleri gelinine kaydedilmiştir. Firmamızın SFAS 156 uyarınca piyasa değerinde ölçmeyi seçtiği melez menkul kıymetler Konsolide bilançolar üzerinde host sözleşmenin satır kaleminde sınıflandırılmıştır; piyasa değerlerindeki değişiklikler Konsolide gelir tablolarında Anapara işlemleri gelinine kalemine kaydedilmiştir.

(b) Gösterilen faiz oranları, SFAS 133 mali risken korunma muhasebesi ilişkilerinde kullanılan birleşik türev enstrümanlarının etkilerini içermeyen, ABD dışı \$a sabitlenmiş ve değişken oranlı ihraçlar dahil olmak üzere yıl sonunda yürürlükte olan akitten doğan oranlar aralığıdır. Bu türev enstrümanlarının kullanımını Firmamızın aşağıda verilen tabloda ifşa edilen akitten doğan faiz oranlarına karşı riskini modifiye eder. SFAS 133 mali risken korunma muhasebesi türevlerinin etkileri dahil olmak üzere, 31 Aralık 2006 tarihinde uzun vadeli borç için yürürlükte olan modifiye edilmiş oranların aralığı %0.11 - %17.00 arasında, akitten doğan aralık ise tabloda gösterildiği üzere %0.75 - %17.00 arasındadır.

(c) Konsolide bilançoların konsolide değişken hisseli mevcudiyetler tarafından düzenlenen Lehdar hisselerine dahil edilmiştir.

(d) 31 Aralık 2006 tarihinde toplam 27.3 milyar \$'lık uzun vadeli borç JPMorgan Chase'in isteğine göre ilgili notlar içerisinde belirtilen şartlara dayanarak vadeden önce geri ödenebilir.

(e) 2006 yılını takip eden beş yıllık dönem içerisinde her yıl vadesi gelen toplam esas borç meblağı 2007 yılında 28.3 milyar \$, 2008 yılında 22.9 milyar \$, 2009 yılında 18.1 milyar \$, 2010 yılında 10.6 milyar \$ ve 2011 yılında 17.6 milyar \$'dır.

(f) 31 Aralık 2006 tarihinde 3.0 milyar \$'lık ödenmemiş sıfır kupon senetleri içerir. Bu senetlerin ilgili vade tarihlerindeki toplam esas meblağı 6.8 milyar \$ olmuştur.

(g) SFAS 155 uyarınca piyasa değeri üzerinden muhasebe edilmiş 25.4 milyar \$'lık ödenmemiş yapılandırılmış senetleri içerir.

Uzun vadeli borç için Ağırlıklı ortalama akitten doğan faiz oranı 31 Aralık 2006 ve 2005 itibarıyla sırası ile %4.89 ve %4.62'dir. Faiz oranı ve döviz kuru hareketlerine karşı riski modifiye etmek için JPMorgan Chase düzenlediği borçların bir kısmı ile bağlantılı olarak öncelikli olarak faiz oranı ve çapraz kur faiz oranı swapları olmak üzere türev enstrümanlar kullanılmaktadır. Bu enstrümanların kullanımı Firmanın birleşik borç üzerindeki faiz giderini modifiye eder. Uzun vadeli borç için modifiye edilmiş ağırlıklı ortalama faiz oranı, ilgili türev enstrümanlarının etkileri de dahil olmak üzere 31 Aralık 2006 ve 2005 itibarıyla sırası ile %4.99 ve %4.65'tir.

JPMorgan Chase & Co. (Ana Şirket) Firmanın işlem faaliyetlerinin bir kısmı olarak satılan uzun vadeli borç ve yapılandırılmış senetler de dahil olmak üzere yan kuruluşlarının bazı borçlarını garanti etmiştir. Bu garantiler, Firmanın diğer teminatsız ve tabi olmayan borçluluğunun tümü ile bir parite üzerinden tertip edilir. Garanti edilen borç 31 Aralık 2006 ve 2005 tarihlerinde sırası ile 30 milyon \$ ve 170 milyon \$ olmuştur.

#### Teminatlı sermaye borç senetleri düzenleyen tröstler tarafından tutulan ikinci dereceden tabi ertelenebilir faiz tahvilleri

31 Aralık 2006 tarihinde Firma garanti edilmiş sermaye borçlanma senetleri ihraç etmiş 22 adet tamamen Delaware kanunu işyeri tröstleri ("ihraç eden tröstler") tesis etmiştir.

Firma tarafından ihraç eden tröstlere ihraç edilen ve 31 Aralık 2006 ve 2005 tarihlerinde sırası ile toplam 12.2 milyar ve 11.5 milyar \$ olan ikinci dereceden tabi ertelenebilir faiz tahvilleri Firmanın Konsolide bilançolarında Pasifler kısmında "Teminatlı sermaye borç senetleri düzenleyen tröstler tarafından tutulan ikinci dereceden tabi ertelenebilir faiz tahvilleri" (yani tröst imtiyazlı sermaye borçlanma senetleri) başlığı altında yansıtılmıştır. Firma ayrıca, ihraç eden tröstler tarafından ihraç edilen adi sermaye menkul kıymetlerini 31 Aralık 2006 ve 2005 tarihlerinde Konsolide bilançolarında Diğer varlıklar kalemi altına kaydeder.

Ihraç eden tröstlere Firma tarafından ihraç edilen borç tahviller – ihraç eden tröstlerin adi sermaye menkul kıymetleri hariç – 1. Sınıf sermaye olarak nitelendirilir. Aşağıda verilen tablo, 31 Aralık 2006 itibarıyla, her tröst tarafından ihraç edilen amortize edilmemiş orijinal yayım iskontosu dahil olmak üzere ödenmemiş sermaye borçlanma senetlerinin ve JPMorgan Chase tarafından her tröste ihraç edilen ikinci dereceden tabi ertelenebilir faiz tahvillerinin bir özeti vermektedir.

31 Aralık 2006 (milyon)	Tröst tarafından <sup>(a)</sup> İhraç edilen sermaye borç senetlerinin tutarı	İhraç edilen tahvil esas tutarı Tröste <sup>(b)</sup>	İhraç tarihi	Sermaye senetlerinin ve tahvilleri belirtilen vadesi	Erken ifta tarihi	Sermaye senetleri ve tahviller Faiz oranı	Faiz Ödemesi/ dağıtım tarihleri
Bank One Capital III	\$ 474	\$ 623	2000	2030	Herhangi bir zaman	8.75%	Altı Aylık
Bank One Capital VI	525	555	2001	2031	Herhangi bir zaman	7.20%	Üç Aylık
Chase Capital II	495	511	1997	2027	2007	LIBOR + 0.50%	Üç Aylık
Chase Capital III	297	306	1997	2027	2007	LIBOR +0,55%	Üç Aylık
Chase Capital VI	249	256	1998	2028	Herhangi bir zaman	LIBOR +0,625%	Üç Aylık
First Chicago NBD Capital I	248	256	1997	2027	2007	LIBOR +0,55%	Üç Aylık
First Chicago NBD Institutional Capital A	499	549	1996	2026	Herhangi bir zaman	7.95%	Altı Aylık
First Chicago NBD Institutional Capital B	250	273	1996	2026	Herhangi bir zaman	7.75%	Altı Aylık
First USA Capital Trust I	3	3	1996	2027	2007	9.33%	Altı Aylık
JPM Capital Trust I	750	773	1996	2027	2007	7.54%	Altı Aylık
JPM Capital Trust II	400	412	1997	2027	2007	7.95%	Altı Aylık
J.P. Morgan Chase Capital X	1,000	1,012	2002	2032	2007	7.00%	Üç Aylık
J.P. Morgan Chase Capital XI	1,075	982	2003	2033	2008	5.88%	Üç Aylık
J.P. Morgan Chase Capital XII	400	386	2003	2033	2008	6.25%	Üç Aylık
JPMorgan Chase Capital XIII	472	487	2004	2034	2014	LIBOR +0,95%	Üç Aylık
JPMorgan Chase Capital XIV	600	579	2004	2034	2009	6.20%	Üç Aylık
JPMorgan Chase Capital XV	994	983	2005	2035	Herhangi bir zaman	5.88%	Altı Aylık
JPMorgan Chase Capital XVI	500	488	2005	2035	2010	6.35%	Üç Aylık
JPMorgan Chase Capital XVII	496	467	2005	2035	Herhangi bir zaman	5.85%	Altı Aylık
JPMorgan Chase Capital XVIII	748	749	2006	2036	Herhangi bir zaman	6.95%	Altı Aylık
JPMorgan Chase Capital XIX	562	563	2006	2036	2011	6.63%	Üç Aylık
JPMorgan Chase Capital XX	995	996	2006	2036	Herhangi bir zaman	6.55%	Altı Aylık
<b>Toplam</b>	<b>\$ 12,032</b>	<b>\$ 12,209</b>					

(a) Her tröst tarafından kamuya ihraç edilen, amortize edilmemiş orijinal yayım iskontosu dahil, sermaye menkul kıymetleri tutarını temsil eder.

(b) Her tröste ihraç edilen amortize edilmemiş orijinal yayım iskontosu dahil JPMorgan Chase tahvillerinin esas meblağını temsil eder. Tröstlere ihraç edilen esas meblağ Konsolide mali tablolarında rapor edilmiş mali risken korunma ve alım muhasebesi piyasa değeri ayarlamalarının etkisini içerir.

## Not 20 – İmtiyazlı hisse senedi

JPMorgan Chase, hisse başına 1 \$ nominal değere sahip bir veya daha fazla seri 200 milyon adet imtiyazlı hisse senedi ihraç etmekle yetkilendirilmiştir. 31 Aralık 2006 tarihinde ödenmemiş imtiyazlı hisse senedi yoktur.

31 Aralık 2005 tarihinde ödenmemiş imtiyazlı hisse senedi 280.433 hissedir. 31 Mart 2006 tarihinde %6.63 Serisi H kümülatif imtiyazlı hisse senetlerinin tümünü - 280.433 hisse – itfa etmiştir. Seri H imtiyazlı hisse senedi üzerindeki temettüleri üç ayda bir ödenmiştir.

## KONSOLİDE MALİ TABLOLAR HAKKINDA NOTLAR

JPMorgan Chase & Co.

Aşağıda verilen tablo JPMorgan Chase'in 31 Aralık itibarıyla ödenmemiş imtiyazlı hisselerinin bir özetini içermektedir:

(milyon, hisse başı tutar ve oranlar hariç)	Belirtilen değer ve ifta Hisse başı fiyat <sup>(b)</sup>	Hisseler		31 Aralık'ta ödenmemiş		Erken İfta tarihi	31 Aralıkta Geçerli oran 2006
		2006	2005	2006	2005		
%6.63 Serisi H kümülatif <sup>(a)</sup>	\$ 500.00	—	0.28	\$ —	\$ 139	NA	NA
Toplam imtiyazlı hisse		—	0.28	\$ —	\$ 139		

(a) Emanetçi hisseleri temsil eder.

(b) İfta fiyatı tabloda gösterilen fiyat + tahakkuk eden fakat ödenmemiş temettüleri içerir.

### Not 21 – Adi hisse senedi

31 Aralık 2006 tarihinde JPMorgan Chase hisse başına 1 \$ nominal değer ile 9.0 milyar adi hisse senedi ihraç etmekle yetkilendirilmiştir. JPMorgan Chase tarafından 2006, 2005 ve 2004 yıllarında ihraç edilen hisseler (yeni ihraç veya hazineden dağıtılmış) aşağıdaki gibidir:

31 Aralık, (milyon)	2006	2005	2004 <sup>(b)</sup>
<b>İhraç edilmiş - 1 Ocak'ta bakiye</b>	<b>3,618.2</b>	3,584.8	2,044.4
<b>Yeni ihraç:</b>			
Çalışan sosyal yardım ve tazminat planları	39.3	34.0	69.0
Çalışan hisse alım planları	0.6	1.4	3.1
Alım muhasebesi iktisapları ve diğer	—	—	1,469.4
<b>Toplam yeni ihraç</b>	<b>39.9</b>	35.4	1,541.5
<b>İptal edilen hisseler</b>	<b>(0.3)</b>	(2.0)	(1.1)
<b>Toplam ihraç – 31 Aralıkta bakiye</b>	<b>3,657.8</b>	3,618.2	3,584.8
<b>Hazine - 1 Ocak'ta bakiye</b>	<b>(131.5)</b>	(28.6)	(1.8)
Devlet tahvil alımı	(90.7)	(93.5)	(19.3)
Çalışan hissesine dayalı karşılıkları ile ilgili yeniden hisse alımları <sup>(a)</sup>	(8.8)	(9.4)	(7.5)
<b>Hazineden ihraç:</b>			
Çalışan sosyal yardım ve tazminat planları	34.4	—	—
Çalışan hisse alım planları	0.5	—	—
<b>Toplam hazineden ihraç</b>	<b>34.9</b>	—	—
<b>Toplam hazine – 31 Aralıkta bakiye</b>	<b>(196.1)</b>	(131.5)	(28.6)
<b>Ödenmemiş</b>	<b>3,461.7</b>	3,486.7	3,556.2

(a) Firmanın hisseye dayalı teşvik planları iştirakçileri gelir vergilerini karşılamak için alıkonan hisselerle sahip olabilir. Alıkonan hisseler 2006, 2005 ve 2004 yılları için sırası ile 8.1 milyon \$, 8.2 milyon \$ ve 5.7 milyon \$'dir.

(b) 2004 sonuçları altı aylık birleştirilmiş Firma sonuçlarını ve altı aylık kalıtım JPMorgan Chase sonuçlarını içerir.

2006, 2005 ve 2004 yıllarında Firma Yönetim Kurulu tarafından onaylanan hisse senedi yeniden alım programları kapsamında sırası ile 91 milyon, 94 milyon ve 19 milyon adi hisse senedini yeniden satın almıştır.

31 Aralık 2006 itibarıyla, çeşitli çalışan veya yönetici teşvik, tazminat, opsiyon ve hisse senedi alım planları kapsamında ihraç edilmek üzere yaklaşık 464 milyon ihraç edilmemiş adi hisse senedi rezerve edilmiştir.

### Not 22 – Hisse başına kazanç

SFAS 128 Konsolide gelir tablosunda temel ve seyreltilmiş hisse başına kazanç ("EPS") sunulmasını öngörmektedir. Temel EPS, adi hisse senetlerine uygulanan net gelir, dönem için ödenmemiş adi hisse senetlerinin ağırlıklı ortalama sayısına bölünerek hesap edilir. Seyreltilmiş EPS, temel EPS ile aynı yöntem kullanılarak hesaplanır ancak paydada adi hisse senedi sayısı ödenmemiş hisselerle ilaveten dönüştürülebilir menkul kıymetlerin veya adi hisse senedi ihracı için diğer sözleşmelerin adi hisse senedine dönüştürülmesi veya adi hisse senedi için tatbik edilmesi durumunda ortaya çıkabilecek potansiyel seyrelmeyi de yansıtır. Adi hisse senetleri için mevcut net gelir; JPMorgan Chase dönüştürülebilir menkul kıymetlere sahip olmadığı ve bu nedenle adi hisse senetleri için mevcut Net gelir üzerinde herhangi bir ayarlama yapılması gerektiği için, temel EPS ve seyreltilmiş EPS için aynıdır. Aşağıda verilen tablo 2006, 2005 ve 2004 yılları için temel ve seyreltilmiş EPS hesabını göstermektedir:

31 Aralık tarihinde biten yıl, (milyon, hisse başına tutarlar hariç)	2006	2005	2004 <sup>(b)</sup>
<b>Hisse senedi başına temel kazançlar</b>			
Devam eden faaliyetlerden gelir	\$ 13,649	\$ 8,254	\$ 4,260
Devam etmeye faaliyetler	795	229	206
<b>Net gelir</b>	<b>14,444</b>	8,483	4,466
<b>Eksi: İmtiyazlı hisse senedi temettüleri</b>	<b>4</b>	13	52
<b>Adi hisse senedine uygulanabilir Net gelir</b>	<b>\$ 14,440</b>	\$ 8,470	\$ 4,414
<b>Ödenmemiş ağırlıklı ortalama temel hisseler</b>	<b>3,470.1</b>	3,491.7	2,779.9
<b>Hisse başına devam eden faaliyetlerden gelir</b>	<b>\$ 3.93</b>	\$ 2.36	\$ 1.51
<b>Hisse başına devam etmeye faaliyetler</b>	<b>0.23</b>	0.07	0.08
<b>Hisse senedi başına net gelir</b>	<b>\$ 4.16</b>	\$ 2.43	\$ 1.59
<b>Hisse başına seyreltilmiş kazançlar</b>			
<b>Adi hisse senedine uygulanabilir Net gelir</b>	<b>\$ 14,440</b>	\$ 8,470	\$ 4,414
<b>Ödenmemiş ağırlıklı ortalama temel hisseler</b>	<b>3,470.1</b>	3,491.7	2,779.9
<b>İlave: Çalışan sınırlı hisseleri, RSU'lar, hisse senedi opsiyonları ve SAR'lar</b>	<b>103.8</b>	65.6	70.7
<b>Ödenmemiş ağırlıklı ortalama seyreltilmiş hisseler<sup>(a)</sup></b>	<b>3,573.9</b>	3,557.3	2,850.6
<b>Hisse başına devam eden faaliyetlerden gelir</b>	<b>\$ 3.82</b>	\$ 2.32	\$ 1.48
<b>Hisse başına devam etmeye faaliyetler</b>	<b>0.22</b>	0.06	0.07
<b>Hisse senedi başına net gelir</b>	<b>\$ 4.04</b>	\$ 2.38	\$ 1.55

(a) 150 milyon, 280 milyon ve 300 milyon adi hisse senedi satın almak için çalışan hisse senedi dayalı teşvik planları kapsamında ihraç edilen opsiyonlar 2006, 2005 ve 2004 de biten yıllar için ödenmemiş, ancak opsiyonlar seyreltilmez olduğu için seyreltilmiş EPS hesaplamasına dahil edilmemişlerdir.

(b) 2004 sonuçları altı aylık birleştirilmiş Firma sonuçlarını ve altı aylık kalıtım JPMorgan Chase sonuçlarını içerir.

## Not 23 - Birikmiş diğer kapsamlı kar (zarar)

Birikmiş diğer kapsamlı kar (zarar) AFS menkul kıymetleri üzerindeki gerçekleştirilmemiş karlar ve zararlarıdaki vergi sonrası değişikliği, yabancı para dönüşüm ayarlamalarını (ilgili türlerin etkisi dahil), nakit akış mali riskten korunma faaliyetlerini ve net aktüeryal zararı ve Firmanın tanımlanmış sosyal yardım ve OPEB planları ile ilgili önceki hizmet maliyetini içerir.

(milyon)	Dönüşüm			Net aktüeryal zarar ve önceki hizmet (kredi)	Tanımlanmış sosyal yardım ve OPEB planları <sup>(f)</sup>	Birikmiş diğer kapsamlı gelir (zarar)
	AFS menkul kıymetleri üzerinde <sup>(b)</sup> Gerçekleşmemiş kar (zarar)	ayarlamaları, mali ris. Kor. hariç	Nakit akış fin. riskten kor.			
Bakiye						
31 Aralık 2003 <sup>(a)</sup>	\$ 19	\$ (6)	\$ (43)	\$ —		\$ (30)
Net değişiklik <sup>(a)</sup>	(80) <sup>(c)</sup>	(2)	(96)	—		(178)
Bakiye						
31 Aralık 2004	(61)	(8)	(139)	—		(208)
Net değişiklik	(163) <sup>(d)</sup>	—	(255)	—		(418)
Bakiye						
31 Aralık 2005	(224)	(8)	(394)	—		(626)
Net değişiklik	253 <sup>(e)</sup>	13	(95)	—		171
<b>İlk SFAS 158 başvurusu için ayarlama, vergiler hariç</b>						
	—	—	—	(1,102)		(1,102)
<b>Bakiye</b>						
<b>31 Aralık 2006</b>	<b>\$ 29</b>	<b>\$ 5</b>	<b>\$ (489)</b>	<b>\$ (1,102)</b>		<b>\$ (1,557)</b>

- (a) 31 Aralık 2003 tarihindeki bakiye sadece kalıtım JPMorgan'ı yansıtmaktadır. 2004 sonuçları altı aylık birleştirilmiş Firma sonuçlarını ve altı aylık JPMorgan Chase sonuçlarını içerir.  
(b) AFS menkul kıymetler portföyünün piyasa değeri ve amortize maliyeti arasındaki vergi sonrası farkı ve Diğer varlıklara kaydedilmiş menkul kıymetleştirmelerdeki alıkonan hisseleri gösterir.  
(c) 2004 yılındaki net değişikliğin başlıca nedeni yüksek faiz oranları ve menkul kıymet satışlarından elde edilen gerçekleştirilmemiş kazançların tanınmasıdır.  
(d) 2005 yılındaki net değişikliğin başlıca nedeni yüksek faiz oranları olup menkul kıymet satışlarından elde edilen gerçekleştirilmiş tersine dönmeye ile kısmen mahsup edilmiştir.  
(e) 2006 yılındaki net değişikliğin başlıca nedeni menkul kıymet satışlarından elde edilen gerçekleştirilmiş kazançların tersine dönmeye dönüşmesidir.  
(f) SFAS 158 hakkında daha fazla bilgi için İşbu Yıllık Raporun 100-105. sayfalarında verilen Not 7'ye bakınız.

Aşağıda verilen tablo net gerçekleştirilmemiş varlık karlarındaki (zararlarındaki) vergi sonrası değişiklikleri, AFS menkul kıymetleri ve nakit akış engelleri üzerinde gerçekleştirilen karlar ve zararlar için yeniden sınıflandırma ayarlamalarını ve yabancı para dönüşüm ayarlamalarından kaynaklanan değişiklikleri (ilgili türlerin etkisi dahil) göstermektedir. Tablo ayrıca SFAS 158'in ilk uygulanmasından doğan Birikmiş diğer kapsamlı gelirin (zarar) Firmanın tanımlanmış sosyal yardım ve OPEB planlarına ayarlamasını yansıtır. Yeniden sınıflandırma ayarlamaları, önceden Diğer kapsamlı gelir (zarar) içine kaydedilmiş cari yıl içinde tanınan tutarları içerir.

31 Aralık tarihinde biten yıl, (milyon)	2006			2005			2004 <sup>(b)</sup>		
	Vergi öncesi	Vergi etkisi	Vergi sonrası	Vergi öncesi	Vergi etkisi	Vergi sonrası	Vergi öncesi	Vergi etkisi	Vergi sonrası
<b>AFS menkul kıymetleri üzerinde gerçekleştirilmemiş kar (zarar):</b>									
Dönemde ortaya çıkan net gerçekleştirilmemiş varlık karı (zararı)	\$ (403)	\$ 144	\$ (259)	\$ (1,706)	\$ 648	\$ (1,058)	\$ 68	\$ (27)	\$ 41
Net gelir içine dahil edilen gerçekleştirilmiş (kar) zarar için yeniden sınıflandırma ayarlaması	797	(285)	512	1,443	(548)	895	(200)	79	(121)
<b>Net değişiklik</b>	<b>394</b>	<b>(141)</b>	<b>253</b>	<b>(263)</b>	<b>100</b>	<b>(163)</b>	<b>(132)</b>	<b>52</b>	<b>(80)</b>
<b>Dönüşüm ayarlamaları:</b>									
Dönüşüm	590	(236)	354	(584)	233	(351)	474	(194)	280
Mali riskten korunma	(563)	222	(341)	584	(233)	351	(478)	196	(282)
<b>Net değişiklik</b>	<b>27</b>	<b>(14)</b>	<b>13</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>(4)</b>	<b>2</b>	<b>(2)</b>
<b>Nakit akış bilgileri:</b>									
Dönemde ortaya çıkan net gerçekleştirilmemiş varlık karı (zararı)	(250)	98	(152)	(470)	187	(283)	57	(23)	34
Net gelir içine dahil edilen gerçekleştirilmiş (kar) zarar için yeniden sınıflandırma ayarlaması	93	(36)	57	46	(18)	28	(216)	86	(130)
<b>Net değişiklik</b>	<b>(157)</b>	<b>62</b>	<b>(95)</b>	<b>(424)</b>	<b>169</b>	<b>(255)</b>	<b>(159)</b>	<b>63</b>	<b>(96)</b>
<b>Toplam Diğer kapsamlı gelir</b>	<b>\$ 264</b>	<b>\$ (93)</b>	<b>\$ 171</b>	<b>\$ (687)</b>	<b>\$ 269</b>	<b>\$ (418)</b>	<b>\$ (295)</b>	<b>\$ 117</b>	<b>\$(178)</b>
<b>Tanımlı sosyal yardım ve OPEB planlarının net aktüeryal zararı ve önceki hizmet maliyeti (kredi):</b>									
İlk SFAS 158 uygulaması ayarlamaları <sup>(a)</sup>	\$ (1,746)	\$ 644	\$ (1,102)	NA	NA	NA	NA	NA	NA

- (a) SFAS 158 hakkında daha fazla bilgi için İşbu Yıllık Raporun 100-105. sayfalarında verilen Not 7'ye bakınız.  
(b) 2004 sonuçları altı aylık birleştirilmiş Firma sonuçlarını ve altı aylık kalıtım JPMorgan Chase sonuçlarını içerir.

## KONSOLİDE MALİ TABLOLAR HAKKINDA NOTLAR

JPMorgan Chase & Co.

### Not 24 – Gelir vergileri

JPMorgan Chase ve hak sahibi yan kuruluşlar konsolide ABD federal gelir vergi iadesi tasnif eder. JPMorgan Chase Konsolide mali tablolara kaydedilen tüm işlemler üzerinde gelir vergisi sağlamak için SFAS 109 ile öngörülen aktif – pasif yöntemini kullanır. Bu yöntem, aktif ve pasiflerin defter değerleri ve vergi hedefleri arasındaki geçici farkların beklenen gelecek vergi sonuçlarını yansıtmasını öngörmektedir. Buna istinaden, Firmanın temel gelir ve gider kalemlerinin gerçekleştirilmesi halinde geçerli olmasını beklediği vergi oranlarına dayalı olarak her geçici fark için ertelenmiş bir vergi pasifi veya aktifini tespit edilir. JPMorgan Chase'in gelir vergileri gideri, söz konusu giderin cari ve ertelenmiş kısımlarını içerir. Ertelenmiş vergi aktiflerini Firmanın gerçekleşmesini beklediği tutara düşürmek için bir değerlendirme karşılığı tesis edilir.

Firmanın işlerinin tabiatından ve işin idaresinden ve önemli sayıda vergi yasasından doğan zati karmaşıklıklar nedeni ile anlamlı kararların ve tahminlerin alınması gerekmektedir. JPMorgan ve Firmanın vergi iadesi tasnif ettiği birçok vergi yasası arasındaki vergi yükümlülük mutabakatı birkaç yıl son şeklini alamayabilir. Bu nedenle, Firmanın nihai vergi ile ilintili aktifleri ve pasifleri cari olarak rapor edilenlerden nihayetinde farklı olabilir.

Mali raporlama ve gelir vergisi iadesi amacıyla ölçülen aktifler ve pasifler arasındaki farklılıklardan ertelenmiş gelir vergisi gideri (kazancı) doğar. Ertelenmiş vergi aktifleri ve pasiflerinin önemli bileşenleri aşağıdaki tabloda yansıtılmıştır:

31 Aralık, (milyon)	2006	2005
<b>Ertelenmiş vergi aktifleri</b>		
Çalışan yardımları	\$ 5,175	\$ 3,381
Diğer kredi zararları karşılığı	3,533	3,554
Kredi zararları karşılığı	2,910	2,745
ABD dışı faaliyetler	566	807
Piyasa değeri ayarlamaları	427	531
<b>Brüt ertelenmiş vergi aktifleri</b>	<b>\$ 12,611</b>	<b>\$ 11,018</b>
<b>Ertelenmiş vergi pasifleri</b>		
Amortisman ve aşınma payı	\$ 3,668	\$ 3,683
Kira işlemleri	2,675	3,158
ABD dışı faaliyetler	1,435	1,297
Ücret geliri	1,216	1,396
Diğer, net	78	149
<b>Brüt ertelenmiş vergi pasifleri</b>	<b>\$ 9,072</b>	<b>\$ 9,683</b>
<b>Değerleme karşılığı</b>	<b>\$ 210</b>	<b>\$ 110</b>
<b>Net ertelenmiş vergi aktifleri</b>	<b>\$ 3,329</b>	<b>\$ 1,225</b>

SFAS 109 uyarınca öncelikli olarak bir takım portföy yatırımları ile bağlantılı sermaye zararları ile ilintili olarak bir değerlendirme karşılığı kaydedilmiştir.

Konsolide gelir tablolarına dahil edilen gelir vergisi gideri bileşenleri aşağıdaki gibi olmuştur:

31 Aralık tarihinde biten yıl, (milyon)	2006	2005	2004 <sup>(a)</sup>
<b>Cari gelir vergisi gideri</b>			
ABD federal	\$ 5,512	\$ 4,178	\$ 1,613
ABD dışı	1,656	887	653
<b>ABD devlet ve yerel</b>	<b>879</b>	<b>311</b>	<b>157</b>
<b>Toplam cari gelir vergisi gideri</b>	<b>8,047</b>	<b>5,376</b>	<b>2,423</b>
<b>Ertelenmiş gelir vergisi gideri (kazancı)</b>			
ABD federal	(1,628)	(2,063)	(382)
ABD dışı	194	316	(322)
<b>ABD devlet ve yerel</b>	<b>(376)</b>	<b>(44)</b>	<b>(123)</b>
<b>Toplam ertelenmiş gelir vergisi (kazancı) gideri</b>	<b>(1,810)</b>	<b>(1,791)</b>	<b>(827)</b>
<b>Devam eden faaliyetlerden toplam gelir vergisi gideri</b>	<b>6,237</b>	<b>3,585</b>	<b>1,596</b>
<b>Devam etmeyen faaliyetlerden toplam gelir vergisi gideri</b>	<b>572</b>	<b>147</b>	<b>132</b>
<b>Toplam gelir vergisi gideri</b>	<b>\$ 6,809</b>	<b>\$ 3,732</b>	<b>\$ 1,728</b>

(a) 2004 sonuçları altı aylık birleştirilmiş Firma sonuçlarını ve altı aylık kalıtım JPMorgan Chase sonuçlarını içerir.

Toplam gelir vergisi gideri, 2006 yılında vergi denetim kararlarının sonucu olarak kaydedilen 367 milyon \$'lık vergi kazançlarını içerir.

Verilen tablo SFAS 52 yabancı para dönüşüm ayarlamalarının vergi etkisini, AFS menkul kıymetleri üzerindeki SFAS 115 gerçekleşmemiş kar ve zararları, SFAS 133 mali riskten korunma işlemlerini ve Firmanın çalışan hisse senedine dayalı tazminat planları ile bağlantılı bir takım vergi kazançlarını yansıtmaz. Ayrıca, 2006 yılında muayyen melez mali enstrümanlar öngören SFAS 155'in; mali varlık hizmetlerini muhasebe eden SFAS 156'in ve tanımlı sosyal yardım ve OPEB planlarını uygulayan SFAS 158'in uygulanmasından doğan kümülatif vergi etkileri de yansıtılmıştır. Doğrudan Hissedar öz kaynaklarına kaydedilen tüm kalemlerin vergi etkisi 2006, 2005 ve 2004 885 milyon \$, 425 milyon \$ 431 milyon \$'lık artıştır.

ABD federal gelir vergileri muayyen ABD dışı yan kuruluşların dağıtılmamış kazançları üzerinde, söz konusu kazançların sonsuz süre ile yurt dışında yeniden yatırılması ölçüsünde, sağlanmamıştır 2006 yılı için söz konusu kazançlar vergi öncesi esasa göre 423 milyon \$a yaklaşmaktadır. 31 Aralık 2006 tarihinde, bu yan kuruluşlardaki dağıtılmamış vergi öncesi kazançların kümülatif tutarı 1.9 milyar \$a yaklaşmıştır. Bu kazançların ülkelerine geri gönderilmesi ile son bulacak gelir vergisi yükümlülüğünü bu aşamada tespit etmek mümkün değildir.

22 Ekim 2004 tarihinde, 2004 Amerikan İş Yaratma Yasası ("Yasa") yürürlüğe girmiştir. Yasa, ABD şirketlerine birikmiş yabancı kazançları önemli ölçüde indirgenmiş bir ABD efektif vergi oranı üzerinden ülkelerine geri göndermeleri için muayyen yabancı kazançların ülkeye gönderilmesi üzerine ABD vergi mükelleflerine temettü ile alınan bir indirim sağlamak suretiyle geçici bir teşvik sunmuştur ("ülkeye gönderme karşılığı"). İndirim bir takım sınırlamalara ve gereklere tabi tutulmuştur. 2005 yılının dördüncü çeyreğinde, Firma ülkeye gönderme karşılığını yabancı kazançlardan elde edilen 1.9 milyar \$'lık nakde uygulamış ve sonuç olarak 55 milyon \$'lık net vergi kazancı sağlamıştır. 1.9 milyar \$'lık nakit, Yasa içerisinde ortaya konan yönergelere uygun olarak Firmanın yurt içi yeniden yatırım planı uyarınca yatırılmıştır.



2006, 2005 ve 2004 yılları için menkul kıymetler karına ve zararına uygulanan vergi gideri (kazancı) sırası ile (219) milyon \$, (536) milyon \$ ve 126 milyon \$dır.

Son üç yılda devam eden faaliyetler için ABD gelir vergisinin efektif vergi oranına mutabakatı aşağıda verilen tabloda gösterilmiştir:

31 Aralık tarihinde biten yıl,	2006	2005	
	2004 <sup>(a)</sup>		
Mecburi ABD federal vergi oranı	35.0%	35.0%	
Federal gelir vergisi kazancı hariç olmak üzere ABD devlet ve yerel vergi gelirlerinden doğan vergi oranındaki artış (düşüş)			0.2
Vergiden muaf gelir	(2.2)	(3.1)	
ABD dışı yan kuruluş kazançları	(0.5)	(1.4)	
İşyeri vergi kredileri	(2.5)	(3.7)	
Diğer, net	(0.5)	2.1	2.0
<b>Effektif vergi oranı</b>	<b>31.4%</b>	<b>30.3%</b>	
	27.3%		

(a) 2004 sonuçları altı aylık birleştirilmiş Firma sonuçlarını ve altı aylık kalıtım JPMorgan Chase sonuçlarını içerir.

Aşağıda verilen tabloda ABD ve ABD dışı devam eden faaliyetlerden Gelirin gelir vergisi gideri öncesindeki bileşenleri gösterilmiştir:

31 Aralık tarihinde biten yıl, (milyon)	2006	2005	
	2004 <sup>(b)</sup>		
ABD	\$ 12,934	\$ 8,683	\$ 3,566
ABD dışı <sup>(a)</sup>	6,952	3,156	2,290
<b>Devam eden faaliyetlerden gelir</b>			
<b>gelir vergisi gideri öncesinde</b>	<b>\$ 19,886</b>	<b>\$ 11,839</b>	<b>\$ 5,856</b>

(a) Bu tablonun amacına uygun olarak ABD dışı gelir Amerika Birleşik Devletleri dışındaki faaliyetlerden üretilen gelir olarak tanımlanır.

(b) 2004 sonuçları altı aylık birleştirilmiş Firma sonuçlarını ve altı aylık kalıtım JPMorgan Chase sonuçlarını içerir.

## Not 25 – Nakit ve şirketler arası fon transferleri üzerindeki kısıtlar

JPMorgan Chase Bank, N.A. Para Murakıp Dairesi ("OCC") tarafından incelemeye ve denetime tabidir. Banka, ABD Federal Rezerv Sisteminin bir üyesi olup mevduatları Federal Mevduat Sigorta Kurumu ("FDIC") tarafından sigorta edilmektedir.

Federal Rezerv Kurulu, emanetçi kurumların Federal Rezerv Bankasında nakit rezervlere sahip olmasını gerekli görmektedir. Firmanın banka yan kuruluşları tarafından çeşitli Federal Rezerv Bankalarına yatırılan rezerv bakiyelerin ortalama tutarı 206 ve 2005 yılları için sırasıyla yaklaşık 2.2 milyar \$ ve 2.7 milyar \$dır.

ABD federal yasaları tarafından öngörülen kısıtlar, JPMorgan Chase ve bazı bağlı

şirketlerinin, kredilerin belirli tutarlarda teminat altına alınmaması durumunda bankacılık yan kuruluşlarından kredi almasını yasaklamaktadır. Firmaya veya diğer bağlı şirketlerine sunulan söz konusu teminatlı krediler genel olarak riske dayalı sermaye yönergeleri ile tespit edilen şekilde bankacılık yan kuruluşunun toplam sermayesinin %10'u ile sınırlıdır; söz konusu kredilerin tümünün toplam tutarı bankacılık yan kuruluşunun toplam sermayesinin %20'si ile sınırlıdır.

Morgan Chase'in gelirinin başlıca kaynakları (sadece ana şirket esasına göre) ve JPMorgan Chase ve JPMorgan Chase'in diğer bankacılık ve bankacılık dışı yan kuruluşlarından elde edilen temettüleri ve faizlerdir. Yasalar ve düzenlemelerde ortaya konan temettü kısıtlarına ilaveten, Federal Rezerv Kurulu, OCC ve FDIC Mali Kurumla Denetleme Yasası kapsamında JPMorgan Chase ve banka veya banka holding şirketleri şeklindeki yan kuruluşları da dahil olmak üzere denetledikleri bankacılık organizasyonları tarafından yapılan temettü ödemelerini bankacılık düzenleyicisinin kanaatine bankacılık organizasyonunun mali durumunun ışığı altında güvensiz olacağına veya sağlam olmayacağına tespit edilmesi durumunda, söz konusu temettü ödemelerini yasaklama veya sınırlama yetkisine sahiptir.

1 Ocak 2007 ve 2006 tarihlerinde, JPMorgan Chase'in bankacılık yan kuruluşları ilgili banka holding şirketlerine ilgili bankacılık düzenleyicilerin onayını almaksızın temettü olarak sırası ile toplam 14.36 milyar \$ ve 7.4 milyar \$ ödeyebileceklerdir. 2007 yılında temettü ödeme kapasitesi bankacılık yan kuruluşlarının yıl içinde elde ettikleri kazançlar ile tamamlanacaktır.

ABD ve ABD dışı düzenleyiciler tarafından öngörülen kurallar ve düzenlemeler uyarınca, 31 Aralık 2006 ve 2005 tarihleri itibarıyla sırası ile 8.6 milyar \$ ve 6.4 milyar \$ tutarında nakit ve sırası ile 2.1 milyar \$ ve 2.1 milyar \$ piyasa değerine sahip menkul kıymetler, menkul kıymetler ve vadeli brokerlik müşterileri lehine bireysel bankacılık hesaplarında tefrik edilmiştir.

## Not 26 – Sermaye

İki riske dayalı sermaye kategorisi mevcuttur: 1. Sıra sermaye ve 2. Sıra sermaye. 1. Sıra sermaye; hissedar öz kaynakları, şerefiye ve diğer ayarlamalar hariç olmak üzere hak kazanan imtiyazlı hisse senetleri ve azınlık hisselerini içerir. 2. Sıra sermaye, 1. Sıra olarak hak kazanmamış imtiyazlı hisse senetlerinden, tabi uzun vadeli borç ve 2. Sıra olarak hak kazanan diğer enstrümanlardan ve risk ağırlıklı varlıkların belirli bir yüzdesine kadar toplam kredi zararları karşılığında oluşur. Toplam nazım sermaye muayyen yan kuruluşlardaki yatırımlar için kesintilere tabidir. Federal Rezerv Kurulunun riske dayalı sermaye yönergeleri kapsamında, JPMorgan Chase'in minimum 1. Sıra ve Toplam (1. Sıra + 2. Sıra) sermaye / risk ağırlıklı varlıklar oranına ve minimum kaldıraç oranlarına (1. Sıra sermaye / ortalama ayarlı bilanço üzerindeki varlıklar olarak tanımlanır) sahip olması gerekmektedir. Bu minimum gereklerin karşılanmaması durumunda Federal Rezerv Kurulu harekete geçebilir. Bankacılık yan kuruluşları da kendi düzenleyicileri tarafından öngörülen bu gibi sermaye gereklerine tabidir. 31 Aralık 2006 ve 2005 tarihleri itibarıyla JPMorgan Chase ve tüm bankacılık yan kuruluşları iyi sermaye sağlamış ve her birinin tabi olduğu kendine has sermaye gereklerini karşılamışlardır.

## KONSOLİDE MALİ TABLOLAR HAKKINDA NOTLAR

JPMorgan Chase & Co.

Aşağıda verilen tablo JPMorgan Chase önemli bankacılık yan kuruluşları için 31 Aralık 2006 ve 31 Aralık 2005 tarihlerindeki riske dayalı sermaye oranlarını vermektedir:

(milyon, oranlar hariç) oranı	1. Sıra sermaye	Toplam sermaye	Risk ağırlıklı varlıklar(c)	Ayarlı ortalama varlıklar(d)	1. Sıra sermaye oranı	Toplam sermaye oranı	1. Sıra kaldıraç
<b>Aralık 31, 2006</b>							
JPMorgan Chase & Co.(a)	\$ 81,055	\$ 115,265	\$ 935,909	\$ 1,308,699	8.7%	12.3%	6.2%
JPMorgan Chase Bank, N.A.	68,726	96,103	840,057	1,157,449	8.2	11.4	5.9
Chase Bank USA, N.A.	9,242	11,506	77,638	66,202	11.9	14.8	14.0
<b>31 Aralık 2005</b>							
JPMorgan Chase & Co.(a)	\$ 72,474	\$ 102,437	\$ 850,643	\$ 1,152,546	8.5%	12.0%	6.3%
JPMorgan Chase Bank, N.A.	61,050	84,227	750,397	995,095	8.1	11.2	6.1
Chase Bank USA, N.A.	8,608	10,941	72,229	59,882	11.9	15.2	14.4
İyi sermayeleştirme oranları(b)					6.0%	10.0%	5.0%(e)
Minimum sermaye oranları(b)					4.0	8.0	3.0(f)

(a) JPMorgan Chase'in bankacılık yan kuruluşları için varlık ve sermaye tutarları şirketler arası işlemleri gösterirken, JPMorgan Chase için ilgili tutarlar şirketler arası işlemlerin elimine edildiğini yansıtmaktadır.

(b) Federal Rezerv Kurulu, OCC ve FDIC tarafından düzenlenen düzenlemeler ile tanımlanan şekilde.

(c) JPMorgan Chase ve önemli bankacılık yan kuruluşları için 31 Aralık 2006 tarihinde sırası ile 305.3 milyar \$, 290.1 milyar \$ ve 12.7 milyar \$ ve 31 Aralık 2005 tarihinde 279.3 milyar \$, 260.0 milyar \$ ve 15.5 milyar \$ tutarındaki bilanço dışı risk ağırlıklı varlıkları içerir.

(d) Kaldıraç oranını hesaplama maksadıyla ortalama ayarlı varlıklar, izin verilemeyen şerefiye ve diğer fiziksel olmayan varlıklar için kesintiler hariç menkul kıymetler üzerindeki gerçekleşmemiş kar/zarar için ayarlanan toplam ortalama varlıkları, yan kuruluşlara yapılan yatırımları ve 1. Sıra sermayeden kesintiye tabi mali olmayan öz kaynak yatırımlarının toplam ayarlı defter değerini içerir.

(e) Federal Mevduat Sigorta Kurumu Gelişim Yasası kapsamında düzenlenen düzenlemeler uyarınca bankacılık yan kuruluşları için gerekleri temsil eder. İyi sermayeleştirilmiş banka holding şirketinin tanımında 1. Sıra kaldıraç bileşeni yoktur.

(f) Banka holding şirketleri ve bankaları için minimum 1. Sıra kaldıraç oranı, Federal Rezerv Kurulu ve OCC tarafından düzenlenen düzenlemelerde belirtilen faktörlere bağlı olarak %3 veya %4'tür.

Aşağıda verilen tablo Firmanın 1. Sıra ve Toplam sermayesinin bileşenlerini göstermektedir:

31 Aralık, (milyon)	2006	2005
<b>1. Sıra sermaye</b>		
Toplam hissedar öz kaynakları	\$ 115,790	\$ 107,211
1. Sınıf sermayeye dahil edilmeyen Birikmiş diğer kapsamlı gelirdeki (zarardaki) bazı kalemlerin etkisi(a)	1,562	618
<b>Ayarlı hissedarlar öz kaynakları</b>	<b>117,352</b>	<b>107,829</b>
Azınlık hisseleri (b)	12,970	12,660
Eksi: Şerefiye	45,186	43,621
Bazı yan kuruluşlardaki yatırımlar	420	401
Hak kazanmayan fiziksel olmayan varlıklar	3,661	3,993
<b>1. Sıra sermaye</b>	<b>\$ 81,055</b>	<b>\$ 72,474</b>

### 2. Sıra sermaye

Uzun vadeli borç ve 2. Sınıf olarak hak kazanan diğer enstrümanlar	\$ 26,613	\$ 22,733
Hak kazanan kredi zararları karşılığı	7,803	7,490
Eksi: Bazı yan kuruluşlardaki yatırımlar ve diğer	206	260
<b>2. Sıra sermaye</b>	<b>\$ 34,210</b>	<b>\$ 29,963</b>
<b>Toplam hak kazanan sermaye</b>	<b>\$ 115,265</b>	<b>\$ 102,437</b>

(a) AFS menkul kıymetler üzerinde net gerçekleşmemiş karın (zararın), nakit akış hedging aktivitelerinin ve 31 Aralık 2006 tarihinde Firmanın sosyal yardım ve OPEB planları ile ilgili gerçekleşmemiş tutarların etkisini içerir.

(b) Öncelikli olarak bazı işletme tröstlerinin tröst imtiyazlı menkul kıymetlerini içerir.

## Not 27 – Taahhütler ve Taliki şartlar

31 Aralık 2006 tarihinde JPMorgan Chase ve yan kuruluşları öncelikli olarak bankacılık amacıyla kullanılan binalar ve ekipmanlar için bir takım iptal edilemez işletme kira sözleşmeleri kapsamında zorunlu kılınmıştır. Bu kira sözleşmeleri, bakım, kamu hizmeti ve vergi artışlarına bağlı olarak artan kira ödemeleri öngören yenileme opsiyonları ve artış maddeleri içermekte veya Firmanın kiralanılan tesislerde restorasyon çalışması yapmasını gerekli kılmaktadır. Hiçbir kira sözleşmesi Firmanın temettü ödemesi, borç veya öz kaynak finansman işlemleri ile işgah etmesi veya başka kira sözleşmelerini imza altına alması konusunda bir kısıt içermemektedir.

130

Aşağıda verilen tablo, 31 Aralık 2006 tarihinde son bulan iptal edilemez kira sürelerine sahip işletme kira sözleşmeleri kapsamında gereken gelecekteki minimum kira ödemelerini göstermektedir:

31 Aralık tarihinde biten yıl, (milyon)	
2007	\$ 1,058
2008	1,033
2009	962
2010	865
2011	791
2011 sonrası	6,320
<b>Gereken toplam minimum ödemeler(a)</b>	<b>11,029</b>
Eksi: İptal edilemez alt kira sözleşmeleri kapsamında alt kira sözleşmeleri	(1,177)
<b>Gerekli net minimum ödeme</b>	<b>\$ 9,852</b>

(a) Kira restorasyon yükümlülükleri SFAS 13 uyarınca tahakkuk eder ve gerekli minimum kira ödemesi olarak rapor edilmez.

Toplam kira gideri aşağıdaki gibi olmuştur:

31 Aralık tarihinde biten yıl, (milyon)	2006	2005	2004(a)
Brüt kira gideri	\$ 1,266	\$ 1,239	\$ 1,161
Alt kira sözleşmesi kira geliri	(194)	(192)	(158)
<b>Net kira gideri</b>	<b>\$ 1,072</b>	<b>\$ 1,047</b>	<b>\$ 1,003</b>

(a) 2004 sonuçları altı aylık birleştirilmiş Firma sonuçlarını ve altı aylık kalıtım JPMorgan Chase sonuçlarını içerir.

31 Aralık 2006 tarihinde varlıklar resmi mevduatları teminat altına almak ve diğer maksatlarla rehine verilmiştir. Rehine verilen varlıkların önemli bileşenleri aşağıdaki gibidir:

31 Aralık, (milyar)	2006	2005
Ters yeniden alım / menkul kıymet ödünç alma sözleşmeleri	\$ 320	\$ 291
Menkul kıymetler	40	24
Krediler	117	74
İşletme varlıkları ve diğer	108	99
<b>Toplam rehine verilen varlıklar</b>	<b>\$ 556</b>	<b>\$ 517</b>

## Dava rezervi

Firma, önemli davalarından bazıları için dava rezervine sahiptir. SFAS 5 hükümleri uyarınca JPMorgan Chase, söz konusu yükümlülüğe maruz kalma ve zarar tutarının makul ölçüler içerisinde tahmin edilebilir olması durumunda dava ile ilgili yükümlülüğü tahakkuk ettirir. Dava sonucu tabiatına bağlı olarak belirsiz olsa da, yönetim 31 Aralık tarihinde sahip olduğu bilgiler ışığında Firmanın dava rezervlerinin söz konusu tarihte yeterli olduğuna inanmaktadır. Yönetim dava rezervlerini periyodik olarak takip eder ve rezervler gelecekte dava gelişimlerini yansıtacak şekilde artırılabilir veya azaltılabilir. Firma, mevcut davalarında kendisine karşı ileri sürülen iddialara karşı esasa müteallik savunmalara sahip olduğuna inanmakta ve söz konusu davalarla ilgili olarak oturumları yönetimin hissedarların çıkarlarını en iyi şekilde gözetmek için almış olduğu kararlar doğrultusunda mahkemeye götürerek veya hallederek kendisini gayretle savunmayı tasarlamaktadır.

2006 ve 2005 yılları için maddesel yasal takibatlarla ilgili sigorta geri kazanımları sırası ile 512 milyon \$ ve 208 milyon \$ olmuştur. 2006 ve 2004 yılları için maddesel yasal takibatlarla ilgili ücretler sırası ile 2.8 milyar \$ ve 3.7 milyar \$ olmuştur. Maddesel yasal takibatlarla ilgili olarak 2006 yılında herhangi bir ücret bulunmamaktadır.

## Not 28 – Türev enstrümanlar ve hedging aktiviteleri için muhasebe

Türev enstrümanlar son kullanıcıların kredi ve piyasa risklerine karşı risklerini artırmasına, azaltmasına ve değiştirmesine olanak tanır. Türevin değeri, öz kaynak, yabancı para, kredi, emtia veya faiz oranı fiyatları ve endeksleri gibi temel bir değişkenden veya bu değişkenlerin bir kombinasyonundan türetilir. JPMorgan Chase müşteriler için türev pazarları yaratmakta olup aynı zamanda piyasa risklerine karşı koruma sağlamak, ilgili bilanço enstrümanlarının faiz oranı karakteristiklerini modifiye etmek veya uzun vadeli yatırım hedeflerini karşılamak için bir türev son kullanıcı pozisyonuna sahiptir. Firmanın türevlerinin büyük bir kısmı işlem amacıyla akdedilmiştir. Hem işlem hem de son kullanıcı türevleri, işbu yıllık Raporun 98-99. sayfalarında Not 4 içerisinde belirtildiği gibi işletme aktiflerine ve işletme pasiflerine piyasa değeri üzerinden kaydedilir.

SFAS 138, SFAS 149 ve SFAS 155 tarafından değiştirilen SFAS 133; işlem ve mali riskten korunma aktiviteleri için kullanılanlar ve diğer sözleşmelere dahil edilen türev enstrümanlar da dahil olmak üzere türev enstrümanlar için muhasebe ve raporlama standartları tesis eder. Mali riskten korunma ilişkileri için tahsis edilmiş olsun veya olmasın tüm müstakil türevlerin Konsolide bilançolara piyasa değeri üzerinden kaydedilmesi gerekmektedir. Türevlerin değerindeki değişikliklerin muhasebesi sözleşmenin işlem amacıyla olup olmadığına veya mali riskten korunma muhasebesi için tahsis edildiğine ve nitelik kazandığına bağlıdır.

Mali riskten korunma muhasebesine hak kazanmak için bir türevin korunma risk ile bağlantılı riski indirme konusunda yüksek derecede etkili olduğu kabul edilmelidir. Bir türevin mali riskten korunma olarak tayin edilebilmesi için, risk yönetim amacının ve stratejisinin, mali riskten korunma enstrümanının tanımı, mali riskten korunma kalem ve risk maruziyeti ve etkinliğin geleceğe ve geçmişe dönük olarak nasıl değerlendirileceğinin belgelenmesi gerekmektedir. Etkliliği değerlendirmek için Firma regresyon analizi \$ gibi istatistiksel yöntemleri ve türevin piyasa değerindeki değişikliğin mali riskten korunma kalemin piyasa değerindeki veya nakit akışlarındaki değişiklik ile \$ değeri açısından mukayesesi gibi istatistiksel olmayan yöntemleri kullanır. Mali riskten korunma enstrümanının piyasa değerindeki veya nakit akışlardaki değişiklikleri mahsup etmede etkili olma veya etkili olmaya devam etme ölçüsü en az üç ayda bir olmak üzere değerlendirilmeli ve belgelenmelidir. Etklisiz olma durumu cari dönem kazançlarında rapor edilmelidir. Bir türevin işaret edilen riske karşı mali koruma konusunda yüksek derecede etkili olmadığının tespit edilmesi durumunda, mali riskten korunma muhasebesi devam ettirilmez.

Kanıtlanmış piyasa değeri mali riskten korunmaları için türevin piyasa değerindeki

veya mali riskten korunma risk için mali riskten korunma kalemin piyasa değerindeki tüm değişiklikler kazançlarda tanınır. Mali riskten korunma ilişkisinin son bulması durumunda, mali riskten korunma kaleme göre piyasa değeri ayarlaması kalem esasının bir parçası olarak rapor edilir ve kazançlara ile verim ayarlaması olarak amortize edilmeye devam eder. Kanıtlanan nakit akış mali riskten korunmaları için, türevin piyasa değerindeki değişikliğin etkili kısmı Diğer kapsamlı gelir içine kaydedilir ve mali riskten korunma nakit akışları kazançları etkilediğinde Konsolide gelir tablosuna dahil edilir. Nakit akışı mali riskten korunmalarının etkisizi kısımları derhal kazançlar içinde tanınır. Mali riskten korunma ilişkisinin son bulması halinde, Diğer kapsamlı gelir içerisinde kaydedilen türevin piyasa değerindeki değişiklik, mali riskten korunma nakit akışları meydana geldiğinde orijinal mali riskten korunma stratejisi ile tutarlı bir biçimde tanınır. Tahmini işlem orijinal stratejiye göre vuku bulmasının beklenmemesi nedeni ile devam etmeyen mali riskten korunma ilişkileri için Diğer kapsamlı gelir içerisinde kaydedilen ilgili türev tutarları derhal kazançlar içerisinde tanınır. Kanıtlanmış net yatırım mali riskten korunmaları için türevin piyasa değerinde veya yabancı para üzerinde borç enstrümanının yeniden değerlemesinde meydana gelen değişiklikler Diğer kapsamlı gelir kalemi dahilinde dönüşüm ayarlamaları içerisinde kaydedilir.

JPMorgan Chase'in piyasa değeri mali riskten korunmaları sabit oranlı uzun vadeli borçları, kredileri, AFS menkul kıymetlerini ve MSR'leri içerir. Faiz oranı swapları faiz oranı riskine karşı riski modifiye etmek için kullanılan en genel türev sözleşmesi tipi olup sabit kurlu aktifleri ve pasifleri dalgalanan kura dönüştürür. SFAS 156'nın benimsenmesinden önce SFAS 133 mali riskten korunma ilişkileri içerisinde Firmanın MSR'lerinin piyasa değerini mali riskten korunma için faiz oranı swapları ile kombine bir biçimde faiz oranı opsiyonları, swaplar ve vadeler de kullanılmıştır. MSR risk yönetim faaliyetleri hakkında daha fazla bilgi için işbu Yıllık Raporun 121-122. sayfalarında verilen Not 16'ya bakınız. Tüm tutarlar öncelikli olarak Net faiz geliri, İpotek ücretleri ve ilgili gelir ve Diğer gelir şeklinde mali riskten korunma kalem sınıflandırması ile tutarlı bir biçimde kazançlara dahil edilmiştir. Firma, 2006, 2005 veya 2004 yıllarında artık piyasa değeri mali riskten korunmaları olarak nitelendirilmeyen firma taahhütleri üzerindeki kar veya zararı tanımaz.

JPMorgan Chase ayrıca dalgalı kur mali enstrümanları ve başta kısa vadeli aktiflerin ve pasiflerin aktarımı ve yabancı para biriminde gelirler ve giderler olmak üzere tahmini işlemlerden kaynaklanan nakit akışlarındaki değişkenliğe karşı riskleri mali riskten korunma için türev sözleşmeleri imzalamaktadır. Faiz oranı swapları, vadeler ve vadeli satış sözleşmeleri gelecek kazançlar üzerindeki faiz oranı ve döviz kuru değişikliklerinin etkisini indirmek için kullanılan en genel enstrümanlar. Kazançları etkileyen tüm tutarlar öncelikli olarak Net faiz geliri olmak üzere mali riskten korunma kalem sınıflandırması ile tutarlıdır. Firma, fonksiyonel para birimi ABD \$'ı olmayan yan kuruluşlardaki net yatırımların değerini korumak için vadeli döviz sözleşmeleri ve yabancı para biriminde borçlanma enstrümanlarını kullanmaktadır. Mali riskten korunma enstrümanlarının mali riskten korunma etkinliğinin değerlendirilmesine dahil edilmeyen kısmı Net faiz geliri içerisinde kaydedilir.

Aşağıda verilen tablo belirtilen dönemler için türev enstrüman mali riskten korunması ile ilgili faaliyetleri göstermektedir:

31 Aralık tarihinde biten yıl, (milyon)	2006	2005	2004(b)
Piyasa değeri mali riskten korunmada etkisiz net kazançlar / zararlar (a)			\$ 51
	\$ (58)	\$ 199	
Nakit akış mali riskten korunmada etkisiz net kazançlar / zararlar (a)	2	(2)	
Vuku bulmayan tahmini işlemler üzerindeki nakit akış mali riskten korunma kazançları / zararları			1

(a) Etkisizliği ve mali riskten korunma etkinliğinin değerlendirilmesine dahil edilmeyen mali riskten korunma enstrümanları bileşenlerini içerir.

(b) 2004 sonuçları altı aylık birleştirilmiş Firma sonuçlarını ve altı aylık kalıtım JPMorgan Chase sonuçlarını içerir.

## KONSOLİDE MALİ TABLOLAR HAKKINDA NOTLAR

JPMorgan Chase & Co.

12 aylık dönem sonunda, 31 Aralık 2006 tarihinde Diğer kapsamlı gelir içerisinde kaydedilen 67 milyon \$'lık (vergi sonrası) net zararların kazançlar içinde tanınması beklenmektedir. Tahmini işlemlerin mali riskten korunması için maksimum süre 10 yıl olup söz konusu işlemler öncelikli olarak merkez borçlanma ve borç alma faaliyetleri ile ilintilidir.

JPMorgan Chase Firmanın ekonomik mali risk korumalarının tümüne mali riskten korunma muhasebesi tatbik etme çabasında değildir. Örneğin, Firma, krediler ve taahhütlerin kredi riskini yönetmek için kullanılan standart kredi türlerine, söz konusu sözleşmeler SFAS 133 kapsamında nitelendirmek zor olduğu için mali riskten koruma muhasebesi uygulamaz. Benzer şekilde, Firma ekonomik mali riskten korumalar olarak kullanılan bir takım faiz oranı türlerine de mali riskten koruma muhasebesi uygulamaz.

### Not 29 – Bilanço dışı borç verme ile ilgili mali enstrümanlar ve garantiler

JPMorgan Chase, müşterilerinin mali ihtiyaçlarını karşılamak için borç verme ile ilgili mali enstrümanlar (yani taahhütler ve garantiler) kullanır. Bu finans enstrümanların akitten doğan tutarı karşı tarafın taahhüdü aşağı çekme veya Firmanın garanti kapsamında yükümlülüğünü yerine getirme ve karşı tarafın takiben sözleşme şartlarını ifa etmeme konusundaki maksimum olası kredi riskini temsil eder. Bu taahhütlerin ve garantilerin büyük kısmı temerrüt vuku bulmaksızın veya geri çekilmeksizin sona erer. Sonuç olarak, bu enstrümanların toplam akitten doğan tutarı, Firma nazarında, fiili gelecek kredi riskini veya finansman gerekliliklerini temsil eder. Ayrıca, başta tüketici finansmanları ile ilgili bazı taahhütler Firmanın kanaatince bildirim yapılmak suretiyle iptal edilebilir.

Toptan satışla ilgili sözleşmelerdeki zati zarar riskine hazırlanmak için, borç verme ile ilgili taahhütler üzerinde bir kredi zararları karşılığı sağlanır. Borç verme ile ilgili taahhütler üzerindeki kredi zararı karşılığının daha detaylı açıklaması için İşbu Yıllık Raporun 113-114. sayfalarında verilen Not 13'e bakınız.

Aşağıda verilen tablo, 31 Aralık 2006 ve 2005 tarihlerinde bilanço dışı borç verme ile ilgili finans enstrümanların ve garantilerin ve borç verme ile ilgili taahhütler üzerindeki ilgili kredi zararları karşılığının akitten doğan tutarlarını özetlemektedir.

#### Bilanço dışı borç verme ile ilgili mali enstrümanlar ve garantiler

	Akitten doğan		Borç verme ile ilgili taahhütler için	
	tutarı		karşılık	
31 Aralık, (milyon)	2006	2005	2006	2005
<b>İare ile ilgili</b>				
Tüketici (a)	\$ 747,535	\$ 655,596	\$ 25	\$ 15
<b>Toptan satış:</b>				
Krediyi genişletmek için diğer finans taahhütler (b) (c) (d)	229,204	208,469	305	208
Varlık alım sözleşmeleri (e)	67,529	31,095	6	3
Yedek akreditifler ve garantiler (c) (f) (g)	89,132	77,199	187	173
Toplam akreditifler (c)	5,559	4,346	1	1
<b>Toplam toptan satış</b>	<b>391,424</b>	<b>321,109</b>	<b>499</b>	<b>385</b>
<b>Toplam iare ile ilgili</b>	<b>\$1,138,959</b>	<b>\$ 976,705</b>	<b>\$ 524</b>	<b>\$ 400</b>
<b>Diğer garantiler</b>				
Menkul kıymet iare garantileri (h) \$	318,095	\$ 244,316	NA	NA
Garanti olarak nitelendirilen türler				
	71,531	61,759	NA	NA

(a) Firmanın kart hamillerine sunulan toplam krediyi temsilen, 31 Aralık 2006 tarihinde 657 milyar \$'lık ve 31 Aralık 2005 tarihinde 579 milyar \$'lık Kredi kartı borç verme ile ilgili taahhütleri içerir. Firma tüm kart hamillerinin aynı anda tüm mevcut kredi sınırlarını kullandığını tecrübe etmemiş ve kullanacağını beklememektedir. Firma kart hamiline önceden yazılı bildirim yaparak veya yasalarca izin verilen durumlarda önceden bildirim yapmaksızın bir kredi kartı taahhüdünü azaltabilir veya iptal edebilir.

(b) 31 Aralık 2006 ve 2005 tarihlerinde yasal olarak bağlayıcı olmayan toplam 39.0 milyar \$ ve 28.3 milyar \$'lık kullanılmamış önerilen kredi sınırlarını içermektedir. Federal Rezerv Kuruluna yapılan nizami başvurularda, kullanılmamış önerilen sınırlar rapor edilmez.

(c) 31 Aralık 2006 ve 2005 tarihlerinde sırası ile toplam 32.8 milyar \$'lık ve 29.3 milyar \$'lık akitten doğan risk iştirakleri içermeyen tutarı temsil eder.

(d) 31 Aralık 2006 ve 31 Aralık 2005 tarihlerinde 589 milyon \$'lık ve 242 milyon \$'lık özel üçüncü şahıs öz kaynak fonlarına sağlanan finans taahhütleri içermektedir.

(e) Firmanın idare ettiği, temel kanal varlıkları Firmanın Bilanço tablolarında rapor edildiği için FIN 46R uyarınca konsolide edilen kanallarla ilgili 31 Aralık 2006 ve 31 Aralık 2005 tarihlerinde sırası ile 356 milyon \$ ve 32.4 milyon \$'i içermeyen çok satıcılı varlık destekli ticari senet kanalları ile varlık alım sözleşmelerini temsil eder. Ayrıca, 31 Aralık 2006 ve 2005 tarihlerinde sırası ile üçüncü şahıs mevcudiyetlerine sunulan 1.4 milyar \$'lık ve 1.3 milyar \$'lık varlık alım sözleşmelerini içerir. Firma tarafından idare edilen çok satıcılı kanalların bazıları Haziran 2006 itibarıyla dekonsolide edilmiştir; dekonsolide edilen varlıklar yaklaşık 33 milyar \$'dır.

(f) JPMorgan Chase, 31 Aralık 2006 ve 2005 tarihlerinde bu sözleşmelerin sırası ile 13.5 milyar \$ ve 9.0 milyar \$'i ile ilgili olarak maddi teminata sahiptir.

(g) 31 Aralık 2006 ve 2005 tarihlerinde sırası ile 45.7 milyar \$'lık ve 37.5 milyar \$'lık yedek akreditifler düzenleme kullanılmamış taahhütlerini içerir.

(h) Firma tarafından menkul kıymet borç verme tazmin sözleşmelerini desteklemek için tutulan maddi teminat 31 Aralık 2006 ve 2005 tarihlerinde sırası ile 317.9 milyar \$ ve 245.0 milyar \$ olmuştur.

#### Krediyi genişletmek için diğer finans taahhütleri

Krediyi genişletmek için finans taahhütleri sadece bir müşterinin önceden tespit edilen şartlara riayet etmesi şartı ile kredi verme sözleşmeleri olup genellikle sabit tarihlere sona ererler.

FIN 45 garantiler için, garantörün garantinin başlaması itibarıyla garantinin düzenlenmesinde yüklenilen borcun piyasa değerine eşit bir tutarda yükümlülüğe girmesini gerekli gören muhasebe ve ifşa gerekleri tesis etmektedir. FIN 45 bir garantiyi, garantörün şu şartlara dayanarak garanti edilen tarafa karşı ödeme yapmasını arzu olarak öngören bir sözleşmedir: (a) garanti edilen tarafın temel bir varlığında, yükümlülüğünde veya öz kaynak menkul kıymetinde meydana gelen değişiklikler veya (b) üçüncü bir şahsın belirtilen bir sözleşme kapsamındaki yükümlülüklerini ifa etmemesi. Firma, FIN 45 kapsamında şu verilen bilanço dışı borç verme sözleşmelerinin temin edildiğini göz önünde tutmaktadır: bazı varlık alım sözleşmeleri, yedek akreditif ve mali garantiler, menkul kıymet iare tazminatları, üçüncü şahıs sözleşmelerine dahil edilen bazı tazminat sözleşmeleri ve bazı türev sözleşmeleri. Bu garantiler aşağıda detaylı bir biçimde açıklanmıştır:

FIN 45 kapsamında nitelendirilen garantilerin ve taahhütlerin düzenlenmesi esnasında yüklenilen yükümlülüğün başlangıcındaki piyasa değeri tipik olarak sözleşme kapsamında alınan gelecek prim tutarının net mevcut değerine eşittir.

Firma bu tutarı Diğer Varlıklar içine kaydedilen mahsup etme girişi ile Diğer Yükümlülüklere kaydetmiştir. Sözleşme kapsamında bir nakit alındığında, Diğer Varlıklar içerisinde kaydedilen alacak prime tatbik edilir ve başlangıçta kaydedilen borcun piyasa değeri garanti sözleşmesinin süresi boyunca İare ve mevduat ile ilgili ücretler olarak gelir içerisinde amortize edilir. 31 Aralık 2006 ve 2005 tarihlerinde kaydedilen FIN 45 garantileri ile ilgili borcun tutarı, İare ile ilgili taahhütler ve aşağıda ele alınan türev sözleşmeleri üzerindeki kredi zararları karşılığı hariç olmak üzere sırası ile yaklaşık 297 milyon \$ ve 313 milyon \$ olmuştur.

#### Varlık alım sözleşmeleri

Firmanın finans taahhütlerinin büyük kısmı, başta İşbu Yıllık Raporun 118-120. sayfalarında Not 15 içerisinde açıklanan çok satıcılı kanallar olmak üzere öncelikli olarak SPE'lere likidite sağlamak için bir mekanizma olarak kullanılan belirli varlık alım sözleşmeleri hariç olmak üzere FIN 45 içerisinde garanti olarak tanımlanmaz. Bu varlık alım sözleşmelerinin bazıları herhangi bir zamanda SPE'nin idarecisi tarafından tatbik edilebilirken, diğerlerinin meydana gelmesi için bir tetikleme olayına gereksinim duyulur.

Tetikleme olayları likidite ihtiyacı, varlıkların piyasa değerinde gerileme veya JPMorgan Chase Bank N.A.'nın derecesinde gerilemeyi içerir ve fakat sadece bunlarla sınırlı değildir. Bu sözleşmeler Firmanın SPE'den varlığın piyasa değeri üzerindeki bir tutardan varlık almasına neden olabilir ve sözleşme tarihi itibarıyla referans varlığın başlangıç değeri için bir garanti sağlayabilir. Birçok durumda, SPE üçüncü şahıs kredi artırımları Firmanın bu sözleşmeler üzerinden potansiyel kayıplarını hafifletir.

#### **Yedek akreditifler ve mali garantiler**

Yedek akreditifler ve mali garantiler, JPMorgan Chase tarafından belirli sözleşmeler kapsamında üçüncü bir şahsa müşterinin ticari senet kolaylıkları, tahvil finansmanları, iktisap finansmanları, işlem ve benzer işlemleri ifasını garanti etmek için düzenlenen koşullu iare taahhütleridir. Bu sözleşmelerin yaklaşık %50'si üç yıl içerisinde sona erer. Firma tipik olarak müşteriye söz konusu garantiler kapsamında ödenen tutarları geri ödemek için rücu hakkına haizdir; ayrıca Firma bu garantileri desteklemek için nakit veya diğer yüksek derecede likit teminatlara sahip olabilir.

#### **Menkul kıymet iare tazminatı**

Firmanın menkul kıymet iare programı içerisinde müşterilerin menkul kıymetleri gözetim ve gözetim dışı sözleşmeler yoluyla üçüncü şahıslara iare edilebilir. Bu programın bir parçası olarak Firma kredilendirene kendisini üçüncü şahıs müstakrizden iare edilen menkul kıymetleri iade etmemesi durumundan koruyan menkul kıymet iare tazminat sözleşmeleri düzenler. Bu tazminat sözleşmelerini desteklemek için Firma müstakrizden nakit veya kredi üzerindeki menkul kıymetlerin değerinin %100'ünü aşan piyasa değerinde diğer yüksek derecede likit teminatlar elde eder. Maddi teminatın yeterli olduğunun sağlanması için günlük olarak piyasa fiyatları üzerinden beyan edilir. Eksiklik halinde müstakrizden ilave maddi teminat istenirken fazla teminat halinde ise müstakriz söz konusu fazlalık iare edilir. Müstakriz tarafından tazmin edilemez bir temerrüt meydana getirilmesi durumunda, Firma elindeki maddi teminatı piyasada ikame menkul kıymetler satın almak veya iare müşterisine teminata eşdeğer nakit kredi vermek üzere kullanmayı bekleyecektir.

Ayrıca, bu programın bir parçası olarak Firma onaylı yönergeler uyarınca müstakrizden alınan nakit teminatı yatırır. İstisnai olarak Firma, belirli tipte yatırımlar yapılmasını durumunda kredilendireni bu yatırım riskine karşı tazmin edebilir.

Geçmişte elde edilen deneyimlere dayanarak yönetim bu zarar risklerinin uzak olduğuna inanmaktadır.

#### **Tazminat sözleşmeleri – genel**

Yatırımcılara menkul kıymet ihraç edilmesi ile bağlantılı olarak Firma üçüncü şahıslarla Firmanın vergi yasalarında meydana gelen değişiklik veya vergi yasalarının yanlış tefsiri durumunda kendilerine ödeme yapmasının öngörebilecek bir sözleşme imzalayabilir. Bazı durumlarda, sözleşme aynı zamanda Firmanın sözleşmeyi piyasa değerinde halletmesine olanak tanıyan bir fesih maddesi içerebilir; söz konusu fesih maddesi Firmanın tazminat sözleşmesi kapsamında ödeme yapmasını gerekli kılmayacaktır. Fesih maddesi olmasa dahi, yönetim söz konusu tazminat sözleşmelerinin JPMorgan Chase'in konsolide mali durumu üzerinde maddesel bir ters etkiye sahip olmasını beklememektedir. Firma ayrıca, üçüncü bir şahsa bir işyeri veya varlık sattığında söz konusu üçüncü şahsın, Firma tarafından satıştan önce alınan tedbirler nedeniyle maruz kaldığı zararlar için tazmin edilmesini öngören tazminat maddelerini imza altına alabilir. Firmanın kredi menkul kıymetleştirme faaliyetleri hakkında daha fazla bilgi için aşağıya bakınız. Firmanın bu tazminat sözleşmeleri kapsamındaki riskini tahmin etmek çok zordur zira bunun için vergi yasalarında gelecekte meydana gelecek değişikliklerin ve Firmaya karşı henüz ortaya çıkmamış fakat gelecekte çıkacak taleplerin değerlendirilmesi gerekecektir. Bununla birlikte, Geçmişte elde edilen deneyimlere dayanarak yönetim bu zarar risklerinin uzak olduğuna inanmaktadır.

#### **Menkul kıymetleştirme ile ilintili tazminatlar**

İşbu Yıllık Raporun 114-118. sayfalarında verilen Not 14 içerisinde açıklanan Firmanın kredi menkul kıymetleştirme faaliyetlerinin bir kısmı olarak, Firma menkul kıymetleştirilmiş kredilerin spesifik gerekleri karşıladığı konusunda beyanlar ve teminatlar vermektedir. Firmanın söz konusu beyanların ve teminatların ihlali nedeniyle kredileri yeniden satın alması ve/veya kredi alıcısının zararlarını tazmin etmesi gerekebilir. Genel olarak, Firmanın söz konusu yeniden alım ve/veya tazminat hükümleri kapsamında yapması gereken gelecek ödemelerinin maksimum tutarı 31 Aralık 2006 tarihi itibarıyla menkul kıymetleştirme ile ilgili SPE'ler tarafından tutulan varlıkların cari tutarı ile bazı durumlarda söz konusu krediler ve belirli giderler üzerinde tahakkuk eden ve ödenmemiş faiz toplamına eşit olacaktır. Söz konusu yeniden alım ve/veya tazminattan kaynaklanan potansiyel zarar Firmanın satış öncesinde varlıkların beyanlar ve teminatlar içerisinde ortaya konan gerekere uygun olmasını sağlamak için gösterdiği gayret ile hafifletilir. Tarihsel olarak söz konusu yeniden alımlar ve/veya tazminatlar üzerinden maruz kalınan zararlar önemsizdir olmuştur bu nedenle yönetim maddesel zarar riskinin uzak olmasını beklemektedir.

#### **Kredi kartı geri ödeme talepleri**

Firma, Chase Paymentech Solutions, LLC ("iş ortaklığı") adı altında faaliyet gösteren bir iş ortaklığında elektronik ödeme hizmetlerinde önde gelen şirketlerden biri ile ortaklık. İş ortaklığı Ekim 2005 tarihinde Firma ve iş ortaklığı ortağı olan First Data Corporation arasında Chase Merchant Services ("CMS") ve Paymentech tarafından müşterek sahip olunan şirketleri entegre etmek için imzalanan bir anlaşmanın sonucu olarak oluşturulmuştur. İş ortaklığı Birleşik Devletler ve Kanada'da tüccar işleme hizmetleri sağlar. Visa USA, Inc ve Mastercard International kuralları kapsamında JPMorgan Chase Bank, N.A. öncelikli olarak kart üyesi ve tüccar arasındaki kart ihtilafa tabi işlenmiş her kredi kartı satış işleminin tutarından yükümlüdür. İş ortaklığı söz konusu ihtilafı işlemler için JPMorgan Chase Bank, N.A. ya karşı yükümlüdür. Bir ihtilafın kart üyesinin lehine sonuçlanması durumunda, iş ortaklığı (kart üyesinin düzenleyen bankası aracılığı ile) kart üyesine tutarı alacak kaydeder veya geri öder ve işlemi geri tüccarın hesabına geçirir.

İş ortaklığının tutarı tüccardan tahsil edememesi durumunda, iş ortaklığı alacak kaydedilen veya kart üyesine geri ödenen tutar için ortaya çıkan zararı üstlenecektir. İş ortaklığı bu riski gelecek tasfiyeleri elinde tutmak, nakit rezerv hesapları tutmak veya diğer menkul kıymetler elde etmek suretiyle hafifletir. Bununla birlikte (1) bir tüccarın faaliyetlerine son vermesi ve ürün, hizmet veya geri ödeme teslim edememesi, (2) iş ortaklığının müşteriye geri ödeme yapmak için tüccardan yeterli maddi teminat almaması ve (3) iş ortaklığının müşteriye geri ödeme yapmak için yeterli mali kaynağa sahip olmaması durumunda, JPMorgan Chase Bank N.A., iş ortaklığından ortağının iş ortaklığında öz kaynak hisseleri ile orantılı bir tutarı söz konusu iş ortaklığı ortağından geri alma hakkına haiz olsa da işlemin tutarı için yükümlü olacaktır. 31 Aralık 2006 tarihinde son bulan yıl için iş ortaklığı işlenen 661 milyar \$'lık toplam hacmin toplam 9 milyon \$'ı kredi zararı olarak karşılamıştır. 31 Aralık 2006 tarihinde iş ortaklığı 893 milyon \$'lık maddi teminata sahip olmuştur. Aralık 31, 2005 tarihinde son bulan yıl için CMS ve Paymentech teşebbüsleri işlenen 563 milyar \$'lık toplam hacmin toplam 11 milyon \$'ı kredi zararı olarak karşılamıştır. Aralık 31, 2005 tarihinde iş ortaklığı 909 milyon \$'lık maddi teminata sahip olmuştur. Firma, geçmişteki deneyimlerine ve iş ortaklığı tarafından tutulan maddi teminata dayanarak, Firmanın geri ödeme talepleri ile ilintili yükümlülüklerinin piyasa değerinin iş ortaklığı tarafından kaydedilen kredi zararı karşılığında önemli ölçüde farklı olmayacağını inanmakta olup bu nedenle iş ortaklığı tarafından kaydedilen karşıllıktan fazla zarar karşılığı kaydetmemiştir.

## KONSOLİDE MALİ TABLOLAR HAKKINDA NOTLAR

JPMorgan Chase & Co.

### Döviz ve takas odası garantileri

Firma, Birleşik Devletler ve diğer ülkelerde bazı menkul kıymetler ve vadeli döviz ve takas odalarına üyedir. Bu organizasyonların bazılarında üye olmak için Firmanın bir başka üyenin temerrüdünün sonucu olarak organizasyon tarafından maruz kalınan zararların eşit oranlı bir kısmını ödemesi gerekmektedir. Söz konusu yükümlülükler organizasyonlara göre farklılık gösterir. Bu yükümlülükler temerrüt halindeki üye ile işlem gerçekleştiren üyeler veya Firmanın bir üyenin garanti fonuna katkı tutarı ile sınırlanabilir veya bazı durumlarda ise sınırsız olabilir. Firmanın bu üyelik sözleşmeleri kapsamındaki riskini tahmin etmek çok zordur zira bunun için Firmaya karşı henüz ortaya çıkmamış fakat gelecekte çıkacak taleplerin değerlendirilmesi gerekecektir. Bununla birlikte, Geçmişte elde edilen deneyimlere dayanarak yönetim bu zarar risklerinin uzak olduğuna inanmaktadır.

### Türev garantiler

Yukarıda açıklanan sözleşmelere ilaveten, Firmanın FIN45 kapsamındaki bir garantinin karakteristiklerini karşılayan bir karşı taraf olduğu bazı türev sözleşmeleri mevcuttur. Bu türevler Konsolide bilançolara piyasa değeri üzerinden kaydedilir. Bu sözleşmeler Firmanın opsiyon hamilinden gelecekte belirtilen bir tarif itibarıyla belirtilen bir fiyat üzerinden varlık satın almasını gerekli kılan yazılı satış opsiyonlarını ve bir karşı tarafın referans varlık portföyündeki getiriye etkili bir biçimde garanti eden türevleri içerir. Firmanın garanti olarak addettiği türevlerin toplam temsili değeri 31 Aralık 2006 ve 2005 tarihlerinde sırası ile 72 milyar \$ ve 62 milyar \$ olmuştur. Firma, mahsup işlemlerine girerek veya bu sözleşmelerle ilintili piyasa riskine karşı koruma sağlayan sözleşmelere girerek bu sözleşmelere karşı riskleri indirger. Bu sözleşmelerle ilintili piyasa değeri 31 Aralık 2006 ve 2005 tarihlerinde sırası ile 230 milyon \$'lık ve 198 milyon \$'lık türev alacağı ve 987 milyon \$'lık ve 767 milyon \$'lık bir türev ödemesidir. Son olarak, bazı yazılı satış opsiyonları ve kredi türevleri nakit ödemesine izin verir opsiyon hamilinin veya kredi koruması alıcısının referans varlığa sahip olmasını gerekli kılmaz. Firma bu sözleşmeleri FIN 45 kapsamında teminatlar olarak ele almamaktadır.

Aşağıda verilen tablo 31 Aralık 2006 ve 2005 tarihleri itibarıyla hem bilançoda hem de bilanço dışı toptan satış ve tüketici ile ilintili kredi risklerini göstermektedir:

31 Aralık, (milyar)	2006			2005		
	Kredi riski <sup>(b)</sup>	Bilançoda	Bilanço dışı	Kredi riski <sup>(b)</sup>	Bilançoda <sup>(b)(c)</sup>	Bilanço dışı <sup>(d)</sup>
<b>Toptan satışla ilgili:</b>						
Banka ve finans şirketleri	\$ 63.6	\$ 28.1	\$ 35.5	\$ 51.1	\$ 20.3	\$ 30.8
Gayrimenkul	35.9	21.6	14.3	32.5	19.0	13.5
Sağlık bakımı	30.1	6.1	24.0	25.5	4.7	20.8
Devlet ve beledi yönetimler	27.5	6.9	20.6	25.3	6.1	19.2
Tüketici ürünleri	27.1	9.1	18.0	26.7	10.0	16.7
Tüm diğer toptan satış	446.6	167.6	279.0	389.6	169.5	220.1
<b>Toplam toptan satışla ilgili</b>	<b>630.8</b>	<b>239.4</b>	<b>391.4</b>	<b>550.7</b>	<b>229.6</b>	<b>321.1</b>
<b>Tüketici ile ilgili:</b>						
Konut Özkaynağı	155.2	85.7	69.5	132.2	73.9	58.3
İpotek	66.3	59.7	6.6	64.8	58.9	5.9
Otomobil kredileri ve kiralalar	48.9	41.0	7.9	51.8	46.1	5.7
Diğer tüm krediler	33.5	27.1	6.4	24.8	18.4	6.4
Rapor edilen Kart Hizmetleri <sup>(a)</sup>	743.0	85.9	657.1	651.0	71.7	579.3
<b>Toplam tüketici ile ilgili</b>	<b>1,046.9</b>	<b>299.4</b>	<b>747.5</b>	<b>924.6</b>	<b>269.0</b>	<b>655.6</b>
<b>Toplam risk</b>	<b>\$ 1,677.7</b>	<b>\$ 538.8</b>	<b>\$ 1,138.9</b>	<b>\$ 1,475.3</b>	<b>\$ 498.6</b>	<b>\$ 976.7</b>

(a) 31 Aralık 2006 ve 2005 tarihlerindeki 67.0 milyar \$ ve 70.5 milyar \$'lık menkul kıymetleştirilmiş kredi kartı alacaklarını içermez.

(b) HFS kredilerini içerir.

(c) Kredileri, türev alacakları ve satın alınan alacaklardaki hisseleri temsil eder.

(d) İare ile ilintili mali enstrümanları temsil eder.

## Not 30 – Kredi risk konsantrasyonları

Kredi riski konsantrasyonları, bazı müşterilerin benzer ticaret faaliyetlerine veya aynı coğrafik bölgedeki faaliyetlere istigal etmesi durumu veya sözleşmeye bağlı yükümlülüklerini yerine getirme istidatlarının ekonomik koşullarda meydana gelen değişikliklerden benzer şekilde etkilenmesine neden olacak benzer ekonomik özelliklere sahip olmaları durumunda ortaya çıkar. JPMorgan Chase, potansiyel konsantrasyon risklerini değerlendirmek ve gerekli görüldüğünde maddi teminat almak için çeşitli kredi riski portföy segmentlerini izlemektedir. Firmanın toptan satış portföyünde, risk konsantrasyonları öncelikli olarak endüstri ve coğrafik bölgeye göre değerlendirilir. Tüketici portföyünde, konsantrasyonlar öncelikli olarak ürün ve ABD coğrafik bölgesi ile değerlendirilir. Firma, önemli bir kredi riski konsantrasyonunda değişen şartlara sahip bir kredi ürününe maruz kalınacağına (yani bir giriş dönemi için sadece faiz ödemeleri) veya yüksek kredi – değer oranlarına sahip kredilere maruz kalınacağına inanmamaktadır. Kredi ürünleri şartları ve maddi teminat kapsamı kredi genişletirken ve kredi zararları karşılığı tesis edilirken, Firmanın değerlendirmesi içine dahil edilmiştir. Bilançodaki ürün ve coğrafyaya dayalı kredi konsantrasyonları hakkında daha fazla bilgi için İşbu Yıllık Raporun 112-113. sayfalarında verilen Not 12'ye bakınız. Bilanço dışı iare ile ilintili finans enstrümanların ürüne göre konsantrasyonları için İşbu Yıllık Raporun 132. sayfasında verilen Not 29'a bakınız. Konsantrasyonlar hakkında daha fazla bilgi MD&A'da verilen aşağıdaki tablolar veya açıklamalar içerisinde bulunabilir:

Kredi riski yönetimi – risk izleme	Sayfa 64
Toptan satış riski	Sayfa 67
Toptan satış seçilmiş endüstri konsantrasyonları	Sayfa 68
Gelişen piyasalar ülke riski	Sayfa 72
Coğrafik konuma göre tüketici gayrimenkul kredisi portföyü	Sayfa 74

## Not 31 – Mali enstrümanların piyasa değeri

Mali enstrümanlarının piyasa değeri enstrümanın gönüllü taraflar arasında cebri veya likidasyon satışı hariç cari bir işlem içerisinde işlem edilebileceği tutardır.

Bir aktifin veya pasifin muhasebesi enstrüman tipine ve/veya işlem ve yatırım stratejisinde kullanımına bağlı olarak farklılık gösterebilir. Genellikle konsolide mali raporlardaki ölçüm çerçevesi aşağıdakilerden biridir:

- Konsolide gelir tablolarına her dönem kaydedilen piyasa değerindeki değişiklikler ile birlikte Konsolide bilançolardaki piyasa değeri üzerinden
- Hissedar öz kaynaklarının Birikmiş diğer kapsamlı gelir bileşenine ve Diğer kapsamlı gelirin bir kısmı olarak her dönem kaydedilen piyasa değerindeki değişiklikler ile birlikte Konsolide bilançolardaki piyasa değeri üzerinden
- Konsolide mali tablolara kaydedilmeyen ancak notlarında ifşa edilen piyasa değerindeki değişiklikler ile birlikte maliyet (geçici olmayan bozulmamalar hariç) üzerinden
- Maliyet veya piyasa değerinden düşük olanı üzerinden.

### Piyasa değerinin tespiti

Firma piyasa değerlerini tespit etmek için tesis edilmiş ve iyi bir biçimde belgelenmiş bir süreçle sahiptir. Piyasa değeri mümkün olan yerlerde kota edilen piyasa fiyatlarına dayanır..

Listelenen fiyatlar veya kotalar mevcut değilse, piyasa değeri dahili olarak geliştirilen ve piyasaya dayalı veya bağımsız bilgileri değerlendirme modeli girdileri olarak kullanan modellere dayanır. Mali enstrümanların piyasa değerinde kaydedilmesini sağlamak için değerlendirme ayarlamaları gerekmektedir. Bu ayarlamalar karşı taraf kredi kalitesi, likidite ve konsantrasyon hususlarını yansıtacak tutarları içerir ve zaman içerisinde sürekli olarak uygulanan tanımlanmış metodolojilere dayanır.

- Kredi değerlendirme ayarlamaları piyasa değerinin (veya parametresinin) karşı tarafın kredi kalitesini göstermediği durumlarda gerekmektedir. Takas üzerinde birkaç türev sözleşme listelendiği için, türev pozisyonların büyük çoğunluğu dahilli olarak geliştirilmiş ve gözlemlenebilir piyasa parametrelerini esas olarak alan modeller kullanılarak değerlendirilir. Piyasa uygulaması, AA kredi sınıfına eşdeğer parametreleri kota etmektedir; böylece tüm karşı tarafların aynı kredi kalitesine sahip olduğu varsayılır. Bu nedenle her türev karşı tarafın kredi kalitesini yansıtmak ve piyasa değerine ulaşmak için bir ayarlama yapılması gerekmektedir.
- Likidite ayarlamaları, Firmanın için aktif olmayan (veya az aktif) piyasalarda işlem edilen bir mali enstrümanın son piyasa fiyatını gözlemlemek mümkün olmadığı durumlarda gerekir. Böylece, likidite olmamasından kaynaklanan zarar riski için değerlendirme ayarları piyasa değerine ulaşmak için bu pozisyonlara tatbik edilir. Firma, enstrümanın işlem edildiği piyasadaki likidite veya duruma göre likidite yetersizliği derecesine bağlı ilk değerlemedeki belirsizlik miktarını tespit etmeye çalışır ve mali enstrümanlar üzerinde likidite ayarlamaları yapar. Firma likidite ayarlamasını şu faktörlere dayanarak ölçer: (1) son ilgili fiyatlandırma noktasından beri zaman miktarı, (2) fiili bir işlem veya ilgili harici kota olup olmadığı ve (3) mali enstrümanın başlıca bileşeninin değişkenliği.
- Konsantrasyon değerlendirme ayarlamaları, gevşeyen normalde büyük piyasa boyutlu risk pozisyonlarının maliyetini yansıtmak için gereklidir.

Maliyet, bir pozisyonu konsantre olmayan bir seviyeye indirmek için gerekli uzatılmış dönem esnasında vuku bulması muhtemel ters bir piyasa hareketinin boyutuna bağlı olarak tespit edilir. Piyasalarda dalgalanma olmadan bir pozisyonu konsantre olmayan bir seviyeye indirmek için gerekli süre tahmini genel olarak pozisyonun kendi ortalama günlük işlem hacmi ile ilişkisine bağlıdır. Bu ayarlamalar olmadan büyük pozisyonlar Firmanın pozisyonlardan çıkabileceği fiyattan daha yüksek bir fiyatla değerlendirilmeyecektir.

Değerleme ayarlamaları saptanan politikalara dayanarak tespit edilir ve risk alma fonksiyonundan bağımsız bir fiyat doğrulama grubu tarafından kontrol edilir. Değerleme metodolojisinin uygunluğu doğrulamak için fiyat / girdi testi ve geri test yoluyla modellerin, fiyatların, piyasa girdilerinin ekonomik dayanıklılığı ölçülür. Değerleme metodolojisinde meydana gelen değişiklikler değişikliklerin ispatını sağlamak için yönetim tarafından gözden geçirilir.

Yukarıda açıklanan yöntemler net gerçekleştirilebilir değerlerin göstergesi veya gelecek piyasa değerlerinin yansıtıcısı olmayabilen bir piyasa değeri hesabı üretebilir. Dahası, bazı finans enstrümanların piyasa değerini tespit etmek için farklı metodolojilerin kullanılması raporlama tarihinde farklı bir piyasa değeri tahmini ile son bulabilir.

Bazı mali enstrümanlar ve tüm finans olmayan enstrümanlar SFAS 107'nin kapsamına alınmaz. Buna istinaden, SFAS 107 tarafından gerekli görülen piyasa değeri işlemleri sadece JPMorgan Chase'in piyasa değeri hakkında kısmi bir tahmin sunar. Örneğin, Firma müşterileri ile genel olarak merkez mevduat fiziksel olmayan varlıklar ve kredi kartı ilişkileri olarak adlandırılan mevduat esaslı ve kredi kartı hesapları yoluyla uzun vadeli ilişkiler geliştirmiştir. Yönetimin kanaatine bu kalemler toplamda JPMorgan Chase'e önemli bir değer katar ancak piyasa değerleri bu Not içerisinde verilmemektedir.

Aşağıda verilen kalemler finans enstrüman başına piyasa değerini tespit etmek için kullanılan metodolojileri ve kabulleri açıklar.

### Mali varlıklar

#### Piyasa değerinin defter değerine yaklaştığı varlıklar

Firma, maliyet üzerinden taşınan bazı mali varlıkların piyasa değerlerinin – nakit ve bankalardan alacaklar, bankalarla mevduatlar, ödünç alınan menkul kıymetler, kısa vadeli alacaklar ve tahakkuk eden faiz alacağı gibi – kısa dönemli tabiatları ve genel olarak ihmal edilebilir kredi riski nedeniyle kendi defter değerlerine yaklaştığını göz önünde tutmaktadır.

#### Yeniden satış sözleşmeleri kapsamında satılan federal fonlar ve alınan menkul kıymetler

Yeniden satış sözleşmeleri kapsamında satılan federal fonlar ve alınan menkul kıymetler tipik olarak kısa vadeli tabiata sahiptir ve bu tabiat ile Firmanın işlemlerinin önemli bir çoğunluğu için maliyet defter değerine yaklaşır. Bu bilanço kalemi aynı zamanda yapılandırılmış yeniden satış sözleşmelerini ve uzun vade tarihine sahip benzer ürünleri içerir. Bu enstrümanların piyasa değerini tahmin etmek için, uygulanabilir vade için uygun piyasa oranları kullanılarak nakit akışlar iskonto edilir.

#### İşlem borç ve öz kaynak enstrümanları

Firmanın borç ve öz kaynak işlem enstrümanları tahmini piyasa değerleri üzerinden taşınır. Kota edilen piyasa fiyatları, mümkün olan durumlarda, işlem enstrümanlarının piyasa değerini tespit etmek için kullanılır. Kota edilen piyasa fiyatlarının mümkün olmadığı durumlarda, piyasa değerleri fiyatlandırma modelleri, benzer karakteristiklere sahip enstrümanlar için kota edilen fiyatlar veya iskonto edilen nakit akışlar kullanılarak tahmin edilir.

#### Menkul kıymetler

Aktif olarak işlem edilen menkul kıymetlerin piyasa değerleri kota edilmiş dış satıcı fiyatları ile tespit edilirken, aktif olarak işlem edilmeyen menkul kıymetlerin piyasa değerleri bağımsız broker kotasyonlarına dayanır.

## KONSOLİDE MALİ TABLOLAR HAKKINDA NOTLAR

JPMorgan Chase & Co.

### Türevler

Türevler için piyasa değeri aşağıdakilere dayanarak tespit edilir:

- başta işlem fiyatları ile kanıtlanmış likit piyasa fiyatlandırmasına dayanan pozisyon değerlemesi, tüm karşı tarafların aynı kredi derecesine sahip olduğunu kabul eden broker – satıcı kotasyonları veya ilgili girdi parametreleri,
- her bir karşı tarafın kredi kalitesini yansıtmak için portföy değerlemesinden kaynaklanan kredi değerlendirme ayarlamaları ve
- likidite, konsantrasyon ve diğer faktörleri dikkate almak için diğer piyasa değeri ayarlamaları.

Önemli gözlemlenemeyen piyasa değerlerine sahip modellere dayanarak değerlendirilen bu türevler için, Firma bu mali enstrümanlar için başlangıç işlem karını erteler. Ertelenen kar, sistematik bir esasa dayanarak (tipik olarak enstrümanların ömrü üzerinden eşit paylı amortisman) ve gözlemlenebilir piyasa verileri ele geçtiğinde işlem gelirinde tanınır.

Türev ödemelerinin piyasa değeri JPMorgan Chase'in kredi kalitesini yansıtmak için değerlendirme ayarlaması içermez.

### Satın alınan alacaklardaki faizler

Satın alınan alacaklardaki değişken oranlı faizlerin piyasa değeri, değişken faiz süreleri ve ihmal edilebilir kredi riski nedeniyle kendi defter değerlerine yaklaşır. Satın alınan alacaklardaki sabit oranlı faizlerin tahmini piyasa değerleri, benzer enstrümanlar için uygun piyasa oranları ile iskontolu nakit akış analizi kullanılarak tespit edilir.

### Krediler

Krediler için piyasa değeri her kredi tipi için uygun metodolojileri kullanılarak tespit edilir:

- Toptan satış portföyü için piyasa değeri, başta kredi türevlerinin maliyetinin dayandığı tahviller ve krediler arasındaki geri kazanım oranlarındaki farkları muhasebe etmek için ayarlanan kredi türevlerinin maliyeti kullanılarak tahmin edilir.
- Mukayese edilebilir krediler için piyasa oranlarının halihazırda mevcut olduğu tüketici taksitli kredileri (otomobil finansmanları dahil) ve tüketici gayri menkulleri için piyasa değerleri peşin ödemeler için ayarlanan iskontolu nakit akışlara dayanır. Tüketici taksitli kredileri için kullanılan iskonto oranları ticari bankalar tarafından arz edilen cari oranlardır. Tüketici gayri menkulü için risk için ayarlanmış mukayese edilebilir ipotek destekli menkul kıymetler için ikincil piyasa verimleri kullanılır.
- Kredi kartı alacakları için piyasa değeri iskontolu beklenen nakit akışlarına dayanır. Kredi kartı alacakları için kullanılan iskonto oranları sadece faiz oranı değişikliklerinin etkilerini içerir zira beklenen nakit akışları halihazırda kredi riski için bir ayarlama yansıtır.
- Satış için hazır ve işlem portföylerindeki kredilerin piyasa değeri genellikle gözlemlenebilir piyasa fiyatlarına ve benzer karakteristiklere sahip tahviller, kredi türevleri ve krediler gibi benzer enstrümanların fiyatlarına dayanır. Piyasa değerlerinin mevcut olmaması halinde, piyasa değeri kredi riski için ayarlanan tahmini nakit akışlarına dayanır; bu risk her vade için uygun bir oran kullanılarak iskonto edilir.

### Diğer

Emtia envanteri maliyet veya piyasa değerinden düşük olanı üzerinden taşınır. Emtia envanterinin büyük çoğunluğu için piyasa değeri yüksek derecede aktif ve likit piyasalardaki fiyatlara referans yapılarak tespit edilir. Diğer emtia envanterleri için piyasa değeri, öncelikli olarak temel emtiaların işlem edildiği piyasalardan türetilen fiyatlandırma ve veriler kullanılarak tespit edilir. Kullanılan piyasa fiyatları likidite için ayarlanır. Bu başlık aynı zamanda Özel öz kaynak yatırımlarını ve MSR'leri de kapsar. Özel öz kaynak yatırımları için piyasa değeri metodolojisi hakkında daha fazla bilgi için İşbu Yıllık Raporun 98-99. sayfalarında verilen Not 4'e bakınız.

Alıkoyulan hisseler için piyasa değeri metodolojisi hakkında daha fazla bilgi için İşbu Yıllık Raporun 114-118. sayfalarında verilen Not 14'e bakınız.

MSR'ler için piyasa değeri metodolojisi hakkında daha fazla bilgi için İşbu Yıllık Raporun 121-122. sayfalarında verilen Not 16'ya bakınız.

## Mali borçlar

### Piyasa değerinin defter değerine yaklaştığı borçlar

SFAS 107, belirtilmiş bir vadesi olmayan mevduat borçlarının (yani vadesiz, tasarruf ve bazı para piyasası mevduatları) piyasa değerinin defter değerine eşit olması gerektiğini öngörmektedir. SFAS 107 bu enstrümanların zati finansman değerinin tanınmasına izin vermez.

Ticari senetlerin, diğer ödünç alınmış fonların, ödenecek hesapların ve tahakkuk eden borçların piyasa değeri, kısa vadeli tabiatları nedeniyle kendi defter değerlerine yaklaştığı kabul edilir.

### Faiz taşıyan mevduatlar

Faiz taşıyan mevduatların piyasa değerleri, nakit akışı uygulanabilir vade için uygun piyasa oranları kullanılarak iskonto edilmek suretiyle tahmin edilir.

### Yeniden alış sözleşmeleri kapsamında alınan federal fonlar ve satılan menkul kıymetler

Yeniden alış sözleşmeleri kapsamında alınan federal fonlar ve satılan menkul kıymetler tipik olarak kısa vadeli tabiata sahiptir ve bu tabiat ile bu işlemlerin önemli bir çoğunluğu için maliyet defter değerine yaklaşır. Bu bilanço kalemi aynı zamanda yapılandırılmış yeniden alış sözleşmelerini ve uzun vade tarihine sahip benzer ürünleri içerir. Bu enstrümanların piyasa değerini tahmin etmek için, uygulanabilir vade için uygun piyasa oranları kullanılarak nakit akışlar iskonto edilir. **İşletme borçları** İşletme borçları ve öz kaynak enstrümanları için piyasa değeri metodolojisi hakkında bilgi için İşbu Not içerisinde Mali varlıklar kısmı içerisinde ele alınan hususlara bakınız.

### Konsolide VIE tarafından düzenlenen lehdar hisseleri

Konsolide VIE'ler tarafından düzenlenen lehdar hisseleri ("lehdar hisseleri") tipik olarak kısa vadeli tabiata sahiptir ve bu tabiat ile Firmanın işlemlerinin önemli bir çoğunluğu için maliyet defter değerine yaklaşır. Konsolide bilançolar aynı zamanda uzun vade tarihli lehdar hisselerini de içerir. Bu enstrümanların piyasa değeri cari piyasa oranlarına dayanır.

### Uzun vadeli borçla ilintili enstrümanlar

Garantili sermaye borç senetleri düzenleyen tröstlerce tutulan ikinci dereceden tabi ertelenebilir faiz senetleri dahil olmak üzere uzun vadeli borç için piyasa değeri cari piyasa oranlarına dayanır ve JPMorgan Chase'in kredi kalitesine göre ayarlanır. **İare ile ilgili taahhütler**

Toptan satış taahhütleri için herhangi bir likit ikincil piyasa olmasa da, Firma, toptan satış iare ile ilintili taahhütlerinin piyasa değerini kredi türevlerinin maliyetini (kredi türevlerinin maliyetinin dayandığı tahviller ve krediler arasındaki geri kazanım oranları farkını muhasebe etmek için ayarlanır) ve kredi eşdeğerlerini (Firmanın ortalama portföy hakkında geçmiş deneyimlerine dayanarak beklenen kullanılmamış taahhüdün borçlunun temerrüdü halinde ödenmemiş hale gelecek kısmını temsil eden) kullanarak tahmin eder. Firma, kredi sağlamak için tüketici taahhütlerinin piyasa değerini yeni taahhütler yaratmak için birincil piyasa fiyatlarına dayanarak tahmin eder. Bu taahhütlerin piyasa değeri tahmini için cari birincil piyasa fiyatlarındaki değişiklik kullanılır. Bu esasa dayanarak 31 Aralık 2006 tarihinde Firmanın iare ile ilintili taahhütlerinin piyasa değeri 0.2 milyar \$ olmuş; bu rakam 31 Aralık 2005 tarihinde 0.5 milyar \$ olarak kaydedilmiştir.



Aşağıda verilen tablo SFAS 107 kapsamında değerlendirilen mali varlıkların ve borçların defter değerini ve tahmini piyasa değerini göstermektedir; buna istinaden mali enstrüman olarak kabul edilmeyen bazı varlıklar ve borçlar tabloya dahil edilmemiştir.

31 Aralık, (milyar)	2006			2005		
	Defter değeri	Tahmini piyasa değeri	Artış / (azalma)	Defter değeri	Tahmini piyasa değeri	Artış / (azalma)
<b>Mali varlıklar</b>						
Piyasa değerinin defter değerine yaklaştığı varlıklar	\$ 150.5	\$ 150.5	\$ —	\$ 155.4	\$ 155.4	\$ —
Yeniden satış sözleşmeleri kapsamında satılan federal fonlar ve alınan menkul kıymetler	134.3	0.3	140.5	—	134.0	—
İşletme varlıkları	365.7	365.7	—	298.4	298.4	—
Menkul kıymetler	92.0	92.0	—	47.6	47.6	—
Krediler: Toptan satış, kredi zararları karşılığı hariç	181.0	184.6	3.6	147.7	150.2	2.5
Tüketici, kredi zararları karşılığı hariç	294.8	294.8	—	264.4	262.7	(1.7)
Satın alınan alacaklardaki yatırımlar	—	—	—	29.7	29.7	—
Diğer	61.8	62.4	0.6	53.4	54.7	1.3
<b>Toplam mali varlıklar</b>	<b>\$ 1,286.3</b>	<b>\$ 1,290.5</b>	<b>\$ 4.2</b>	<b>\$ 1,130.6</b>	<b>\$ 1,133.0</b>	<b>\$ 2.4</b>
<b>Mali borçlar</b>						
Piyasa değerinin defter değerine yaklaştığı borçlar	\$ 259.9	\$ 259.9	\$ —	\$ 241.0	\$ 241.0	\$ —
Faiz taşıyan mevduatlar	498.3	498.4	(0.1)	411.9	411.7	0.2
Yeniden alış sözleşmeleri kapsamında alınan federal fonlar ve satılan menkul kıymetler	125.9	—	162.2	—	125.9	—
İşletme pasifleri	148.0	148.0	—	145.9	145.9	—
Konsolide VIE tarafından düzenlenen lehdar hisseleri	16.2	16.2	—	42.2	42.1	0.1
Uzun vadeli borçla ilintili enstrümanlar	145.6	147.1	(1.5)	119.9	120.6	(0.7)
<b>Toplam mali borçlar</b>	<b>\$ 1,230.2</b>	<b>\$ 1,231.8</b>	<b>\$ (1.6)</b>	<b>\$ 1,086.8</b>	<b>\$ 1,087.2</b>	<b>\$ (0.4)</b>
<b>Net değer artışı</b>			<b>\$ 2.6</b>			<b>\$ 2.0</b>

## KONSOLİDE MALİ TABLOLAR HAKKINDA NOTLAR

JPMorgan Chase & Co.

### Not 32 – Uluslararası faaliyetler

Aşağıda verilen tablo JPMorgan Chase'in gelir tablosu bilgilerini coğrafik bölgeye göre göstermektedir. Firma uluslararası faaliyetlerini, ABD dışında ikamet eden müşterilerle ilgili ticari işlemler olarak tanımlamaktadır ve aşağıda verilen bilgiler öncelikli olarak müşterinin ikametgahına veya müşteri ilişkisinin yönetildiği konuma bağlıdır. Bununla birlikte, Firmanın ABD faaliyetlerinin birçoğu uluslararası işyerlerine hizmet vermektedir.

Firmanın faaliyetleri yüksek derecede entegre olduğu için, tahminler ve subjektif varsayımlar, ABD ve uluslararası faaliyetler arasındaki gelir ve gider taksimi suretiyle

yapılmıştır. Bu tahminler ve varsayımlar Firmanın işbu Yıllık Raporun 139-141. sayfalarında verilen Not 33 içerisinde ortaya konan segment raporlaması için kullanılan tahsisler ile tutarlıdır.

Firmanın belirtilen dönemler için uzun ömürlü varlıkları yönetim tarafından toplam varlıklar ile ilintili olarak önemli addedilmemiştir. Firmanın uzun ömürlü varlıklarının büyük kısmı ABD'de bulunmaktadır.

31 Aralık tarihinde biten yıl, (milyon)	Gelir <sup>(b)</sup>	Gider <sup>(c)</sup>	Devam eden faaliyetlerden gelir, Gelir vergisi öncesi	Net gelir
<b>2006</b>				
Avrupa / Ortadoğu / Afrika	\$ 11,238	\$ 7,367	\$ 3,871	\$ 2,774
Asya / Pasifik	3,144	2,566	578	400
Latin Amerika ve Karaippler	1,328	806	522	333
Diğer	381	240	141	90
<b>Toplam uluslararası</b>	<b>16,091</b>	<b>10,979</b>	<b>5,112</b>	<b>3,597</b>
Toplam ABD	45,346	30,572	14,774	10,847
<b>Toplam</b>	<b>\$ 61,437</b>	<b>\$ 41,551</b>	<b>\$ 19,886</b>	<b>\$ 14,444</b>
<b>2005</b>				
Avrupa / Ortadoğu / Afrika	\$ 7,549	\$ 5,379	\$ 2,170	\$ 1,547
Asya / Pasifik	2,806	2,024	782	509
Latin Amerika ve Karaippler	960	493	467	285
Diğer	165	89	76	44
<b>Toplam uluslararası</b>	<b>11,480</b>	<b>7,985</b>	<b>3,495</b>	<b>2,385</b>
Toplam ABD	42,268	33,924	8,344	6,098
<b>Toplam</b>	<b>\$ 53,748</b>	<b>\$ 41,909</b>	<b>\$ 11,839</b>	<b>\$ 8,483</b>
<b>2004<sup>(a)</sup></b>				
Avrupa / Ortadoğu / Afrika	\$ 6,439	\$ 4,587	\$ 1,852	\$ 1,305
Asya / Pasifik	2,597	1,742	855	547
Latin Amerika ve Karaippler	812	405	407	255
Diğer	112	77	35	25
<b>Toplam uluslararası</b>	<b>9,960</b>	<b>6,811</b>	<b>3,149</b>	<b>2,132</b>
Toplam ABD	32,412	29,705	2,707	2,334
<b>Toplam</b>	<b>\$ 42,372</b>	<b>\$ 36,516</b>	<b>\$ 5,856</b>	<b>\$ 4,466</b>

(a) 2004 sonuçları altı aylık birleştirilmiş Firma sonuçlarını ve altı aylık JPMorgan Chase sonuçlarını içerir.

(b) Gelir, Net faiz geliri ve Faizsiz gelirden oluşmaktadır.

(c) Gider Faizsiz gider ve kredi zararları karşılığında oluşmaktadır.

## Not 33 – İş segmentleri

JPMorgan Chase altı adet rapor edilebilir iş segmentinde organize olmuştur: Yatırım Bankası, Perakende Mali Hizmetler, Kart Hizmetleri, Ticari Bankacılık, Hazine ve Menkul Kıymetler Hizmetleri ve Varlık Yönetimi ve Kurumsal segment. Segmentler sunulan ürünlere ve hizmetlere veya hizmet verilen müşteri tipine dayanmakta olup mali bilgilerin yönetim tarafından değerlendirilme yöntemini yansıtır. Bu iş kollarının sonuçları yönetilen esasa dayanarak sunulur. Yönetim esası hakkında fazla bilgi için işbu Yıllık Raporun 32-33. sayfalarında verilen GAAP dışı mali tedbirlerin Firma tarafından kullanımının açıklaması ve mutabakatına bakınız. JPMorgan Chase'in iş segmentleri hakkında daha fazla bilgi için işbu Yıllık Raporun 34-35. sayfalarında verilen İş segmentleri sonuçlarına bakınız.

### İş segmenti mali ifşaat

1 Ocak 2006 tarihinden itibaren, JPMorgan Chase, Firmanın iş segmentlerini yönetme yöntemini daha yakından göstermek ve rakipler ile daha iyi karşılaştırma yapılabilmesini sağlamak üzere mali ifşaatlarının bir kısmını modifiye etmiştir. Bu mali ifşaat revizyonları işbu Yıllık Rapora yansıtılmış olup, önceki dönemlere ait mali bilgiler, ifşaat değişiklikleri rapor edilen bütün dönemler boyunca yürürlükteymiş gibi kabul ederek yansıtmak üzere revize edilmiştir. Değişikliklerin özeti aşağıda verilmiştir.

#### Rapor edilen ve İşleme Esası Değişiklikleri

Birleşme maliyetleri ve maddesel dava rezerv ücretlerini içermeyen işletme kazançlarının ve rapor edilen sonuçlardan elde edilen geri kazanımların sunumu elimine edilmiştir. Bu kalemler bir defaya mahsus olarak addedildikleri için daha önce işletme sonuçlarından çıkarılmışlardı; şimdi ise Kurumsal iş segmentinin sonuçları arasına dahil edilmişlerdir. Ayrıca, işlem ile ilintili net faiz geliri artık Net faiz gelirinden işlem gelirine kaydırılacak şekilde yeniden sınıflandırılmaz. Bu değişikliklerin bir sonucu olarak 1 Ocak 2006 itibarıyla yönetim "işletme" esası hakkında rapor vermeye

devam etmemiştir.

#### İş Segmenti İfşaatı

Çeşitli toplan satış bankacılık müşterileri, ilgili bilanço ve gelir beyanı ile birlikte CB, IB ve TSS arasında devredilmiştir.

Başlıca müşteri devri CB'den IB ve TSS'ye yapılan kurumsal ipotek finansmanıdır. Sermaye tahsisi değişiklikleri

1 Ocak 2006 tarihinden itibaren Firma metodolojisini iş segmentlerine sermaye (yani öz kaynak) tahsis etmek üzere düzeltmiştir. Bu düzeltmenin sonucu olarak, RFS, CS, CB, TSS ve AM 2006 yılının ilk çeyreğinden başlamak üzere kendilerine tahsis edilen daha yüksek tutarda sermayeye sahip olmuştur. Revize edilen metodoloji her iş kolu için Birleşmeden itibaren söz konusu iş kollarının iktisabı ile bağlantılı şerefliyi göz önünde tutmaktadır. Yönetimin kanaatince, revize edilen metodoloji iş kollarına iktisap ile ilintili şerefliyi destekleyen sermaye tutarı üzerinden getiri üretme sorumluluğu tayin etmektedir. Sermaye tahsis metodolojisindeki bu düzeltmenin sonucu olarak Firma Kurumsal segmente Birleşme öncesinde şerefliyenin cari defter değerine eşit tutarda bir öz kaynak sermayesi tahsis etmiştir. Önceki dönemler yeni sermaye tahsislerini yansıtmak için revize edilmemiş olduğu için, 2006 yılı için ilgili iş kollarına tahsis edilen sermaye önceki dönemlerle mukayese edilmez ve ROE gibi bazı iş metrikleri cari sunumla mukayese edilmez. Firma öz kaynak sermaye tahsis metodolojisini gelecekte yine revize edebilir.

#### Devam etmeyen faaliyetler

Bank of New York ile yapılan işleminin bir sonucu olarak, seçilen kurumsal teminat işleri TSS'den Kurumsal segmente transfer edilmiş ve rapor edilen tüm dönemler için devam etmeyen faaliyetlerde rapor edilmiştir.

## KONSOLİDE MALİ TABLOLAR HAKKINDA NOTLAR

JPMorgan Chase & Co.

### Segment sonuçları

Aşağıda verilen tablo Firmanın 2006, 2005 ve 2004 yılları için yönetilen esasta segment sonuçlarının bir özetini içermektedir. Kredi kartı menkul kıymetleştirmelerinin ve vergi eşdeğeri ayarlamalarının etkileri toplam Firma sonuçlarının raporlanmış bir esas üzerinde yer alması için Mutabakat kalemlerine dahil edilmiştir.

İlk altı ay sadece JP Morgan Chase kalıtım sonuçlarını yansıtır ve şimdiki iş segmenti organizasyonunu ve raporlama sınıflandırmalarını yansıtmak üzere yeniden beyan edilmiştir.

### Segment sonuçları ve mutabakat<sup>(a)</sup> (tablo sonraki sayfada devam etmektedir)

31 Aralık tarihinde biten yıl, <sup>(b)</sup> (milyon, oranlar hariç)	Yatırım Bankası			Perakende Mali Hizmetler <sup>(e)</sup>			Kart Hizmetleri <sup>(f)</sup>			Ticari Bankacılık		
	2006	2005	2004	2006	2005	2004	2006	2005	2004	2006	2005	2004
<b>Faizsiz gelir</b>	<b>\$ 17,778</b>	\$ 13,010	\$ 9,337	<b>\$ 4,660</b>	\$ 4,625	\$ 3,077	<b>\$ 2,944</b>	\$ 3,563	\$ 2,371	<b>\$ 1,073</b>	\$ 986	\$ 685
<b>Net faiz geliri</b>	<b>499</b>	1,603	3,296	<b>10,165</b>	10,205	7,714	<b>11,801</b>	11,803	8,374	<b>2,727</b>	2,502	1,593
<b>Toplam net gelir</b>	<b>18,277</b>	14,613	12,633	<b>14,825</b>	14,830	10,791	<b>14,745</b>	15,366	10,745	<b>3,800</b>	3,488	2,278
Kredi zararları karşılığı	191	(838)	(640)	561	724	449	4,598	7,346	4,851	160	73	41
Kredi rambursmanı												
TSS'den / TSS'ye <sup>(c)</sup>	121	154	90	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Faizsiz gider <sup>(d)</sup>	12,304	9,749	8,709	8,927	8,585	6,825	5,086	4,999	3,883	1,979	1,856	1,326
<b>Devam eden faaliyetlerden gelir (zarar)</b>												
<b>gelir vergisi gideri öncesinde 5,903</b>		5,856	4,654	<b>5,337</b>	5,521	3,517	<b>5,061</b>	3,021	2,011	<b>1,661</b>	1,559	911
Gelir vergisi gideri (kazancı)	2,229	2,183	1,698	2,124	2,094	1,318	1,855	1,114	737	651	608	350
<b>Devam eden faaliyetlerden gelir (zarar)</b>	<b>3,674</b>	3,673	2,956	<b>3,213</b>	3,427	2,199	<b>3,206</b>	1,907	1,274	<b>1,010</b>	951	561
Devam etmeyen faaliyetlerden gelir (zarar)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
<b>Net gelir (zarar)</b>	<b>\$ 3,674</b>	\$ 3,673	\$ 2,956	<b>\$ 3,213</b>	\$ 3,427	\$ 2,199	<b>\$ 3,206</b>	\$ 1,907	\$ 1,274	<b>\$ 1,010</b>	\$ 951	\$ 561
Ortalama öz kaynak	\$ 20,753	\$ 20,000	\$ 17,290	\$ 14,629	\$ 13,383	\$ 9,092	\$ 14,100	\$ 11,800	\$ 7,608	\$ 5,702	\$ 3,400	\$ 2,093
Ortalama varlıklar	647,569	599,761	474,436	231,566	226,368	185,928	148,153	141,933	94,741	57,754	52,358	32,547
Ortalama öz kaynak getirisi	18%	18%	17%	22%	26%	24%	23%	16%	17%	18%	28%	27%
Genel giderler oranı	67	67	69	60	58	63	34	33	36	52	53	58

(a) Firmanın rapor edilen esas üzerindeki sonuçlarının analizine ilaveten, yönetim Firmanın ve yönetilen esas üzerinden iş kolları sonuçlarını takip eder; bu takip GAAP dışı bir mali tedbirdir. Firmanın yönetilen esas tanımı raporlanan ABD GAAP sonuçları ile başlar ve iş kolları veya Firmanın bütünü için rapor edilen Net gelir üzerinde herhangi bir etkiye sahip olmayan bir takım yeniden sınıflandırmalar içerir.

(b) 2004 sonuçları altı aylık birleştirilmiş Firma sonuçlarını ve altı aylık kalıtım JPMorgan Chase sonuçlarını içerir.

(c) TSS, İB'yi kendisi tarafından müşteriler adına yönetilen ve segmentlerin paylaştığı kredi portföy risklerine karşı tazmin eder. Birleşme esnasında, rambursman metodolojisi bu risklerle ilgili sermaye maliyetlerini içermeyen vergi öncesi kazançlara dayanarak revize etmiştir. Birleşme öncesinde kredi rambursmanı vergiden önceki kazançlar + paylaşılan müşterilerle tahsis edilen sermayeye dayanmıştır.

(d) Kurumsal segmentte rapor edilen Birleşme maliyetlerini içerir. Birleşme maliyetleri 2006, 2005 ve 2004 yılları için iş segmentlerine aşağıdaki şekilde katkıda bulunmuştur:

31 Aralık tarihinde biten yıl, (milyon)	2006	2005	2004 <sup>(b)</sup>
Yatırım Bankası	\$ 2	\$ 32	\$ 74
Perakende Mali Hizmetler	24	133	201
Kart Hizmetleri	29	222	79
Ticari Bankacılık	1	3	23
Hazine ve Menkul Kıymetler Hizmetleri	117	95	68
Varlık Yönetimi	23	60	31
Kurumsal	109	177	889

(e) 1 Ocak 2006 itibarıyla, RFS üç iş kolunda yeniden organize edilmiştir: Bölgesel Bankacılık, İpotek Bankacılığı ve Otomobil Finansmanı.

(f) CS için yönetilen sonuçlar kredi karı menkul kıymetleştirmesinin Toplam net gelir, Kredi zararları karşılığı ve Ortalama varlıklar üzerindeki etkilerini, JPMorgan Chase kredi performansı ve CS'nin tüm yönetilen kredi kartı portföyünün değerlendirilmesinde faaliyetler yönetilen bilgilere dayanılarak finanse edildiği ve kaynak tahsisi çalışan ve sermaye tahsisine benzer şekilde yapıldığı için satılan alacaklarını hala bilançoda mevcuttur gibi ele aldığı için, bu etkileri içermez. Firmanın rapor edilen ABD GAAP sonuçlarına ulaşmak için ayarlamalar Mutabakat kalemlerinden elimine edilmiştir. İlgili menkul kıymetleştirme ayarlamaları aşağıdaki gibidir:

31 Aralık tarihinde biten yıl, (milyon)	2006	2005	2004 <sup>(b)</sup>
Faizsiz gelir	\$ (3,509)	\$ (2,718)	\$ (2,353)
Net faiz geliri	5,719	6,494	5,251
Kredi zararları karşılığı	2,210	3,776	2,898
Ortalama varlıklar	65,266	67,180	51,084

(Önceki sayfadan devam)

Hazine ve Menkul Kıymetler Hizmetleri			Varlık Yönetimi			Kurumsal			Mutabakat kalemler <sup>(f)(h)</sup>			Toplam		
2006	2005	2004	2006	2005	2004	2006	2005	2004	2006	2005	2004	2006	2005	2004
\$ 4,039	\$ 3,659	\$ 2,973	\$ 5,816	\$ 4,583	\$ 3,383	\$ 1,052	\$ 1,620	\$ 1,983	\$ 2,833	\$ 2,147	\$ 2,036	\$ 40,195	\$ 34,193	\$ 25,845
2,070	1,880	1,225	971	1,081	796	(1,044)	(2,756)	(1,214)	(5,947)	(6,763)	(5,257)	21,242	19,555	16,527
6,109	5,539	4,198	6,787	5,664	4,179	8	(1,136)	769	(3,114)	(4,616)	(3,221)	61,437	53,748	42,372
(1)	—	7	(28)	(56)	(14)	(1)	10	748 <sup>(g)</sup>	(2,210)	(3,776)	(2,898)	3,270	3,483	2,544
(121)	(154)	(90)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
4,266	4,050	3,726	4,578	3,860	3,133	1,141	5,327	6,370	—	—	—	38,281	38,426	33,972
1,723	1,335	375	2,237	1,860	1,060	(1,132)	(6,473)	(6,349)	(904)	(840)	(323)	19,886	11,839	5,856
633	472	98	828	644	379	(1,179)	(2,690)	(2,661)	(904)	(840)	(323)	6,237	3,585	1,596
1,090	863	277	1,409	1,216	681	47	(3,783)	(3,688)	—	—	—	13,649	8,254	4,260
—	—	—	—	—	—	795	229	206	—	—	—	795	229	206
\$ 1,090	\$ 863	\$ 277	\$ 1,409	\$ 1,216	\$ 681	\$ 842	\$ (3,554)	\$ (3,482)	\$ —	\$ —	\$ —	\$ 14,444	\$ 8,483	\$ 4,466
\$ 2,285	\$ 1,525	\$ 1,989	\$ 3,500	\$ 2,400	\$ 3,902	\$ 49,728	\$ 52,999	\$ 33,667	\$ —	\$ —	\$ —	\$ 110,697	\$ 105,507	\$ 75,641
31,760	28,206	24,815	43,635	41,599	37,751	218,623	162,021	163,422	(65,266)	(67,180)	(51,084)	1,313,794	1,185,066	962,556
48%	57%	14%	40%	51%	17%	NM	NM	NM	NM	NM	NM	13%	8%	6%
70	73	89	67	68	75	NM	NM	NM	NM	NM	NM	62	71	80

(g) satıcının kredi karı menkul kıymetleştirmelerinden men edilmesi ile ilgili yaklaşık 1.4 milyar \$'dan oluşan 858 milyon \$'lık muhasebe uygunluk ayarlamalarını içerir, bileşik Firma için toptan satış ve tüketici karşılık metodolojilerine uyum ile ilintili 584 milyon \$'lık kazanç ile kısmen mahsup edilir.

(h) Segmente göre yönetilen sonuçlar. Gelir vergisi gideri içerisinde kaydedilen karşılık gelen gelir vergisi etkisine sahip vergi eşdeğeri esas üzerindeki gelirleri yansıtır. Firmanın rapor edilen ABD GAAP sonuçlarına ulaşmak için ayarlamalar Mutabakat kalemlerinden elimine edilmiştir. Vergi eşdeğeri ayarlamaları 31 Aralık 2006, 2005 ve 2004 tarihlerinde biten yıllar için şu şekildedir:

31 Aralık tarihinde biten yıl, (milyon)	2006	2005	2004 <sup>(b)</sup>
Faizsiz gelir	\$ 676	\$ 571	\$ 317
Net faiz geliri	228	269	6
Gelir vergisi gideri	904	840	323

## KONSOLİDE MALİ TABLOLAR HAKKINDA NOTLAR

JPMorgan Chase & Co.

### Not 34 – Ana şirket

#### Ana şirket – gelir tabloları

31 Aralık tarihinde biten yıl, (milyon)	2006	2005	2004 <sup>(c)</sup>
<b>Gelir</b>			
Banka ve banka holding şirketi yan kuruluşlarından temettüler			
Banka dışı yan kuruluşlardan temettüler <sup>(a)</sup>	\$ 2,935	\$ 2,361	\$ 1,208
Yan kuruluşlardan faiz geliri	1,999	791	773
Diğer faiz geliri	3,612	2,369	1,370
Diğer faiz geliri	273	209	137
Yan kuruluşlardan diğer gelir, öncelikli olarak ücretler:			
Banka ve banka holding şirketi	220	246	833
Banka dışı	739	462	499
Diğer gelir	(206)	13	204
<b>Toplam gelir</b>	<b>9,572</b>	<b>6,451</b>	<b>5,024</b>
<b>Gider</b>			
Yan kuruluşlara faiz gideri <sup>(a)</sup>	1,025	846	603
Diğer faiz gideri	4,536	3,076	1,834
Tazminat gideri	519	369	353
Toplam faizsiz gider	295	496	1,105
<b>Toplam gider</b>	<b>6,375</b>	<b>4,787</b>	<b>3,895</b>
Yan kuruluşların gelir vergisi öncesi geliri ve dağıtılmamış net geliri	3,197	1,664	1,129
Gelir vergisi kazancı	982	852	556
Yan kuruluşların dağıtılmamış net gelirdeki (zarar) öz kaynak	10,265	5,967	2,781
<b>Net gelir</b>	<b>\$ 14,444</b>	<b>\$ 8,483</b>	<b>\$ 4,466</b>

#### Ana şirket – bilançolar

31 Aralık, (milyon)	2006	2005
<b>Varlıklar</b>		
Nakit ve bankalardan ödemeler, öncelikle		
banka yan kuruluşları ile	\$ 756	\$ 461
Bankacılık yan kuruluşları ile mevduatlar	18,759	9,452
Yeniden satış sözleşmeleri kapsamında alınan menkul kıymetler		
öncelikle banka dışı yan kuruluşlar	—	24
İşletme varlıkları	7,975	7,548
Satış için hazır menkul kıymetler	257	285
Krediler	971	338
Yan kuruluşlara avanslar ve alacaklar:		
Banka ve banka holding şirketi	22,765	22,673
Banka dışı	34,282	31,342
Yan kuruluşlarda yatırımlar (öz kaynakta):		
Banka ve banka holding şirketi	119,017	110,745
Banka dışı <sup>(a)</sup>	22,552	21,367
Şerefiye ve diğer fiziksel olmayan	853	804
Diğer varlıklar	11,983	10,553
<b>Toplam varlıklar</b>	<b>\$ 240,170</b>	<b>\$ 215,592</b>
<b>Borçlar ve hissedar öz kaynakları</b>		
Yan kuruluşlardan istikrazlar ve ödenecekler <sup>(a)</sup>	\$ 19,183	\$ 16,511
Diğer ödünç alınan fonlar, öncelikle ticari senet	21,011	15,675
Diğer borçlar	7,605	7,721
Uzun vadeli borç <sup>(b)</sup>	76,581	68,474
<b>Toplam borçlar</b>	<b>124,380</b>	<b>108,381</b>
<b>Hissedar öz kaynakları</b>	<b>115,790</b>	<b>107,211</b>
<b>Toplam pasifler ve hissedar öz kaynakları</b>	<b>\$ 240,170</b>	<b>\$ 215,592</b>

#### Ana şirket – nakit akışı tabloları

31 Aralık tarihinde biten yıl, (milyon)	2006	2005	2004 <sup>(c)</sup>
<b>İşletme faaliyetleri</b>			
Net gelir	\$14,444	\$ 8,483	\$ 4,466
Eksi: Net yan kuruluş geliri	15,199	9,119	4,762
<b>Ana şirket net zararı</b>	<b>(755)</b>	<b>(636)</b>	<b>(296)</b>
Ekle: Yan kuruluşlardan nakit temettüler <sup>(a)</sup>	4,934	2,891	1,96
Diğer, net	(185)	(130)	(81)
<b>İşletme faaliyetleri tarafından sağlanan net nakit</b>	<b>3,994</b>	<b>2,125</b>	<b>1,587</b>
<b>Yatırım faaliyetleri</b>			
Net değişiklik (aşağıdakilerde):			
Bankacılık yan kuruluşları ile mevduatlar	(9,307)	1,251	1,851
Yeniden satış sözleşmeleri kapsamında alınan menkul kıymetler			
öncelikle banka dışı yan kuruluşlar	24	(24)	355
Krediler	(633)	(176)	407
Yan kuruluşlara avanslar	(3,032)	(483)	(5,772)
Yan kuruluşlarda yatırımlar (öz kaynakta):	579	(2,949)	(4,015)
Diğer, net	(1)	34	11
Satış için hazır menkul kıymetler			
Alımlar	—	(215)	(392)
Satışlardan ve vadelerden hasılat	29	124	114
<b>İşyeri iktisaplarında alınan nakit</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>4,608</b>
<b>Yatırım faaliyetlerinde kullanılan net nakit</b>	<b>(12,341)</b>	<b>(2,438)</b>	<b>(2,833)</b>
<b>Finansman faaliyetleri</b>			
Yan kuruluşlardan istikrazlardaki net değişiklik <sup>(a)</sup>	2,672	2,316	941
Diğer ödünç alınan fonlardaki net değişiklik	5,336	625	(1,510)
Uzun vadeli borç ihracından hasılat			
	18,153	15,992	12,816
Uzun vadeli borç geri ödemeleri	(10,557)	(10,864)	(6,149)
Hisse ve hisseyle ilgili mükafatlardan net hasılat			
	1,659	682	848
Hisseye dayalı tazminatla ilgili fazla vergi indirimleri			
	302	—	—
İmtiyazlı hisse itfası	(139)	(200)	(670)
Alınan devlet tahvili	(3,938)	(3,412)	(738)
Ödenen nakit temettüler	(4,846)	(4,878)	(3,927)
<b>Finansman faaliyetleri tarafından sağlanan net nakit</b>	<b>8,642</b>	<b>261</b>	<b>1,611</b>
<b>Nakit ve bankalardan alacaklardaki net artış (düşüş)</b>	<b>295</b>	<b>(52)</b>	<b>365</b>
<b>Bankalardan nakit ve alacaklar</b>			
Öncelikle banka yan kuruluşlardan yıl başında	461	513	148
<b>Yıl sonunda nakit ve bankalardan alacaklar,</b>			
<b>öncelikle banka yan kuruluşlar \$</b>	<b>756</b>	<b>\$ 461</b>	<b>\$ 513</b>
Ödenen nakit faiz	\$ 5,485	\$ 3,838	\$ 2,383
Ödenen nakit gelir vergileri	\$ 3,599	\$ 3,426	\$ 701

(a) Yan kuruluşlar garantili sermaye borç senetleri ihraç eden tröstleri içerir ("ihraç eden tröstler"). FIN46R'nin sonucu olarak Ana Şirket 2003 yılında bu tröstleri dekonsolide etmiştir. Ana şirket 2006, 2005 ve 2004 yıllarında ihraç eden tröstlerden sırası ile 23 milyon \$, 21 milyon \$ ve 15 milyon \$'lık temettü almıştır. Bu ihraç eden tröstler hakkında daha fazla bilgi işbu Yıllık Raporun 125. sayfasında verilen Not 19 içerisinde bulunabilir.

(b) 31 Aralık 2006 tarihinde, akide göre 2007 – 2011 arasında vadesi dolan borçlar toplamda sırası ile 10.6 milyar \$, 12.4 milyar \$, 13.7 milyar \$, 4.3 milyar \$ ve 13.5 milyar \$'dır.

(c) 2004 sonuçları altı aylık birleştirilmiş Firma sonuçlarını ve altı aylık kalıtım JPMorgan Chase sonuçlarını içerir. Birleşme hakkında daha fazla bilgi işbu Yıllık Raporun 95-96. sayfalarında Not 2 içerisinde bulunabilir.

## İLAVE BİLGİLER

### Seçilen üç aylık mali veriler (denetlenmemiş)

(milyon cinsinden, pay, oran ve personel sayısı verileri hariç)

	2006				2005			
Biten dönem itibarıyla veya için	4.	3.	2.	1.	4.	3.	2.	1.
<b>Seçilen gelir tablosu verileri</b>								
Faizsiz gelir	\$ 10,362	\$ 10,021	\$ 9,762	\$ 10,050	\$ 8,804	\$ 9,482	\$ 7,616	\$ 8,291
Net faiz geliri	5,692	5,379	5,178	4,993	4,678	4,783	4,932	5,162
Toplam net gelir	16,054	15,400	14,940	15,043	13,482	14,265	12,548	13,453
Kredi zararları karşılığı	1,134	812	493	831	1,224	1,245	587	427
Toplam faizsiz gider	9,746	9,651	9,236	9,648	8,430	9,359	10,798	9,839
Gelir vergisi gideri öncesinde devam eden faaliyetlerden gelir	5,174	4,937	5,211	4,564	3,828	3,661	1,163	3,187
Gelir vergisi gideri	1,268	1,705	1,727	1,537	1,186	1,192	226	981
Devam eden faaliyetlerden gelir (vergi sonrası)	3,906	3,232	3,484	3,027	2,642	2,469	937	2,206
Devam etmeyen faaliyetlerden gelir (vergi sonrası) <sup>(a)</sup>	620	65	56	54	56	58	57	58
Net gelir	\$ 4,526	\$ 3,297	\$ 3,540	\$ 3,081	\$ 2,698	\$ 2,527	\$ 994	\$ 2,264
<b>Adi hisse senedi başına</b>								
<b>Hisse senedi başına temel kazançlar</b>								
Devam eden faaliyetlerden gelir	\$ 1.13	\$ 0.93	\$ 1.00	\$ 0.87	\$ 0.76	\$ 0.71	\$ 0.27	\$ 0.63
Net gelir	1.31	0.95	1.02	0.89	0.78	0.72	0.28	0.64
<b>Hisse başına seyreltilmiş kazançlar</b>								
Devam eden faaliyetlerden gelir	1.09	0.90	0.98	0.85	0.74	0.70	0.26	0.62
Net gelir	1.26	0.92	0.99	0.86	0.76	0.71	0.28	0.63
Hisse başına beyan olunan nakit temettüleri	0.34	0.34	0.34	0.34	0.34	0.34	0.34	0.34
Hisse başına defter değeri	33.45	32.75	31.89	31.19	30.71	30.26	29.95	29.78
<b>Ödenmemiş adi hisse senetleri</b>								
Ortalama: Temel	3,465	3,469	3,474	3,473	3,472	3,485	3,493	3,518
Seyreltilmiş	3,579	3,574	3,572	3,571	3,564	3,548	3,548	3,570
Dönem sonu adi hisse senetleri	3,462	3,468	3,471	3,473	3,487	3,503	3,514	3,525
<b>Seçilen oranlar</b>								
Ana sermaye üzerinden getiri ("ROE"):								
Devam eden faaliyetlerden gelir	14%	11%	13%	11%	10%	9%	4%	%8 Net gelir
	16	12	13	12	10	9	4	9
Varlıklar üzerinden getiri ("ROA")								
Devam eden faaliyetlerden gelir	1.14	0.98	1.05	0.98	0.87	0.82	0.32	0.77
Net gelir	1.32	1.00	1.06	1.00	0.89	0.84	0.34	0.79
1. Sıra sermaye oranı	8.7	8.6	8.5	8.5	8.5	8.2	8.2	8.6
Toplam sermaye oranı	12.3	12.1	12.0	12.1	12.0	11.3	11.3	11.9
1. sıra kaldıraç oranı	6.2	6.3	5.8	6.1	6.3	6.2	6.2	6.3
Genel giderler oranı	61	63	62	64	63	66	86	73
<b>Seçilen bilanço verileri (dönem sonu)</b>								
Toplam varlıklar	\$ 1,351,520	\$ 1,338,029	\$ 1,328,001	\$ 1,273,282	\$ 1,198,942	\$ 1,203,033	\$ 1,171,283	\$ 1,178,305
Menkul kıymetler	91,975	86,548	78,022	67,126	47,600	68,697	58,573	75,251
Krediler	483,127	463,544	455,104	432,081	419,148	420,504	416,025	402,669
Mevduatlar	638,788	582,115	593,716	584,465	554,991	535,123	534,640	531,379
Uzun vadeli borç	133,421	126,619	125,280	112,133	108,357	101,853	101,182	99,329
Toplam hissedar öz kaynakları	115,790	113,561	110,684	108,337	107,211	106,135	105,385	105,340
<b>Kredi kalitesi metrikleri</b>								
Kredi zararları karşılığı	\$ 7,803	\$ 7,524	\$ 7,500	\$ 7,659	\$ 7,490	\$ 7,615	\$ 7,233	\$ 7,423
Batık varlıklar <sup>(b)</sup>	2,341	2,300	2,384	2,348	2,590	2,839	2,832	2,949
Kredi zararları karşılığı / toplam krediler <sup>(c)</sup>	1.70%	1.65%	1.69%	1.83%	1.84%	1.86%	1.76%	1.82%
Net iftalar	\$ 930	\$ 790	\$ 654	\$ 668	\$ 1,360	\$ 870	\$ 773	\$ 816
Net ifta oranı <sup>(c)</sup>	0.84%	0.74%	0.64%	0.69%	1.39%	0.89%	0.82%	0.88%
Toptan satış net ifta (geri kazanım) oranı <sup>(c)</sup>	0.07	(0.03)	(0.05)	(0.06)	0.07	(0.12)	(0.16)	(0.03)
Yönetile Kart Net ifta oranı	3.45	3.58	3.28	2.99	6.39	4.70	4.87	4.83
<b>Personel sayısı</b>	<b>174,360</b>	<b>171,589</b>	<b>172,423</b>	<b>170,787</b>	<b>168,847</b>	<b>168,955</b>	<b>168,708</b>	<b>164,381</b>
<b>Senet fiyatı<sup>(d)</sup></b>								
Yüksek	\$ 49.00	\$ 47.49	\$ 46.80	\$ 42.43	\$ 40.56	\$ 35.95	\$ 36.50	\$ 39.69
Düşük	45.51	40.40	39.33	37.88	32.92	33.31	33.35	34.32
Kapanış	48.30	46.96	42.00	41.64	39.69	33.93	35.32	34.60
Piyasa değeri	167,199	162,835	145,764	144,614	138,387	118,871	124,112	121,975

(a) 1 Ekim 2006 tarihinde, Firma Bank of New York'un tüketici, işyeri bankacılığı ve operasyon bankacılığı işlerinin iktisabı için mütevellî, ödeme acentesi, kredi acentesi ve doküman yönetimi hizmetleri dahil olmak üzere seçilen kurumsal teminat işleri takas işlemini tamamlamıştır. Bu kurumsal tröst işyerlerinin faaliyet sonuçları belirtilen her dönem için devam etmeyen faaliyetler olarak rapor edilmektedir.

(b) Yatırım Bankasının mülki faaliyetlerinin bir kısmı olarak satın alınan toptan satış için tutulan ("HFS") kredileri içermez.

(c) Satış için tutulan dönem sonu krediler karşılık kapsama oranlarına dahil edilmemiştir ve satış için tutulan ortalama krediler net ifta oranlarına dahil edilmemiştir.

(d) JPMorgan Chase'in adi hisse senetleri New York Borsası, London Stock Exchange Limited ve Tokyo Borsasında listelenmiş ve işlem edilmiştir. JPMorgan Chase'in adi hisse senetlerinin yüksek, düşük ve kapanış fiyatları New York Borsası Kompozit İşlem Kasetinden alınmıştır.

## İLAVE BİLGİLER

### Seçilen yıllık mali veriler (denetlenmemiş)

(milyon cinsinden, pay, oran ve personel sayısı verileri hariç)

Aralık 31 tarihinde biten yıl için veya itibariyle,	Sadece Kalıtım JPMorgan Chase				
	2006	2005	2004 <sup>(e)</sup>	2003	2002
<b>Seçilen gelir tablosu verileri</b>					
Faizsiz gelir	\$ 40,195	\$ 34,193	\$ 25,845	\$ 19,996	\$ 17,064
Net faiz geliri	21,242	19,555	16,527	12,807	12,012
Toplam net gelir	61,437	53,748	42,372	32,803	29,076
Kredi zararları karşılığı	3,270	3,483	2,544	1,540	4,331
Toplam faizsiz gider	38,281	38,426	33,972	21,490	22,471
Gelir vergisi gideri öncesinde devam eden faaliyetlerden gelir	19,886	11,839	5,856	9,773	2,274
Gelir vergisi gideri	6,237	3,585	1,596	3,209	760
Devam eden faaliyetlerden gelir	13,649	8,254	4,260	6,564	1,514
Devam etmeyen faaliyetlerden gelir <sup>(a)</sup>	795	229	206	155	149
Net gelir	\$ 14,444	\$ 8,483	\$ 4,466	\$ 6,719	\$ 1,663
<b>Adi hisse senedi başına</b>					
<b>Hisse senedi başına temel kazançlar</b>					
Devam eden faaliyetlerden gelir	\$ 3.93	\$ 2.36	\$ 1.51	\$ 3.24	\$ 0.74
Net gelir	4.16	2.43	1.59	3.32	0.81
<b>Hisse başına seyreltilmiş kazançlar</b>					
Devam eden faaliyetlerden gelir	\$ 3.82	\$ 2.32	\$ 1.48	\$ 3.17	\$ 0.73
Net gelir	4.04	2.38	1.55	3.24	0.80
Hisse başına beyan olunan nakit temettüleri	1.36	1.36	1.36	1.36	1.36
Hisse başına defter değeri	33.45	30.71	29.61	22.10	20.66
<b>Ödenmemiş adi hisse senetleri</b>					
Ortalama: Temel	3,470	3,492	2,780	2,009	1,984
Seyreltilmiş	3,574	3,557	2,851	2,055	2,009
Dönem sonu adi hisse senetleri	3,462	3,487	3,556	2,043	1,999
<b>Seçilen oranlar</b>					
Ana sermaye üzerinden getiri ("ROE"):					
Devam eden faaliyetlerden gelir	12%	8%	6%	15%	4%
Net gelir	13	8	6	16	4
Varlıklar üzerinden getiri ("ROA"):					
Devam eden faaliyetlerden gelir	1.04	0.70	0.44	0.85	0.21
Net gelir	1.10	0.72	0.46	0.87	0.23
1. Sıra sermaye oranı	8.7	8.5	8.7	8.5	8.2
Toplam sermaye oranı	12.3	12.0	12.2	11.8	12.0
Genel giderler oranı	62	71	80	66	77
<b>Seçilen bilanço verileri (dönem sonu)</b>					
Toplam varlıklar	\$ 1,351,520	\$ 1,198,942	\$ 1,157,248	\$ 770,912	\$ 758,800
Menkul kıymetler	91,975	47,600	94,512	60,244	84,463
Krediler	483,127	419,148	402,114	214,766	216,364
Mevduatlar	638,788	554,991	521,456	326,492	304,753
Uzun vadeli borç	133,421	108,357	95,422	48,014	39,751
Hissedar öz kaynakları	115,790	107,072	105,314	45,145	41,297
Toplam hissedar öz kaynakları	115,790	107,211	105,653	46,154	42,306
<b>Kredi kalitesi metrikleri</b>					
Kredi zararları karşılığı	\$ 7,803	\$ 7,490	\$ 7,812	\$ 4,847	\$ 5,713
Batık varlıklar <sup>(b)</sup>	2,341	2,590	3,231	3,161	4,821
Kredi zararları karşılığı / toplam krediler <sup>(c)</sup>	1.70%	1.84%	1.94%	2.33%	2.80%
Net iftalar	\$ 3,042	\$ 3,819	\$ 3,099	\$ 2,272	\$ 3,676
Net ifta oranı <sup>(c)</sup>	0.73%	1.00%	1.08%	1.19%	1.90%
Toptan satış net ifta (geri kazanım) oranı <sup>(c)</sup>	(0.01)	(0.06)	0.18	0.97	NA
Yönetile Kart Net ifta oranı	3.33	5.21	5.27	5.90	5.90
Personel sayısı	174,360	168,847	160,968	96,367	97,124
<b>Senet fiyatı<sup>(d)</sup></b>					
Yüksek	\$ 49.00	\$ 40.56	\$ 43.84	\$ 38.26	\$ 39.68
Düşük	37.88	32.92	34.62	20.13	15.26
Kapanış	48.30	39.69	39.01	36.73	24.00
Piyasa değeri	167,199	138,387	138,727	75,025	47,969

(a) 1 Ekim 2006 tarihinde, Firma Bank of New York'un tüketici, işyeri bankacılığı ve operasyon bankacılığı işlerinin iktisabı için mütevellî, ödeme acentesi, kredi acentesi ve doküman yönetimi hizmetleri dahil olmak üzere seçilen kurumsal teminat işleri takas işlemini tamamlamıştır. Bu kurumsal tröst işyerlerinin faaliyet sonuçları belirtilen her dönem için devam etmeyen faaliyetler olarak rapor edilmektedir.

(b) Yatırım Bankasının mülki faaliyetlerinin bir kısmı olarak satın alınan toptan satış için tutulan ("HFS") kredileri içermez.

(c) Satış için tutulan dönem sonu krediler karşılık kapsama oranlarına dahil edilmemiştir ve satış için tutulan ortalama krediler net ifta oranlarına dahil edilmemiştir.

(d) JPMorgan Chase'in adi hisse senetleri New York Borsası, London Stock Exchange Limited ve Tokyo Borsasında listelenmiş ve işlem edilmiştir. JPMorgan Chase'in adi hisse senetlerinin yüksek, düşük ve kapanış fiyatları New York Borsası Kompozit İşlem Kasetinden alınmıştır.

(e) 2004 sonuçları altı aylık birleştirilmiş Firma sonuçlarını ve altı aylık JPMorgan Chase sonuçlarını içerir. NA - 2002 yılı verileri mukayese edilebilir olarak mevcut değildir.



# TERİMLER SÖZLÜĞÜ

JPMorgan Chase & Co.

**ACH:** Otomatik Takas Odası

**APB 25:** Muhasebe İlkeleri Kurulu Mütalaa No. 25 "Çalışanlara İhraç Edilen Hisse Senedi Muhasebesi."

**Yönetim altındaki varlıklar:** Varlık Yönetimi tarafından kurumsal, bireysel bankacılık, özel müşteri hizmetler i ve perakende müşteriler adına aktif olarak yönetilen varlıkları ifade eder. Firmanın %43 mülkiyet hissesine sahip olduğu American Century Companies, Inc. tarafından yönetilen varlıkları içermez.

**Denetim altındaki varlıklar:** Yönetim altındaki varlıkları ve emanet, brokerlik, idare ve mevduat hesaplarını ifade eder.

**Yönetilen ortalama varlıklar:** Firmanın bilançosundaki toplam varlıklar ile menkul kıymetleştirilmiş kredi ve alacakları ifade eder.

**Konsolide VIE tarafından düzenlenen lehdar hisseleri:** JPMorgan Chase'in FIN 46R kapsamında konsolide ettiği VIE'ler tarafından ihraç edilen borç – öz kaynak senetlerinin veya diğer yükümlülüklerin sahibi olan üçüncü şahıs hamillerin hisselerini ifade eder. VIE'nin temel yükümlülükleri, kısa vadeli istikrazları, ticari senetleri ve uzun vadeli borçları içerir. İlgili varlıklar işletme varlıklarından, satış için hazır menkul kıymetlerden, kredilerden ve diğer varlıklardan oluşur.

**Fayda yükümlülüğü:** Sosyal yardım planları için tasarlanan fayda yükümlülüğünü ve OPEB planları için birikmiş emeklilik sonrası fayda yükümlülüğünü ifade eder. **Akitten doğan kredi kartı iftası:** Federal Mali Kurumlar İnceleme Konseyi poliçesi uyarınca, kredi kartı borçları hesabın vade tarihi 180 günü geçtiği ayın sonunda veya iftas ilanı bildirimini alınmasından itibaren 60 gün içerisinde – hangisi daha erkense – masraf olarak kaydedilir.

**Kredi türveleri:** Bir veya daha fazla refere edilmiş kredi içeren kredi olayına karşı koruma sağlayan sözleşmeler. Kredi olayının tabiatı, işlemin başında koruma alıcısı ve koruma satıcısı tarafından tesis edilir ve söz konusu olaylar iflas, aciz hali veya vadesi gelen ödeme yükümlülüklerini karşılayamama durumunu kapsar. Kredi türvi alıcısı herhangi bir kredi olayının vuku bulması üzerine koruma satıcısı tarafından yapılan ödeme karşılığında periyodik bir ücret öder.

**Kredi devri:** Kredi kalitesinin geliştiği, kötüleştiği ve daha sonra tekrar iyileştiği zaman periyodu. Kredi devri süresi bir iki yıldan birkaç yıla kadar değişebilir.

**Devam etmeyen faaliyetler:** Satış için tutulan veya tamamen veya kısmen devam eden faaliyetlerden tanzim edilmiş bir varlığın bir bileşeni olup varlık bu bileşenle önemli ölçüde ve devam eden bir işgalde bulunmaz. Devam etmeyen bir faaliyet, işletimsel olarak ve mali raporlama amacıyla bağımsız bir biçimde ayrılabilirken aynı bir önemli iş kolu, bir önemli iş kolunun bir bileşeni veya varlık faaliyetlerinin coğrafik bir bölgesi olabilir.

**EITF:** Gelişen İhraçlar Kuvvet Gücü.

**EITF İhraç 02-3:** "İşlem Amacıyla Tutulan Türev Sözleşmeler ve Enerji İşlemi ve Risk Yönetim Faaliyetleri İle İlişkili Sözleşmelerin Muhasebesi İle İlişkili İhraçlar."

**EITF İhraç 99-20:** "Menkul Kıymetleştirilmiş Mali Varlıklardaki Satın Alınmış Tutulmuş Lehdar Hisseleri Üzerindeki Fiz Gelirinin ve Bozulmanın Tanınması." **FASB:** Mali Muhasebe Standartları Kurulu.

**FIN 39:** FASB Yorum No. 39 "Bazı Sözleşmelerle İlgili Tutarların Mahsubu – APB Mütalaa No. 10 ve FASB Tablo No. 105 yorumu."

**FIN 41:** FASB Yorum No. 41 "Bazı Yeniden Alış ve Ters Yeniden Alış Sözleşmeleri İlgili Tutarların Mahsubu – APB Mütalaa No. 10 ve FASB Yorum No. 39 Modifikasyonu."

**FIN 45:** FASB Yorum No. 45, "Garantörün Garantiler için Muhasebe ve İfşaat Gerekleri, Diğerlerinin Dolaylı Borçluluk Garantileri dahil – FASB Tabloları No. 5, 57 ve 107'nin yorumu ve FASB yorumu No. 34'ün iptali."

**FIN 46R:** FASB Yorum No. 46 (Aralık 2003'te revize edilmiştir), "Değişken Hisseli İşletmelerin Konsolidasyonu – ARB No. 51'in yorumu."

**FIN 47:** FASB Yorum No. 47, "Koşullu Varlık Emeklilik Yükümlülükleri Muhasebesi – FASB Tablo No. 143'ün yorumu." **FIN 48:** FASB Yorum No. 48, "Gelir Vergisindeki Belirsizliklerin Muhasebesi – FASB Tablo No. 109'un yorumu."

**İleri noktalar:** İki para birimi arasındaki faiz oranı diferansiyelini ifade eder; ileri döviz kurunu tespit etmek için cari döviz kuruna (yani spot kuru) eklenen veya cari döviz kurundan çıkarılır.

**FSP:** FASB Personel Pozisyonu.

**FSP FIN 46(R)-6:** FASB Yorum No 46(R)'nin Uygulamasında Ele Alınacak Değişkenliğin Tespiti."

**FSP FAS 123(R)-3:** "Hisseye Dayalı Ödeme Karşılıkları Muhasebesi İle İlişkili Geçiş Seçimi."

**FSP FAS 13-2:** "Kaldıraçlı Kira İşlemi İle Yaratılan Gelir Vergileri İle İlgili Nakit Akışları Zamanlamasındaki Değişikliğin veya Tasarlanan Değişikliğin Muhasebesi."

**Mübadele geliri:** Kredi kartı ihraççısına takas ve satış ödemesinde veya nakit avans işleminde ödenen bir ücret.

**Satın alınan alacaklardaki yatırımlar:** Üçüncü şahıs tarafından iflastan uzak bir işletmeye – genellikle bir tröst – devredilen temel alacaklar havuzunun nakit akışlarındaki mülkiyet hissesini ifade eder.

**Yatırım derecesi:** JPMorgan Chase'in iç risk değerlendirme sistemine dayalı kredi kalitesi gösterimi. "Yatırım derecesi" genellikle bağımsız derecelendirme acenteleri tarafından tanımlanan, BBB-/Baa3 veya daha iyi bir dereceye benzer bir risk profilini ifade eder.

**Yönetilen esas:** Kredi kartı menkul kıymetleştirmeleri ve vergilendirilebilir eşdeğerlerle ilgili yeniden sınıflandırmaları içeren mali sonuçların GAAP dışı temsili. Yönetim segment düzeyinde bir takım GAAP-dışı mali tedbirler kullanılmaktadır, zira yönetim, bu GAAP-dışı mali tedbirlerin yatırımcılara belirli bir segmenti için temel işletimsel performans ve trendler hakkında bilgi sağlayacağına ve böylece iş segmentinin rakipleri ile performans açısından mukayese edilmesini, kolaylaştıracağına inanmaktadır.

**Yönetilen kredi kartı alacakları:** Firmanın bilançosundaki kredi kartı alacaklarını ve menkul kıymetleştirilmiş kredi kartı alacaklarını ifade eder.

**Piyasa değeri üzerinden risk:** Zaman içine bir noktada bir türev değerinin veya açık pazarda yabancı para sözleşmesinin değerinin ölçümü. Piyasa değeri üzerinden değer pozitif olduğunda, bu durum karşı tarafın JPMorgan Chase'e borçlu olduğu anlamına gelir ve bu nedenle Firma için bir geri ödeme riski yaratır. Piyasa değeri üzerinden değer negatif olduğunda JPMorgan Chase karşı tarafa borçlanılır. Bu durumda Firma geri ödeme riskine sahip değildir.

**Ana ağı sözleşmesi:** Birbirleri ile çoklu türev sözleşmelerine sahip iki karşı taraf arasında, sözleşmelerden herhangi birinde temerrüt veya fesih halinde tek bir para biriminde tek bir ödeme yoluyla tüm sözleşmelerin net halini sağlayan bir sözleşme. Bkz FIN 39.

# TERİMLER SÖZLÜĞÜ

JPMorgan Chase & Co.

**MSR risk yönetim geliri:** MSR varlık piyasa değerinde model ve türev değerlendirme ayarlamalarındaki girdiler veya kabuller nedeniyle meydana gelen değişiklikleri içerir.

**Maddesel yasal takibatlar:** 31 Aralık 2002 tarihinde biten yıl için Form 10-K üzerinde Firmanın Yıllık Raporunda "Yasal Takibatlar" bölümünde orijinal olarak ele alınan bir takım spesifik davaları ifade eder. Bu gibi yasal takibatlardan, Enron, WorldCom ve IPO tahsis ithamları ile ilgili bazı davalar işbu Yıllık Rapor tarihi itibarıyla, 31 Aralık 2006 tarihinde biten yıl için Form 10-K üzerindeki Firmanın Yıllık Rapor içerisinde Bölüm I, Madde 3, Yasal takibatlar içerisinde ele alındığı üzere, ödenmemiş kalır; diğer yasal takibatlar halledilmiştir.

**NA:** Veri mevcut değil veya belirtilen dönem için mevcut değil.

**Faiz getiren varlıklar üzerindeki net verim:** Faiz getiren varlıklar için ortalama oran – tüm fon kaynakları için ödenen ortalama oran.

**NM:** Anlamsız.

**OPEB:** Diğer emeklilik sonrası çalışan sosyal yardımları.

**Genel giderler oranı:** Toplam net gelirin bir yüzdesi olarak faizsiz gider. **Anapara işlemleri:** Öncelikli olarak IB'deki işlem gelirlerini (maliyet veya piyasa değerinden düşük olanı üzerinden taşınan fiziksel emtiaları içerir) ve öncelikli olarak işletmenin Özel Öz Kaynak Özel öz kaynak karını (zararını) içerir.

**Rapor edilen esas:** Amerika Birleşik Devletlerinde genel olarak kabul görmüş muhasebe ilkeleri (U.S. GAAP) kapsamında hazırlanan mali tablolar. Rapor edilen esas kredi kartı menkul kıymetleştirmelerinin etkilerini içerir ancak vergilendirilebilir eşdeğer ayarlamalarının etkilerini içermez.

**Ana sermaye – şerefiye üzerinden getiri:** Toplam ortalama öz kaynağa bölünen adı hisse senetlerine uygulanan net geliri temsil eder (şerefiye hariç). Firma, Firmanın işletme performansını değerlendirmek için bir GAAP-dışı mali tedbir olan ana sermaye – şerefiye üzerinden getiriyi kullanır. Firma ayrıca diğer rakipler ile işletme mukayeselerini kolaylaştırmak için kullanmaktadır.

**SFAS:** Mali Muhasebe Standartları Tablosu.

**SFAS 5:** "Taliki Şartlar Muhasebesi."

**SFAS 13:** "Kira Muhasebesi."

**SFAS 52:** "Yabancı Para Çevrimi"

**SFAS 87:** "Çalışanın Sosyal Yardım Muhasebesi."

**SFAS 88:** "Çalışanların Tanımlı Sosyal Yardım Planlarının Tasfiyesi ve Azatımı ve Fesih Faydaları Muhasebesi."

**SFAS 106:** "Çalışanın Sosyal Yardım Dışında Emeklilik Sonrası Yardımları Muhasebesi."

**SFAS 107:** "Mali Enstrümanlar Piyasa Değeri Hakkında İşfaat."

**SFAS 109:** "Gelir Vergileri Muhasebesi."

**SFAS 114:** "Kredi Bozulması için Alacaklılar Tarafından Muhasebe – FASB Tabloları No 5 ve 15 ile değiştirilmiş."

**SFAS 115:** "Borç ve Öz Kaynak Senetlerine Belirli Yatırımların Muhasebesi."

**SFAS 123:** "Hisseye Dayalı Tazminat Muhasebesi."

**SFAS 123R:** "Hisseye Dayalı Ödeme."

**SFAS 128:** "Hisse Senedi Başına Kazançlar."  
146

**SFAS 133:** "Türev Enstrümanlar ve Mali Riskten Korunma Muhasebesi."

**SFAS 138:** "Belirli Türev Enstrümanlar ve Belirli Mali Riskten Korunma Faaliyetleri Muhasebesi – FASB Tablo No. 133 ile değiştirilmiş."

**SFAS 140:** "Mali Varlıklar ve Borçların Bastırılması Transferleri ve Hizmetleri Muhasebesi – FASB Tablo No. 125'in ikamesi." **SFAS 142:** "Şerefiye ve Diğer Fiziksel Olmayan Varlıklar"

**SFAS 143:** "Varlık Emeklilik Yükümlülükleri Muhasebesi."

**SFAS 149:** "Türev Enstrümanlar ve Mali Riskten Korunma Hakkında Tablo No. 133 Değişikliği."

**SFAS 155:** "Belirli Melez Mali Enstrümanların Muhasebesi – FASB Tabloları No 133 ve 140 ile değiştirilmiş."

**SFAS 156:** "Mali Varlıklar Hizmet Muhasebesi – FASB Tablo No. 140 ile değiştirilmiş haliyle."

**SFAS 157:** "Piyasa Değeri Ölçümleri."

**SFAS 158:** "Çalışanların Tanımlı Sosyal Yardım ve Diğer Emeklilik Sonrası Planları Muhasebesi – FASB Tabloları No 87, 88, 106 ve 132(R) ile değiştirilmiş haliyle."

**SFAS 159:** "Mali Varlıklar ve Mali Borçlar için Piyasa Değeri Opsiyonu – FASB Tablosu No. 115 değişikliği dahil."

**Personele Muhasebe Bülteni ("SAB") 107:** "Mali Muhasebe Standartları Tablosu No. 123 (2004'te revize edilmiş) Uygulaması, Hisseye Dayalı Ödeme." **Pozisyon Tablosu ("SOP") 98-1:** "Dahili Kullanım için Geliştirilmiş veya Edinilmiş Bilgisayar Yazılım Maliyetleri Muhasebesi."

**Stres testi:** Anormal piyasalarda olması muhtemel olmayan ancak varit olaylar altında piyasa riskini ölçen bir senaryo.

**Aracı kredisi:** Kalan bakiye ödeme vade tarihinde tamamen ödenen kredi.

**Denetlenmemiş:** İşbu belge içerisinde denetlenmemiş olarak işaretlenen, bağımsız bir hesap uzmanının fikrini beyan etmesine olanak tanıyacak yeterli düzeyde denetleme prosedürlerine tabi tutulmamış mali tablolar ve bilgiler.

**U.S. GAAP:** Amerika Birleşik Devletlerinde genel olarak kabul görmüş muhasebe ilkeleri.

**ABD devlet ve federal acente tahvilleri:** ABD hükümetinin tahvilleri veya ABD hükümetinin tam güveni ve kredisi ile zamanında anapara ve faiz ödemesi tamamen ve sarıh bir biçimde garanti edilmiş tahvillere sahip ABD hükümetinin vasıtaları.

**ABD devlet teşvikli kurum tahvilleri:** ABD hükümeti tarafından ABD Kongresinden belirtilen şekilde kamu hizmeti vermek üzere orijinal olarak tesis edilmiş veya imtiyaz verilmiş tahvil acenteleri; bu tahviller ABD hükümetinin tam güveni ve kredisi ile zamanında anapara ve faiz ödemesi için sarıh bir biçimde garanti edilmez.

**Riske Maruz Değer ("VAR"):** Olağan bir piyasa ortamında ters piyasa hareketlerinden potansiyel zararın \$ tutarında ölçütü.

## İLERİYE DÖNÜK BEYANLAR

JPMorgan Chase & Co.

Zaman zaman, Firma ileriye dönük beyanlar yapmış ve yapmaya devam edecektir. Bu beyanlar, tarihi veya cari gerçeklerle kati bir biçimde ilgili değildir. İleriye dönük beyanlar genellikle "tahmin", "hedef", "beklenen", "tahmini", "niyet", "plan", "amaç", "inanç" vb. anlama gelen sözcükler içerir. İleriye dönük beyanlar JPMorgan Chase'in gelecekteki olaylar, durumlar, sonuçlar ve emeller hakkında bugünkü beklentilerini veya tahminlerini içerir. JPMorgan Chase'in bu raporda verilen ifşaatı 1995 Özel Öz Kaynak Dava Reform Yasası kapsamında ileriye dönük beyanlar içermektedir. Firma ayrıca Menkul Kıymetler ve İşlem Komisyonu'na gönderilen veya sunulan diğer dokümanlarında da ileriye dönük beyanlarda bulunmuş olabilir. Ayrıca, Firmanın kıdemli yönetimi analistler, yatırımcılar, medya temsilcileri ve diğerlerine sözlü olarak ileriye dönük beyanlarda bulunabilir.

Tüm ileriye dönük beyanlar tabiatı gereği risklere ve belirsizliklere tabidir. JPMorgan Chase'in fiili gelecek sonuçları ileriye dönük beyanlarda ortaya konanlardan önemli ölçüde farklı olabilir. Bu farklılığa neden olan – ve çoğu Firmanın kontrolü dışında olan – faktörler şunları içerir: yerel, bölgesel ve uluslararası ticaret, politik veya ekonomik koşullar, işlem, para ve mali politikalarda ve yasalarda değişiklikler, Firma ve Firmanın işlerini etkileyebilecek diğer mevcudiyetler tarafından ortaya çıkarılan teknolojik değişiklikler, Firmanın iktisapları entegre etme istidadı dahil olmak üzere birleşmeler ve iktisaplar, firmanın yeni ürün ve hizmet geliştirme kapasitesi,

yeni ürünlerin ve hizmetlerin kabulü ve Firmanın piyasa payını artırma kapasitesi, Firmanın giderleri kontrol etme kapasitesi, rakip baskıları, yasalar ve nizami düzenlemelerde meydana gelen değişiklikler, uygulanabilir muhasebe politikalarında meydana gelen değişiklikler, dava ve nizami araştırmaların maliyetleri, çıktılar ve etkileri, Firmanın müşterilerinin kredi kalitesinde meydana gelen değişiklikler ve Firmanın risk yönetim çerçevesinin yeterliliği.

Gelecekteki sonuçların ileriye dönük beyanlardan büyük ölçüde farklı olmasına neden olabilecek diğer faktörler 31 Aralık 2006 tarihinde biten yıl için Form 10-K üzerinde verilen Firmanın Yıllık Raporu içerisinde Bölüm I, Madde 1A: Risk Faktörleri içerisinde ele alınmıştır. Herhangi bir risk ve belirsizlik veya risk faktörü listesinin tam olduğu hususunda garanti verilmemektedir.

Firma tarafından veya Firma adına yapılan ileriye dönük beyanlar sadece yapıldıkları tarih itibarıyla geçerli olup JPMorgan Chase ileriye dönük beyanını yapıldığı tarihten sonra ortaya çıkan durumların veya olayların etkisini yansıtmak üzere söz konusu ileriye dönük beyanları güncellemekle yükümlü değildir. Bununla birlikte okuyucu Firmanın yapabileceği diğer ileriye dönük tabiatındaki ifşaat için Form 10-K üzerinde verilen Yıllık Raporlar, Form 10-Q üzerinde verilen Üç Aylık Raporlar veya Form 8-K üzerinde verilen Cari Raporlara başvurmalıdır.

# JPMORGAN CHASE ULUSLARARASI KONSEYİ

## **Hon. George P. Shultz**

### **Konsey Başkanı**

Seçkin Üye  
Hoover Institution  
Stanford University  
Stanford, California

## **Riley P. Bechtel**

Başkan ve CEO  
Bechtel Group, Inc.  
San Francisco, California

## **Jean-Louis Beffa**

Başkan ve CEO  
Compagnie de Saint-Gobain Paris-  
La Défense, France

## **Hon. Bill Bradley**

Eski ABD Senatörü  
Allen & Company, LLC  
New York, New York

## **Michael A. Chaney**

Başkan  
National Australia Bank Limited  
Perth, Western Australia

## **André Desmarais**

Başkan ve  
Eş CEO  
Power Corporation of Canada  
Montreal, Canada

## **Martin Feldstein**

Başkan ve CEO  
National Bureau of Economic  
Research, Inc. Cambridge,  
Massachusetts

## **Arminio Fraga Neto**

Kurucu Ortak  
Gavea Investimentos, Ltd.  
Rio de Janeiro, Brazil

## **Xiqing Gao**

Başkan Yardımcısı  
National Council for Social  
Security Fund  
Beijing, The People's Republic of  
China

## **William B. Harrison, Jr.**

Başkan  
JPMorgan Chase & Co. New  
York, New York

## **Carla A. Hills**

Başkan ve CEO  
Hills & Company  
Washington, D.C.

## **Franz B. Humer**

Başkan ve CEO  
Roche Holding Ltd. Basel,  
Switzerland

## **Abdallah S. Jum'ah**

Başkan ve CEO  
Saudi Arabian Oil Company Dhahran, Saudi  
Arabia

## **Hon. Henry A. Kissinger**

Başkan  
Kissinger Associates, Inc. New  
York, New York

## **Mustafa V. Koç**

Yönetim Kurulu Başkanı  
Koç Holding A.S.  
Istanbul, Turkey

## **Hon. Lee Kuan Yew**

Minister Mentor Republic of  
Singapore Singapore

## **Minoru Makihara**

Üst Kademe Kurumsal Danışman ve  
Eski Başkan  
Mitsubishi Corporation  
Tokyo, Japan

## **The Rt. Hon. Brian Mulroney**

Üst Kademe Ortak  
Ogilvy Renault  
Montreal, Canada

## **David J. O'Reilly**

Başkan ve CEO  
Chevron Corporation San  
Ramon, California

## **Kai-Uwe Ricke**

Yönetim Kurulu Eski Başkanı  
Deutsche Telekom AG  
Bonn, Germany

## **Sir John Rose**

CEO  
Rolls-Royce plc  
London, United Kingdom

## **Tokyo Sexwale**

İdari Başkan  
Mvelaphanda Holdings Limited  
Johannesburg, South Africa

## **Jess Söderberg**

Ortak ve CEO  
A.P. Møller-Maersk Group Copenhagen,  
Denmark

## **Ratan Naval Tata**

Başkan  
Tata Sons Limited  
Mumbai, India

## **Marco Tronchetti Provera**

Başkan ve CEO

Pirelli & C. SpA  
Milan, Italy

## **Cees J.A. van Lede**

Eski Başkan, Yönetim  
Kurulu

Akzo Nobel

Arnhem, The Netherlands

## **Douglas A. Warner III**

Eski Kurul Başkanı  
J.P. Morgan Chase & Co.  
New York, New York

## **Ernesto Zedillo**

Müdür  
Yale Center for the Study of  
Globalization  
New Haven, Connecticut

## **Jaime Augusto Zobel de Ayala**

Başkan  
Ayala Corporation  
Makati City, Philippines

## **Resen Üyeler**

### **James Dimon**

Başkan ve CEO  
JPMorgan Chase & Co.  
New York, New York

### **Andrew Crockett**

Başkan  
JPMorgan Chase International  
New York, New York

### **William M. Daley**

Midwest Bölgesi Başkanı  
JPMorgan Chase & Co.  
Chicago, Illinois

### **Walter A. Gubert**

Başkan Yardımcısı  
JPMorgan Chase & Co.  
Başkanı  
JPMorgan Chase EMEA  
London, United Kingdom

## JPMORGAN CHASE ULUSLARARASI KONSEYİ

**Hon. George P. Shultz****Konsey Başkanı**

Seçkin Üye  
Hoover Institution  
Stanford University  
Stanford, California

**Riley P. Bechtel**

Başkan ve CEO  
Bechtel Group, Inc.  
San Francisco, California

**Jean-Louis Beffa**

Başkan ve CEO  
Compagnie de Saint-Gobain Paris-  
La Défense, France

**Hon. Bill Bradley**

Eski ABD Senatörü  
Allen & Company, LLC New  
York, New York

**Michael A. Chaney**

Başkan  
National Australia Bank Limited Perth,  
Western Australia

**André Desmarais**

Başkan ve  
Eş CEO  
Power Corporation of Canada  
Montreal, Canada

**Martin Feldstein**

Başkan ve CEO  
National Bureau of Economic  
Research, Inc. Cambridge,  
Massachusetts

**Arminio Fraga Neto**

Kurucu Ortak  
Gavea Investimentos, Ltd. Rio  
de Janeiro, Brazil

**Xiqing Gao**

Başkan Yardımcısı  
National Council for Social  
Security Fund  
Beijing, The People's Republic of  
China

**William B. Harrison, Jr.**

Eski  
Başkan  
JPMorgan Chase & Co. New  
York, New York

**Carla A. Hills**

Başkan ve CEO  
Hills & Company  
Washington, D.C.

**Franz B. Humer**

Başkan ve CEO  
Roche Holding Ltd. Basel,  
Switzerland

**Abdallah S. Jum'ah**

Başkan ve CEO  
Saudi Arabian Oil Company Dhahran, Saudi  
Arabia

**Hon. Henry A. Kissinger**

Başkan  
Kissinger Associates, Inc. New  
York, New York

**Mustafa V. Koç**

Yönetim Kurulu Başkanı  
Koç Holding A.S.  
Istanbul, Turkey

**Hon. Lee Kuan Yew**

Minister Mentor Republic of  
Singapore Singapore

**Minoru Makihara**

Üst Kademe Kurumsal Danışman ve  
Eski Başkan  
Mitsubishi Corporation  
Tokyo, Japan

**The Rt. Hon. Brian Mulroney**

Üst Kademe Ortak  
Ogilvy Renault  
Montreal, Canada  
**David J. O'Reilly**

Başkan ve CEO  
Chevron Corporation San  
Ramon, California  
**Kai-Uwe Ricke**  
Yönetim Kurulu Eski Başkanı  
Deutsche Telekom AG  
Bonn, Germany

**Sir John Rose**

CEO  
Rolls-Royce plc  
London, United Kingdom

**Tokyo Sexwale**

İdari Başkan  
Mvelaphanda Holdings Limited  
Johannesburg, South Africa

**Jess Søderberg**

Ortak ve CEO  
A.P. Møller-Maersk Group Copenhagen,  
Denmark

**Ratan Naval Tata**

Başkan  
Tata Sons Limited  
Mumbai, India

**Marco Tronchetti Provera**

Başkan ve CEO  
Pirelli & C. SpA  
Milan, Italy

**Cees J.A. van Lede**

Eski Başkan, Yönetim  
Kurulu

**Akzo Nobel**

Arnhem, The Netherlands

**Douglas A. Warner III**

Eski Kurul Başkanı  
J.P. Morgan Chase & Co.  
New York, New York

**Ernesto Zedillo**

Müdür  
Yale Center for the Study of  
Globalization  
New Haven, Connecticut

**Jaime Augusto Zobel de Ayala**

Başkan  
Ayala Corporation  
Makati City, Philippines

**Resen Members****James Dimon**

Başkan ve CEO  
JPMorgan Chase & Co.  
New York, New York

**Andrew Crockett**

Başkan  
JPMorgan Chase International  
New York, New York

**William M. Daley**

Midwest Bölgesi Başkanı  
JPMorgan Chase & Co.  
Chicago, Illinois

**Walter A. Gubert**

Başkan Yardımcısı  
JPMorgan Chase & Co.  
Chairman  
JPMorgan Chase EMEA  
London, United Kingdom

## ULUSAL DANIŞMA KURULU

### **Richard I. Beattie**

Başkan  
Simpson Thacher & Bartlett LLP

### **Leon D. Black**

Kurucu Ortak  
Apollo Management, L.P.

### **David Bonderman**

Kurucu Ortak  
Texas Pacific Group

### **David A. Brandon**

Başkan ve  
CEO  
Domino's Pizza, Inc.

### **Richard J. Bressler**

İdari Müdür ve Stratejik Kaynaklar Grubu  
Şefi  
Thomas H. Lee Partners, LP

### **Edgar Bronfman, Jr.**

Başkan ve CEO  
Warner Music Group

### **Frank A. D'Amelio**

Şef İşletme Müdürü  
Lucent Technologies

### **Nancy J. De Lisi**

Kıdemli Birleşmeler ve İktisaplar Başkanı  
Yardımcısı  
Altria Group, Inc.

### **David F. DeVoe**

Şef Mali Müdür  
News Corporation

### **William T. Dillard II**

Başkan ve  
CEO  
Dillard's, Inc.

### **Paul J. Fribourg**

Başkan ve  
CEO  
ContiGroup Companies, Inc.

### **John B. Hess**

Kurul Başkanı  
ve CEO  
Hess Corporation

### **Glenn H. Hutchins**

Kurucu Ortak  
Silver Lake Partners

### **Thomas H. Lee**

Başkan ve CEO  
Thomas H. Lee Capital  
LLC

### **David C. McCourt**

Başkan ve CEO  
Granahan McCourt Capital

### **Darla D. Moore**

Başkan Yardımcısı  
Rainwater, Inc.

### **Patrick J. Moore**

Başkan ve  
CEO  
Smurfit-Stone Container  
Corporation

### **Michael G. Morris**

Başkan ve  
CEO  
American Electric Power

### **Lewis Ranieri**

Başkan ve  
CEO  
Ranieri & Company  
**Joseph L. Rice III**

Başkan  
Clayton, Dubilier & Rice, Inc.

### **David M. Rubenstein**

İdari Müdür  
The Carlyle Group

### **Stephen A. Schwarzman**

Başkan, CEO ve Eş Kurucu  
The Blackstone Group

### **David L. Shedlarz**

Başkan Yardımcısı  
Pfizer Inc.

### **Henry R. Silverman**

Başkan ve  
CEO  
Realogy Corporation  
**Barry S. Sternlicht**

Başkan ve  
CEO  
Starwood Capital Group

### **Doreen A. Toben**

İdari Başkan Yardımcısı ve Şef  
Finans Müdürü  
Verizon Communications

### **Samuel Zell**

Kurul Başkanı  
Equity Group Investments, L.L.C.

### **Mortimer B. Zuckerman**

Başkan  
Boston Properties, Inc.

---

### **James B. Lee, Jr.**

Başkan  
National Advisory Board

## BÖLGESEL DANIŞMA KURULU

### **Philip C. Ackerman**

Başkan ve  
CEO  
National Fuel Gas Company

### **Richard A. Bernstein**

Başkan ve  
CEO  
R.A.B. Holdings, Inc.

### **Rod Brayman**

Başkan  
Windmill Distributing Company L.P.

### **Robert B. Catell**

Başkan ve  
CEO  
KeySpan

### **Christopher B. Combe**

Başkan  
Combe Incorporated **Eugene  
R. Corasanti**

Başkan ve  
CEO  
CONMED Corporation

### **Emil Duda**

Kıdemli İdari Vekil Başkan ve Şef Finans  
Müdürü  
Lifetime Healthcare Company/Excellus  
Health Plan Inc.

### **James Fernandez**

İdari Vekil Başkan ve CFO  
Tiffany & Company

### **Lewis Golub**

Kurul Başkanı  
The Golub Corporation

### **Wallace A. Graham**

Kurul Başkanı  
ve CEO  
SI Group, Inc.

### **Tod Johnson**

Başkan ve  
CEO  
The NPJ Group, Inc.

### **Peter J. Kallet**

Başkan  
ve CEO  
Oneida Ltd.

### **Charles A. Krasne**

Başkan ve  
CEO  
Krasdale Foods, Inc.

### **Richard W. Kunes**

İdari Başkan Yardımcısı, Şef  
Finans Müdürü  
The Estée Lauder Companies Inc.

### **Richard S. LeFrak**

Başkan ve  
CEO  
LeFrak Organization

### **Richard B. Leventhal**

Başkan ve  
CEO  
Fedway Associates, Inc.

### **Leo Liebowitz**

CEO  
Getty Realty Corp.

### **William L. Mack**

Kurucu ve Kıdemli Ortak  
Apollo Real Estate Advisors L.P.

### **Peter Markson**

Başkan ve  
CEO  
Paris Accessories, Inc.

### **John Morphy**

Kıdemli Vekil Başkan, Şef  
Finans Müdürü ve Katip  
Paychex, Inc.

### **Michael C. Nahl**

İdari Başkan Yardımcısı ve Şef  
Finans Müdürü

### **James L. Nederlander**

Başkan  
Nederlander Producing Company of  
America, Inc.

### **Samuel I. Newhouse III**

Genel Müdür  
Advance Publications Inc.

### **William C. Rudin**

Başkan  
Rudin Management Company, Inc.

### **Joel Seligman**

Başkan  
University of Rochester

### **John Shalam**

Başkan  
Audiovox Corporation

### **Arthur T. Shorin**

Başkan ve  
CEO  
The Topps Company, Inc.

### **Marie Toulantis**

CEO  
Barnes & Noble.com  
**Kenneth L. Wallach**  
Başkan ve  
CEO  
Central National-Gottesman Inc.

### **Fred Wilpon**

Başkan  
Sterling Equities, Inc.

---

### **Frank Lourenso**

Başkan  
Regional Advisory Board

# TOPLULUK DANIŞMA KURULU

## **Sharon Alexander-Holt**

CEO  
The Urban League  
of Metropolitan Denver, Inc.  
Denver, CO

## **Lauren Anderson**

İdari Müdür  
Neighborhood Housing  
Services of New Orleans New  
Orleans, LA

## **Polly Baca**

CEO/İdari Müdür  
Latin American Research and  
Service Agency  
Denver, CO

## **Dionne Bagsby**

Emekli Üye  
Tarrant County  
Fort Worth, TX **Salvador**

## **Balcorta**

CEO  
Centro de Salud Familiar La Fe, Inc. El  
Pasco, TX

## **Frank Ballesteros**

Şef İdari Müdür  
PPEP Microbusiness & Housing  
Development Corp.  
Tucson, AZ

## **Eli Barbosa**

Komşuluk Yatırımı Müdürü  
Latin United Community Housing  
Association  
Chicago, IL

## **Rev. Henry Barlow**

Christ Tabernacle Baptist Church  
Chicago, IL

## **Janie Barrera**

President/CEO  
ACCION Texas San  
Antonio, TX **Shaun**

## **Belle**

Başkan / CEO  
The Mt. Hope Housing Company  
Bronx, NY

## **Pascual Blanco**

İdari Müdür  
La Fuerza Unida de Glen Cove  
Glen Cove, NY

## **Sylvia Brooks**

Başkan / CEO  
Houston Area Urban League  
Houston, TX

## **Donnie Brown**

İdari Müdür  
Genesis Housing Development Corp.  
Chicago, IL

## **James Buckley**

İdari Müdür  
University Neighborhood Housing  
Program  
Bronx, NY

## **Joseph Carbone**

Başkan / CEO  
The WorkPlace, Inc.  
Bridgeport, CT

## **David Chen**

İdari Müdür  
Chinese American Planning Council  
New York, NY

## **William Clark**

Başkan / CEO  
Urban League of Rochester  
Rochester, NY

## **Ricardo Diaz**

İdari Müdür  
United Community Center  
Milwaukee, WI **Peter**

## **Elkowitz**

Başkan  
Long Island Housing Partnership  
Hauppauge, NY

## **Ignacio Esteban**

İdari Müdür  
Florida Community Loan Fund  
Orlando, FL

## **Ron Fafoglia**

İdari Müdür  
TSP Hope, Inc  
Springfield, IL

## **Melissa Flournoy**

Başkan / CEO  
The Louisiana Association of  
Nonprofit Organizations Baton  
Rouge, LA

## **William Frey**

Başkan Yardımcısı / Müdür  
Enterprise Foundation NYC Office  
New York, NY

## **Reuben Gant**

İdari Müdür  
Greenwood Community  
Development Corp. Tulsa, OK

## **Reginald Gates**

Başkan / CEO  
Dallas Black Chamber of Commerce  
Dallas, TX

## **Sarah Gerecke**

CEO  
Neighborhood Housing  
Services of NYC  
New York, NY

## **Christie Gillespie**

İdari Müdür  
Indiana Assoc. for Community  
Economic Development Indianapolis,  
IN

## **Dina Gonzalez**

Eski Başkan  
West Michigan Hispanic Chamber of  
Commerce  
Muskegon, MI

## **Ernest Gonzalez**

Kurumsal Komite Başkanı  
Long Island Hispanic Chamber of  
Commerce  
West Islip, NY

## **Bruce Gottschall**

İdari Müdür  
Neighborhood Housing  
Services of Chicago, Inc.  
Chicago, IL

## **Colvin Grannum**

Başkan / CEO  
Bedford Stuyvesant Restoration  
Corp. Brooklyn,  
NY

## **Meg Haller**

CEO  
Gary Citywide Development Corp. Gary,  
IN

## **Roy Hastick**

Başkan / CEO  
Caribbean American Chamber of  
Commerce & Industry Brooklyn, NY

## **Norman Henry**

İdari Müdür  
Builders of Hope Community  
Development Corp.  
Dallas, TX

## **Ralph Hollmon**

Başkan / CEO  
Milwaukee Urban League, Inc.  
Milwaukee, WI

## **Kevin Jackson**

İdari Müdür  
Chicago Rehab Network  
Chicago, IL

## **Kim Jacobs**

İdari Müdür  
Community Capital Resources  
Hawthorne, NY

## **Rev. Manson Johnson**

Holman Street Baptist Church  
Houston, TX

## **Erma Johnson-Hadley**

Vekil İdari Rektör  
Tarrant County College District Fort  
Worth, TX

## **Amy Klaben**

Başkan / CEO  
Columbus Housing Partnership, Inc.  
Columbus, OH

## **James Klein**

İdari Müdür  
Ohio Community Development  
Finance Fund  
Columbus, OH

## **Christopher Kui**

İdari Müdür  
Asian Americans for Equality  
New York, NY

## **Rhonda Lewis**

Başkan / CEO  
Bridge Street Development Corp.  
Brooklyn, NY

## **Msgr. William Linder**

Kurucu  
New Community Corporation  
Newark, NJ

## **Rev. Fred Lucas**

Başkan / CEO  
Faith Center for Community  
Development  
New York, NY

## **Norm Lyons**

Community Development Corp.  
Başkanı  
One Hundred Black Men of  
Greater Dallas Arlington, TX

## **Richard Manson**

Başkan Yardımcısı  
Local Initiatives Support Corporation  
New York, NY

## **Maria Matos**

İdari Müdür  
Latin American Community Center  
Wilmington, DE

## **Christie McCravy**

Konut Mülkiyet Programları  
Müdürü  
The Housing Partnership, Inc.  
Louisville, KY

## **Luis Miranda**

Başkan  
Audubon Partnership for Economic  
Development  
New York, NY

## **Marlon Mitchell**

İdari Müdür  
Houston Business Development, Inc.  
Houston, TX

## **Andrew J. Mooney**

Kıdemli Program Müdürü  
Local Initiatives Support Corporation  
Chicago, IL

## **Randy Moore**

İdari Müdür  
Community Works in  
West Virginia, Inc.  
Charleston, WV

## **Gilbert Moreno**

Başkan  
Association for the Advancement of  
Mexican Americans  
Houston, TX

## **Vincent Murray**

İdari Müdür  
Bagley Housing Association, Inc.  
Detroit, MI

## TOPLULUK DANIŞMA KURULU (devam)

### **Joe Myer**

İdari Müdür  
NCALL Research  
Dover, DE

### **Jeremy Nowak**

Başkan / CEO  
The Reinvestment Fund  
Philadelphia, PA

### **Claudia O'Grady**

İdari Müdür  
Multi-Ethnic Development Corp. Salt  
Lake City, UT

### **David Pagan**

İdari Müdür  
Southside United Housing  
Development Fund Corp.  
Brooklyn, NY

### **James Paley**

İdari Müdür  
Neighborhood Housing Services of  
New Haven  
New Haven, CT **John**

### **Parvensky**

Başkan  
Colorado Coalition for the  
Homeless  
Denver, CO

### **John Pritscher**

Başkan  
Community Investment Corp.  
Chicago, IL

### **Kerry Quaglia**

İdari Müdür  
Home Headquarters, Inc.  
Syracuse, NY

### **Edwin Reed**

Şef Mali Müdür  
Greater Allen Cathedral of NY  
Jamaica, NY

### **Kathy Ricci**

İdari Müdür  
Utah Micro-Enterprise Loan Fund  
Salt Lake City, UT

### **Gwen Robinson**

Başkan / CEO  
Hamilton County Community  
Action Agency Cincinnati,  
OH

### **Marcos Ronquillo**

İdari Ortak / Başkan  
Godwin Pappas Langlely Ronquillo, LLP  
Dallas, TX

### **Clifford Rosenthal**

İdari Müdür  
National Federation of Community  
Development Credit Unions  
New York, NY

### **Winston Ross**

İdari Müdür  
Westchester Community  
Opportunity Program  
Elmsford, NY

### **David Scheck**

İdari Müdür  
NJ Community Capital Corp.  
Trenton, NJ

### **Doris Schnider**

Başkan  
Delaware Community  
Investment Corp.  
Wilmington, DE

### **Shirley Stancato**

Başkan / CEO  
New Detroit, Inc.  
Detroit, MI

### **Thomas Stone**

İdari Müdür  
Mt. Pleasant Development Now  
Cleveland, OH

### **Rev. Benjamin Thomas, Sr.**

Tanner AME  
Phoenix, AZ

### **Valerie Thompson**

Başkan / CEO  
Urban League of Greater  
Oklahoma City Oklahoma City,  
OK

### **Carlisle Towery**

Başkan  
Greater Jamaica Development  
Corp. Jamaica,  
NY

### **Margaret Trahan**

Başkan / CEO  
United Way of Acadiana  
Lafayette, LA

### **Rev. Terry Troia**

İdari Müdür  
Project Hospitality  
Staten Island, NY

### **Rev. Reginald Tuggle**

Memorial Presbyterian Church  
Roosevelt, NY

### **Mark VanBrunt**

İdari Müdür  
Raza Development Fund  
Phoenix, AZ

### **Donna Wertenbach**

Başkan / CEO  
Community Economic  
Development Fund West  
Hartford, CT

### **Lloyd Williams**

Başkan / CEO  
Greater Harlem Chamber of  
Commerce  
New York, NY

### **Ravi Yalamanchi**

CEO  
Metro Housing Partnership  
Flint, MI

### **Diana Yazzie-Devine**

Başkan  
Native American Connections  
Phoenix, AZ





## YÖNETİM KURULU

**John H. Biggs** <sup>1,3</sup>  
Eski Başkan ve CEO  
Teachers Insurance  
and Annuity Association-  
College Retirement Equities  
Fund (TIAA-CREF)  
(Pension fund)

**Crandall C. Bowles** <sup>1,4</sup>  
Eş-Başkan ve  
Eş CEO  
Springs Global US, Inc. and Springs  
Global Participacoes S.A. and Chairman  
Springs Industries, Inc.  
(Home furnishing)

**Stephen B. Burke** <sup>2,3</sup>  
Başkan  
Comcast Cable  
Communications, Inc.  
(Cable television)

**James S. Crown** <sup>4,5</sup>  
Başkan  
Henry Crown and Company  
(Diversified investments)

**James Dimon**  
Başkan ve  
CEO  
JPMorgan Chase & Co.  
**Ellen V. Futter** <sup>4,5</sup>  
Başkan ve Müteveli  
American Museum of  
Natural History  
(Museum)

**William H. Gray, III** <sup>2,4</sup>  
Başkan  
Amani Group  
(Consulting and advisory)

**Laban P. Jackson, Jr.** <sup>1,3</sup>  
Başkan ve  
CEO  
Clear Creek Properties, Inc.  
(Real estate development)

**John W. Kessler** <sup>2,4</sup>  
Malik  
John W. Kessler Company and  
Chairman  
The New Albany Company  
(Real estate development)

**Robert I. Lipp** <sup>4,5</sup>  
Kıdemli Danışman  
JPMorgan Chase & Co.

**Richard A. Manoogian** <sup>1,4</sup>  
Başkan ve  
CEO  
Masco Corporation  
(Diversified manufacturer)

**David C. Novak** <sup>2,3</sup>  
Başkan ve  
CEO  
Yum! Brands, Inc.  
(Franchised restaurants)

**Lee R. Raymond** <sup>2,3</sup>  
Emekli Başkan ve CEO  
Exxon Mobil Corporation  
(Oil and gas)

**William C. Weldon** <sup>2,3</sup>  
Başkan ve  
CEO  
Johnson & Johnson  
(Health care products)

Üyelikler:

1. Denetim Komitesi
2. Tazminat ve Yönetim  
Kalkınma Komitesi
3. Kurumsal İdare ve Seçmenler  
Komitesi
4. Kamu Sorumluluğu Komitesi
5. Risk Politikası Komitesi

## İDARİ KOMİTE

(\*İşletme Komitesi üyesini gösterir)

**James Dimon\***  
Başkan ve  
CEO  
**Gaby A. Abdelnour** Asia  
Pacific

**Paul T. Bateman**  
Varlık Yönetimi  
**Anthony J. Best**  
Yatırım Bankası

**Frank J. Bisignano\***  
Şef İdari Müdür  
**Steven D. Black\***  
Yatırım Bankası

**Philip F. Bleser**  
Ticari Bankacılık  
**John F. Bradley\***  
İnsan Kaynakları

**Douglas L. Braunstein**  
Yatırım Bankası  
**Clive S. Brown**  
Varlık Yönetimi

**Richard M. Cashin**  
One Equity Partners  
**Michael J. Cavanagh\***  
Finans

**Michael K. Clark**  
Dünya Çapı Menkul Kıymetler  
Hizmetleri  
**Andrew D. Crockett**  
JPMorgan Chase International  
**Stephen M. Cutler\***  
Yasal ve Uyum  
**William M. Daley**  
Midwest Bölgesi

**Kimberly B. Davis**  
Hayır

**Klaus Diederichs**  
Yatırım Bankası

**Ina R. Drew\***  
Şef Yatırım Müdürü  
**Patrik L. Edsparr**  
Yatırım Bankası

**Mary E. Erdoes**  
Bireysel bankacılık

**Joseph M. Evangelisti**  
Kurumsal İletişim  
**Martha J. Gallo**  
Denetim

**Walter A. Gubert**  
Avrupa, Ortadoğu ve Afrika

**Evelyn E. Guernsey**  
Varlık Yönetimi

**Carlos M. Hernandez**  
Yatırım Bankası  
**Lorraine E. Hricik**  
Hazine hizmetleri

**Rick Lazio**  
Devlet İşleri ve Kamu Politikası

**James B. Lee, Jr.**  
Yatırım Bankası

**Dave Lowman**  
Konut Kredisi  
**Steve MacLellan**  
Özel Müşteri Hizmetleri

**Samuel Todd Macclin\***  
Ticari Bankacılık  
**Achilles O. Macris**  
Şef Yatırım Müdürü

**Jay Mandelbaum\***  
Strateji

**Blythe S. Masters**  
Yatırım Bankası

**Donald H. McCree, III**  
Yatırım Bankası

**Heidi Miller\***  
Hazine ve Menkul Kıymetler Hizmetleri

**Melissa J. Moore**  
Hazine hizmetleri  
**Stephanie B. Mudick**  
Perakende Mali Hizmetler

**Nicholas P. O'Donohoe**  
Yatırım Bankası  
**Daniel E. Pinto**  
Yatırım Bankası  
**Scott E. Powell**  
Tüketici Bankası

**Charles W. Scharf\***  
Perakende Mali Hizmetler  
**Marc Sheinbaum**  
Otomobil ve Eğitim Finansmanı  
**Richard J. Srednicki\***  
Kart Hizmetleri

**James E. Staley\***  
Varlık Yönetimi  
**William S. Wallace**  
Kart Hizmetleri

**Kevin P. Watters**  
Ticaret Bankacılığı  
**William T. Winters\***  
Yatırım Bankası

## DİĞER ŞİRKET SORUMLULARI

**Anthony J. Horan**  
Katip

**Mark I. Kleinman**  
Mali İşler Müdürü

**Louis Rauchenberger**  
Muhasebe Müdürü

## Şirket merkezleri

270 Park Avenue  
New York, New York 10017-2070  
Telefon: 212-270-6000  
<http://www.jpmorganchase.com>

## Başlıca yan kuruluşlar

JPMorgan Chase Bank,  
National Association  
Chase Bank USA,  
National Association  
J.P. Morgan Securities Inc.

## Form 10-K üzerinde yıllık rapor

JPMorgan Chase'in Menkul Kıymetler ve Takas Komisyonu tarafından dosyalanan Form 10-K üzerindeki Yıllık Raporu aşağıdaki adresten temin edilebilir:  
Office of the Secretary  
JPMorgan Chase & Co.  
270 Park Avenue  
New York, New York 10017-2070

## Borsa listesi

New York Stock Exchange, Inc.  
London Stock Exchange Limited  
Tokyo Stock Exchange  
New York Borsası'nda (NYSE)  
JPMorgan Chase & Co. Adi Hisse  
Senedi sembolü JPM'dir.

2002 Sarbanes-Oxley Yasası uyarınca JPMorgan Chase & Co.'nun Başkan ve Şef İdari Müdür ve Şef Mali Müdür sertifikasyonları Form 10-K üzerinde Firmanın 2006 Yıllık raporunda gösterilen şekilde dosyalanmıştır.

NYSE, listelenen bir şirketin Şef İdari Müdürünün (CEO) yıllık olarak NYSE'nin Kurumsal İdare listeleme standartlarının firma olarak ihlal edilmediğini teyit etmesini öngörmektedir. Söz konusu sertifikasyon 14 Haziran 2006 tarihinde yapılmıştır.

JPMorgan Chase & Co hakkında mali bilgiler [www.jpmorganchase.com](http://www.jpmorganchase.com) internet adresindeki Investor Relations sayfası ziyaret edilerek edinilebilir. Diğer sorularınız için:  
Investor Relations  
JPMorgan Chase & Co.  
270 Park Avenue  
New York, New York 10017-2070  
Tel: 212-270-6000

## Yöneticiler

Yönetim kurulu üyeleri veya komite başkanları, Başkan Müdür veya yönetim dışı müdürlerle grup olarak iletişim kurmak için lütfen aşağıda verilen adrese yazınız:

JPMorgan Chase & Co.  
Attention (Board member(s))  
Office of the Secretary  
270 Park Avenue  
New York, New York 10017-2070

Kurulun Kurumsal İdare İlkeleri, başlıca Kurul komitelerinin tüzükleri, Finans Profesyonelleri için Davranış Kuralları ve Ahlak Kuralları ve diğer idari bilgilere [www.jpmorganchase.com](http://www.jpmorganchase.com) adresi ziyaret edilerek ve "Governance" sekmesine tıklanarak ulaşılabilir. Hissedarlar yukarıda adresi verilen Katip Ofisine (Office of the Secretary) yazmak suretiyle söz konusu materyallerin birer kopyasını edinebilirler.

## Transfer acentesi ve kayıt sorumlusu

Mellon Investor Services LLC  
480 Washington Blvd.  
Jersey City, New Jersey 07310-1900  
Telefon: 1-800-758-4651  
<https://vault.melloninvestor.com/isd>

## Yatırımcı Hizmetleri Programı

JPMorgan Chase & CO'nun Yatırımcı Hizmetleri Programı temettüleri yeniden yatırmayı ve JPMorgan Chase & Co hisse senetlerini satın almayı ve satmayı daha kolay hale getirmek için çeşitli uygun düşük maliyetli hizmetler sunmaktadır. Broşür ve kayıt materyalleri Program Yöneticisi Mellon Investor Services LLC ile 1-800-758-4651 numaralı telefon, yukarıda verilen adres veya [www.melloninvestor.com](http://www.melloninvestor.com) aracılığıyla iletişim kurmak suretiyle edinilebilir.

## Doğrudan temettü mevduatı

Doğrudan temettü mevduatı hakkında bilgi için lütfen Mellon Investor Services LLC ile irtibata geçiniz.

## Hissedar tahkikatları

Mellon Investor Services LLC ile aşağıdaki yollarla irtibat kurunuz:

Telefon ile:

Birleşik Devletler, Kanada ve Porto Riko için:  
1-800-758-4651 (ücretsiz hat)

Diğer tüm konular için:

1-201-680-6645 (ücretli)

İşitme engelliler için TDD servisi Birleşik Devletler, Kanada ve Porto Riko için: 1-800-231-5469 (ücretsiz hat)

Diğer tüm konular için:

1-201-680-6645 (ücretli)

Posta ile:

Mellon Investor Services LLC  
480 Washington Blvd.  
Jersey City, New Jersey 07310-1900

## Çift posta

Birden fazla hesap listesine sahip olduğunuz için çift nüsha posta alıyorsanız ve hesaplarınızı konsolide etmek istiyorsanız, lütfen yukarıdaki adresten Mellon Investor Services LLC ile iletişime geçiniz.

## Bağımsız tescilli kamu muhasebesi firması

PricewaterhouseCoopers LLP  
300 Madison Avenue  
New York, New York 10017



JPMORGAN CHASE & CO.

[www.jpmorganchase.com](http://www.jpmorganchase.com)

