

YEMİN ZAPTI

TERCÜMANIN ADI VE SOYADI: MÜNİME NAZLI GÜLLER (SOKULLUOĞLU)
DOĞUM TARİHİ VE YERİ : İSTANBUL/27.09.1965
BABA VE ANA ADI : MEHMET BASKIN-HALİDE EDİBE
MEZUN OLDUĞU OKUL : KENT ÜNİVERSİTESİ (İNGİLTERE)
MEZUNİYET YILI : 1989
EV ADRESİ : Hüsrev Gerede Cad. Çapan apt. No.52/3 Teşvikiye,
Şişli/İstanbul
İŞ ADRESİ : Evrenos Zade sk. No.33/1 Feriköy, Şişli/İstanbul
TELEFON NO : 0212.219.54.68 - 0532.275.96.93
YAPACAĞI TERCÜME : İNGİLİZCE

Yukarıda kimliği ve adresi yazılı bulunan MÜNİME NAZLI GÜLLER (SOKULLUOĞLU), iş sahipleri tarafından tercüme edilmek üzere Noterliğimize getirilecek belgeleri gerek İNGİLİZCE'den TÜRKÇE'ye, gerekse TÜRKÇE'den İNGİLİZCE'ye tercüme etmesi talep ve kendisi tarafından da kabul edilmesi üzerine durumu Noterliğimizce tetkik edilmiş ve yapacağı işlemin ehemmiyeti ve getireceği sonuçlarının kendisinin bu tercüme yapılabileceği kanaati hasıl olduğundan yemini eda etmesi istendi.

Ben yukarıda adresi ve kimliği yazılı MÜNİME NAZLI GÜLLER (SOKULLUOĞLU), İNGİLİZCE'yi ana dilim kadar rahatlıkla okuyup yazabiliyorum. Bu nedenle Beyoğlu 18. Noterliği'nce tarafıma tevdi olunacak evrak ve belgeleri gerek İNGİLİZCE asıllarından TÜRKÇE'ye, gerekse TÜRKÇE asıllarından da İNGİLİZCE'ye tercüme edilmesi istenecek her nevi belge, evrak ve işlemleri hiçbir cebir ve tesir altında kalmaksızın, hiçbir değişiklik yapmadan aslındaki ifadeyi değiştirmeden, hasılı evrak aslına tamamen sadık kalarak tercüme edeceğimi Allah'ım, namusum ve vicdanım üzerine yemin ederim.

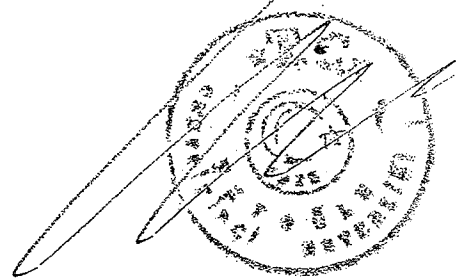
Diyerek yeminini eda etti. İşbu yemin zaptı dosyasına konulmak üzere birlikte imza edildi.

YEMİNİ EDEN (TERCÜMAN):
MÜNİME NAZLI GÜLLER
(SOKULLUOĞLU)

M. Nazlı Güller

M. Güller

BEYOĞLU 18. NOTERİ
CEYHUN ERTAN



2007 Yıllık Rapor

Güçlü Bir Temel Oluşturmak

JPMorgan Chase & Co.

33 sayfa İngilizce'den Türkçe'ye yapılmış olan bu toplam
çevirinin tararımdan aslına uygun olarak yapıldığını beyan ederim.
Adres: Evrenaspaade Sok. Yeminli Tercüman
33/a Feriyooy-1st. Münime Nazlı Güller

İngilizce'den Türkçe'ye yapılmış olan bu
çevirinin dafemiz yeminli tercümanı Münime Nazlı Güller tarafından
yapıldığını onaylarım. Noter.



Mali Başlıklar

31 Aralık günü biten yıl itibarıyla,

(hisse başına, oran ve bordrolu çalışan verileri hariç milyon olarak)	2007	2006
Bildirilen temel ^a		
Toplam net gelir	71,372 \$	61,999 \$
Kredi zararı karşılıkları	6,864	3,270
Toplam faiz dışı giderler	41,703	38,843
Devam eden faaliyetlerden elde edilen gelir	15,365	13,649
Net gelir	15,365 \$	14,444 \$
<i>Adi hisse senedi başına:</i>		
Hisse başına temel kazançlar		
Devam eden faaliyetlerden elde edilen gelir	4.51 \$	3.93\$
Net gelir	4.51 \$	4.16 \$
Sulandırılmış hisse başına kazanç		
Devam eden faaliyetlerden elde edilen gelir	4.38 \$	3.82 \$
Net gelir	4.38	4.04
Hisse başına beyan edilen nakden ödenen temettü	1.48	1.36
Hisse başına defter değeri	36.59	33.45
Öz varlık üzerinden getiri		
Devam eden faaliyetlerden elde edilen gelir	%13	%12
Net gelir	13	13
Öz varlık üzerinden getiri (firma değeri hariç)		
Devam eden faaliyetlerden elde edilen gelir	%21	%20
Net gelir	21	22
1. kuşak sermaye oranı	8.4	8.7
Toplam sermaye oranı	12.6	12.3
Toplam varlıklar	1,562,147 \$	1,351,520 \$
Krediler	519,374	438,127
Mevduatlar	740,728	638,788
Toplam öz sermaye	123,221	115,790
Bordrolu çalışan sayısı	180,667	174,360

^a Sonuçlar Amerika Birleşik Devletleri'nde genel kabul gören muhasebe ilkeleri uyarınca sunulmuştur.

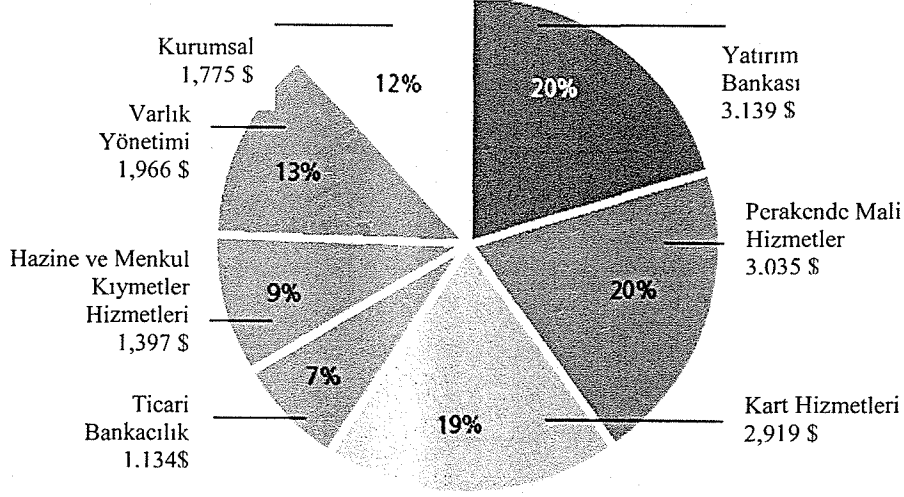
JPMorgan Chase & Co. (NYSE: JPM) 1.6 trilyon Amerikan Doları değerinde varlığa sahip olan ve 60'dan fazla ülkede işlemler yapan dünyada lider mali hizmetler firmasıdır. Firma yatırım bankacılığı, müşterilerine verdiği mali hizmetler, küçük işletmeler ve ticari bankacılık, mali işlemler, varlık yönetimi ve özel hisse senetleri alanında liderdir. Dow Jones Industrial Average'ın bir parçası olan JPMorgan Chase ABD'de milyonlarca müşteriye ve JPMorgan ve Chase markaları altında dünyanın önde gelen kurumsal, sınıai ve resmi müşterilerine hizmet vermektedir.

JPMorgan hizmetleri hakkında daha ayrıntılı bilgilere www.jpmorgan.com ve Chase hizmetleri hakkında daha ayrıntılı bilgilere www.chase.com adresinden ulaşılabilir. Firma hakkında www.jpmorganchase.com adresinden bilgi alınabilir.

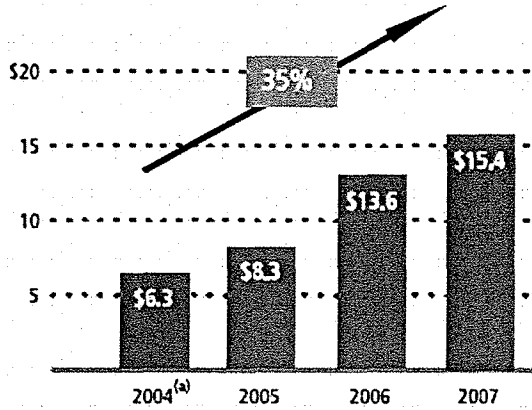
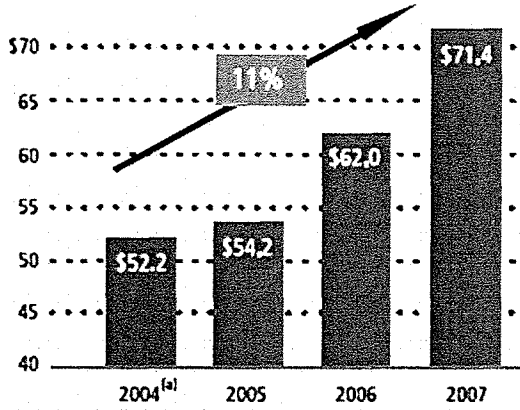


Mali Eğilimler

İşkoluna Göre Gelir
(milyon)



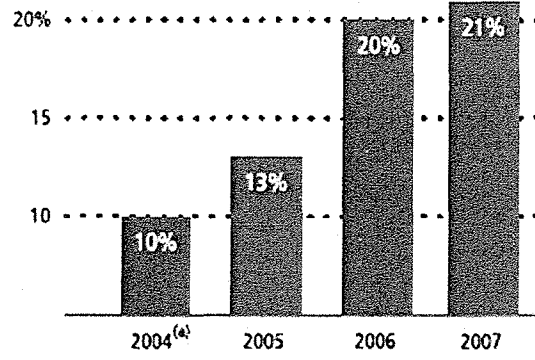
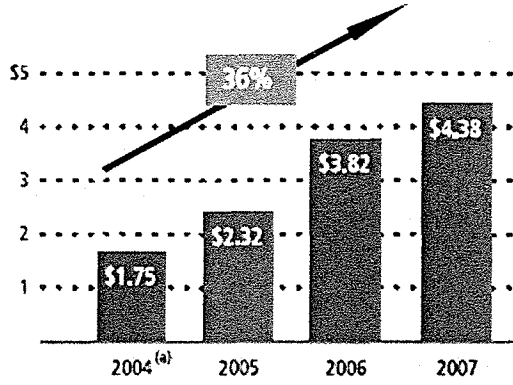
Net gelir (milyar)



Kazanç
(devam eden işlemlerden milyar olarak)

Hisse başına kâr

devam eden işlemlerden (tam sulandırılmış)



Öz varlık üzerinden getiri (firma değeri hariç)

devam eden işlemlerden

Verilen bütün bilgiler devam eden işlemlerden düzenli olarak alınmaktadır

Büyüme oranları birleşik yıllık büyüme oranları olarak gösterilmiştir (BYBO)

^a JPMorgan Chase & Co ve Bank One Corporation bütün yıl boyunca birleşmiş olsaydı gerçekleşecek birleşik mali bilgilerinin denetimi yapılmamış tahmini sunumu



Sayın hissedarlar,

Bu mektubu yazdığım sırada 2007 yılının ikinci yarısında başlayan karışıklık günümüzde mali piyasalara zarar vermeye devam etmektedir. Olayların büyüklüğü ve öngörülemeyen doğası gereği gelecekte içinde bulunduğumuz yıldan çok bahsedileceği anlaşılmaktadır. Bu döngünün ne zaman sona ereceğini veya neden olacağı zararın büyüklüğünü bilmiyoruz. Ancak bildiğimiz bir şey, bu şartlar altında işlem yapan bütün mali ortaklıklarda bazı değişiklikler olacaktır. ABD ekonomisi ve firmamız hakkında uzun vadede iyimserliğimizi korumakla beraber, dikkatimizi gerçekleşmekte olan krize yöneltmiş bulunmaktayız. Bu bağlamda 2007 yılındaki performansımızı ve devam eden fırtınayı atlatmak için ne gibi hazırlıklar yaptığımızı değerlendireceğim.

Yılın ikinci yarısında karşı karşıya kaldığımız kredi ve hisse senetleri piyasalarındaki yoğun sorunlara rağmen JPMorgan Chase'in 2007 için rekor kâr ve kazanç bildirebilmesinden ne kadar mutlu olduğumu belirtmekle başlamak istiyorum. Özellikle Yatırım Bankacılığı ve konut kredisi işlerimizin ikisinde de bu sorunlar karşımıza çıkmaya devam etmektedir. Bu konuyu akılda tutarak bütün işlerimizi etkileyebilecek ciddi bir ekonomik darboğaza hazırlıklı olmalıyız. Çalkantıları aşmayı, firmamızı korumayı ve karşımıza çıkabilecek her fırsatı değerlendirmeyi istiyoruz. Kendimizi müşterilerimizin gözünde ön plana getirmeyi bunun gibi zor zamanlarda başarabiliriz. Firma olarak mali kriz dönemlerinde liderliğimizi gösterme geçmişine sahibiz ve bu üne layık olduğumuzu kanıtlamaya devam edeceğiz.

Bu mektubu okurken umarım beklentilerimizin makul, yaklaşımımızın tutarlı ve çalışma felsefemizin sağlıklı olduğu konusunda bize katılırsınız. Ayrıca benimle aynı hisleri paylaştığınızı umarım – bu zor zamanlarda firmamız pek çok riskle karşı karşıya bulunmakla beraber, acentelerimizi artırmaya devam edeceğiz, rakiplerimizin çoğundan daha başarılı olacağız ve en önemli olan şeyi kazanacağız: piyasadaki müşterileri.

Jamie Dimon
Başkan



I. 2007’NİN DEĞERLENDİRMESİ

Son birkaç yıldır bir yandan yönetim disiplinini oturtmak için çalışırken uzun vadeli büyümemizi getirecek sağlam temeller inşa etmek için çok zaman ve kaynak harcıyoruz. Bu nedenle performansımızı değerlendireceğimiz zaman yalnızca mali sonuçlara değinmekle kalmayıp – işkollarına göre ve firmanın tamamı için – ne kadar sağlıklı olduğumuzu gösteren farklı göstergelere bakarız. Bu ölçüler yetenekliliklerimizi, coğrafi erişimimizi, müşteri kapsamımızı, sunduğumuz ürün ve teknolojileri geliştirerek ve çeşitlendirerek ve yetenekli insanları çekerek, eğiterek ve koruyarak ilerlediğimiz noktayı değerlendirmemize yardım eder. Burada belirtilen alanlardan herhangi birinde gerçekleştirilen anlamlı gelişme önemli ölçüde zaman ve para yatırılmasını gerektirmektedir. Bu iki kaynağı işlemlerimizi etkin bir şekilde gerçekleştirerek ve güçlü bir bilanço tutarak elde ediyoruz. Sonuç olarak başarımıza esas olan birbirine bağlı üç şart bulunmaktadır: **güçlü mali sonuçlar, kaliteli büyüme ve mali güç**. 2007 sonuçlarımızı değerlendirirken hepsinin üzerinde duracağım.

A. İşkoluna Göre Mali Sonuçlar

2007 yılında kazandığımız rekor 71.4 milyar dolar gelir üzerinden 15.4 milyar dolar kâr elde ettik. Bu rakam toplam %15 gelir artışı elde edildiğini göstermektedir. Hisse başına kâr – 4.38 dolarla başka bir rekor – 2006 yılına göre %15 artmıştır. Maddi öz varlığımızın getirisi %23 olmuştur. İş alanlarımızın çoğunda rekor kıran veya rekora yaklaşan kârımız ve firmamızın riskleri dağıtan doğası dönemsel zayıflıklar gösteren alanları telafi etmiştir. Aşağıda işkoluna göre elde ettiğimiz sonuçlar değerlendirilmiştir.

Yatırım Bankası 3.1 milyar dolar net gelir ve %15 HG bildirmiştir

Yatırım Bankası yılın ilk yarısını rekor bir sonuçla kapayarak %26’ya ulaşan hisse getiri oranı (HG) bildirmiştir. 2007’nin ikinci yarısında zorlaşan piyasa koşulları HG’mizi yaklaşık %4’e düşürmüştür. Bu iş alanının doğası gereği değişken olduğu düşünülürse, sonuçlar şaşırtıcı değildir. Ancak hedefimiz iş döngüsüyle %20 HG kazanmaktır. Bu, ideal olarak iyi yıllarda %30 veya daha yüksek, zor yıllarda %10 ve gerçekten kötü bir çeyrekte en düşük %0 HG üreteceğimiz anlamına gelir. 2007 performansımızı öznel olarak değerlendirirsek yılın başında elde ettiğimiz %26 HG’nin oldukça güçlü bir sonuç olduğunu söyleyebiliriz. Ancak, yılın ikinci yarısında kazandığımız %4 HG daha yüksek, örneğin %7-%10 seviyelerinde olabilirdi.

Daha iyi sonuçlar elde etmeyi umuyor olmamıza rağmen, çoğu büyük kayıplar yaşayan rakiplerimizin performansına kıyasla Yatırım Bankamızın sonuçları oldukça iyi olmuştur. Yılın ikinci yarısındaki olumsuz sonuçların çoğu Yatırım Bankasının satış ve ticaret alanlarıyla sınırlı kalmıştır. Satış ve ticaret içinde sorunların büyük kısmı mortgage ile ilgili ticaret ve kaldıraçlı finans konularında yaşanmıştır (bunlara daha ilerideki bir bölümde değineceğiz). Hisseler, oranlar ve dövizde bütün yıl boyunca mükemmel sonuçlar alınmıştır.

Yılı yatırım bankacılığı ücretlerinde 1. sırada ve küresel hisseler ve küresel borçta artan piyasa payıyla bitirmiş olmaktan mutluluk duyuyoruz. Bu performansımız sermaye artırma yetenekliliğimizin ve dünyanın dört bir yanındaki şirketlere, kurumlara ve yatırımcılara sağladığımız hizmetlerin kapsamının, verdiğimiz destek ve önerilerin kalitesinin sonucudur. JPMorgan hemen her önemli yatırım bankacılığı ürününde en önde gelen oyuncudur. Gösterdiğimiz ilerlemeden gurur duyuyor ve çok sayıda bağımsız müşteri anketlerinde ve raporlarında da yansıtıldığını görmekten memnun oluyoruz (ör. JPMorgan’ı 1 numaralı Yatırım Bankası olarak nitelendiren *Institutional Investor*, Greenwich Research ve *Risk* dergisi). Müşterilerimizin güvenini kazanmak için çok çalışarak liderlik konumumuzu koruyacağımıza ve dünyadaki en iyi yatırım bankasını kuracağımıza inanıyoruz.

Perakende Mali Hizmetler (RFS) 3 milyar dolar net gelir ve %19 HG bildirmiştir

Perakende bankamız RFS müşterilere ve küçük işletmelere çek ve tasarruf hesabı, kredi kartı, mortgage, gayrimenkul rehini ve ticari krediler ve New York'tan Arizona'ya 17 eyalette yatırım fırsatları sunmaktadır. Ayrıca 5,200 kredi büromuz, aracılarımız ve muhabir bankalarımızla ulus çapında gayrimenkul rehini ürünleri sunuyoruz. Birlikte çalıştığımız 14,500'den fazla oto galerisinin müşterilerine araç kredisi ve 5,200'den fazla üniversitenin öğrencilerine eğitimlerini tamamlamak için ihtiyaç duydukları eğitim kredisini veriyoruz. RFS iyi bir yıl geçirmiş ve güçlü organik büyüme göstermiştir.

Örneğin 2007 yılında:

- Toplam çek hesapları %8 artarak yaklaşık 11 milyon hesaba ulaşmıştır.
- Ticari bankacılık kredileri %9 artarak 15 milyar doları aşmıştır.
- Şubelerde kredi kartı ve yatırım satışlarının her ikisi de %23 artarken mortgage kredileri %31 artmıştır.
- Mortgage kredi başlangıçları toplam %34 artmıştır (aracılık yüklenimi standartlarının daha yüksek olmasına rağmen).
- Online müşteri tabanımızdaki %20'nin üzerindeki artışla beraber elektronik ödemelerin kullanımı da artmıştır. Yaklaşık 6 milyon müşterimiz elektronik hizmetlerimizi kullanarak her zaman ve her yerde bizden bankacılık hizmetleri almaktadır.

Ancak bu ilerlemeye rağmen toplam RFS geliri önceki yıla göre %6 azalmıştır. Bu büyük oranda gayrimenkul rehini işimizde ve yüksek faizli ev kredilerinde artan kredi maliyetlerinin sonucudur (daha sonra ayrıntılarıyla değineceğiz). Ancak kendini geri çeken veya kapanan diğer kredi verenler gibi bu işi bırakmadık. Aksine, aracılık yüklenimi standartlarımızı önemli oranda yükseltirken gayrimenkul rehini piyasasındaki payımızı dördüncü çeyrekte neredeyse ikiye katlayarak %11'e çıkardık (önceki yıl bu oran %6 olmuştur). Bunu yapmamızın nedeni bu işin güçlü ve sürdürülebilir olduğuna ve bu ülkedeki pek çok insan için önemli bir mali önceliği karşılamaya devam edeceğine inanmamızdır.

Kart Hizmetleri 2.9 milyar dolar net gelir ve %21 HG bildirmiştir

Dolaşımdaki yaklaşık 155 milyon kredi kartıyla ABD'deki ikinci en büyük kredi kartı veren bankayız. 2007 yılında devreden bakiyedeki büyüme %4'te kalmış olmakla beraber, kartlarımızla yapılan alım özellikle müşterek markalı ortağımız ve küçük ticari kart portföyleriyle %9 oranında güzel bir artış yakalamıştır. 16 milyondan fazla yeni hesap açtık ve kredi hacmimizi 15 milyar dolara yükselttik. Ayrıca, büyümeyi desteklemek ve kart sahiplerine daha iyi hizmet verebilmek için Kart Hizmetleri'nin yeni başkanı işi beş birime ayırarak yeniden düzenlemiştir: kalabalık varlıklı kitle, yüksek net değeri olan bireyler, küçük işletmeler ve müşterek markalar ve perakende/özel marka ortakları. Bu müşteri odaklı yaklaşım ürünlerimizi ve hizmetlerimizi bu önemli müşteri gruplarının mali ihtiyaçlarını karşılayacak şekilde özel olarak tasarlamamızı sağlayacaktır.

Kart Hizmetlerinde 2007 performansımızdan memnun olmakla beraber zayıflayan ekonominin kredi kayıpları üzerindeki etkisini görmeye hazırlanıyoruz. Kayıpların devreden bakiyelerin %3.7'sinden 2007 yılında %4-%5'i kadar artmasını bekliyoruz. (Uzun bir durgunlukta kayıplar çok daha kötü olabilir.)



Ticari Bankacılık 1.1 milyar dolar net gelir ve %17 HG bildirmiştir

Ticari Bankacılık Amerika'nın dört bir yerinde aralarında şirketlerin, belediyelerin, mali kurumların ve kâr amacı gütmeyen kuruluşların da bulunduğu 30,000'de fazla müşteriye hizmet vermektedir. Ticari Bankacılık bir yıl öncesine göre %8 oranında rekor gelir ve %12 rekor kâr üretmiştir. Krediler %14, pasif bakiyeler %19 büyümüştür. Ayrıca 2,200'den fazla yeni bankacılık ilişkisi kurmuş bulunuyoruz.

Ticari Bankacılık geçtiğimiz birkaç yıl içinde – nakit yönetimi ürünleri sağlamanın yanı sıra – yatırım bankacılığı ürünleri ve hizmetleri sunarak müşterilerimizin ihtiyaçlarını daha iyi karşılamaya başlamıştır. Bunların arasında Ticari Bankacılık ve Yatırım Bankacılığı arasında kurulan güçlü bir işbirliğiyle gerçekleştirilen M&A danışmanlığı ve hisse ve borç aracılık yüklenimi sayılabilir. Bu yeteneklilik bize rekabet faydası sağlamaktadır. 2005 yılında – Bank One ile yapılan birleşmeyi takip eden yıl – bu çapraz satış fırsatıyla Yatırım Bankacılığından yaklaşık 550 milyon dolar gelir elde ettik. 2007'nin sonunda Ticari Bankacılık 890 milyon dolarla rekor Yatırım Bankacılığı gelirin'e ulaşmıştır. Ayrıca müşterilerimize hisse ve ara finansman sağlayarak bu hizmetleri başka yerlerde arama ihtiyaçlarını ortadan kaldırmak için Chase Capital'i hayata geçirdik. Ticari Bankacılığın 2007'de getirdiği toplam gelirin yalnızca %35'inin kredi ürünlerinden elde edildiğini bildirmemiz gereklidir.

Çapraz satışın değerini takdir etmekle beraber belirli ürün alanlarında büyümeyi teşvik etmeye çalışmanın taşıdığı risklerin de farkındayız. Bu nedenle bu riskin yeterince tazmin edildiğinin düşünmediğimiz alanlarda büyümeye karşı direndik. Örneğin, gayrimenkul kredilerimiz geçtiğimiz birkaç yıl içinde azalmıştır ve şimdi toplam kredilerimizin yalnızca %12'sini oluşturmaktadır. Ticari Bankacılık da kredi kayıp rezervlerini 225 milyon dolar artırarak toplam rezervleri yılın sonunda ortalama kredilerin %2.8'i gibi güçlü bir orana getirmiştir.

İşkoluna Göre Gelir (milyon)

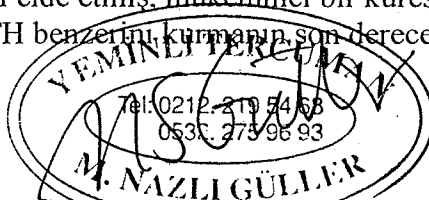
	2004 (b)	2005	2006	2007
Yatırım Bankacılığı	3,654 \$	3,673 \$	3,674 \$	3,139\$
Perakende Mali Hizmetler	3,279	3,427	3,213	3,035
Kart Hizmetleri	1,681	1,907	3,206	2,919
Ticari Bankacılık	992	951	1,010	1,134
Menkul Kıymetler ve Tahvil Hizmetleri	231	863	1,090	1,397
Varlık Yönetimi	879	1,216	1,409	1,966
Kurumsal (a)	(4,378)	(3,783)	47	1,775
JPMorgan Chase (a)	6,338 \$	8,254 \$	13,649 \$	15,365 \$

(a) Devam eden işlemlerden

(b) 2004 verileri JPMorgan Chase ve Bank One'in birleşmesini yansıtan tahmini rakamlardır

Menkul Kıymetler ve Tahvil Hizmetleri (MTH) 1.4 milyar dolar net gelir ve %47 HG bildirmiştir

MTH dünyanın lider firmaları ve kurumsal yatırımcılar için menkul kıymetleri tutan, değerlendiren, takas eden, sunan ve nakit yönetimi, kurumsal kart ve likidite ürünleri ve ticari mali hizmetler veren işletmedir. MTH %14'e varan rekor gelir ve %28'e ulaşan rekor kârla olağanüstü mali sonuçlara ulaşmıştır. Bu işletme bütün ürünlerinde yüksek hacme ulaşmış, zaman içinde istikrarlı olarak büyümüş, iyi kâr miktarı elde etmiş, mükemmel bir küresel boyut kazanmış ve uzun vadeli müşteri ilişkileri kurmuştur. MTH benzerini kurmanın son derece zor olacağı bir işletmedir. Özellikle, emanet



hesabındaki MTH varlıkları %15 artarak 15,9 trilyon dolara ve ortalama borç bakiyesi %21 artarak yaklaşık 230 milyar dolara ulaşmıştır. Grup geçtiğimiz yılda ABD dışındaki ülkelerden elde ettiği geliri %26'dan fazla artırmıştır. Öncelik verilen bu önemli alanda ilerleme kaydetme becerisi yurt dışında kurmakta olduğumuz güçlü temelleri yansıtmaktadır. En önemli noktalar arasında Çin'in elektronik takas sistemine bağlanmak için onay alınması, 41 ülkede personel bulundurulması, 25 ülkede şube açılması ve uluslararası yetenekliliğimizi dünyanın dört bir yanındaki müşterilerimize sunmamız sayılabilir.

Varlık Yönetimi 2 milyar dolar net gelir ve %51 HG bildirmiştir

Varlık Yönetimi kurumsal, öz kaynağı yüksek ve bireysel yatırımcı müşterilerimize hisseler, sabit gelir, gayrimenkul, korumalı fonlar, özel sermaye ve likidite alanında küresel yatırım yönetimi hizmetleri sunmaktadır. Varlık Yönetiminin ulaştığı rakamlar inanılmazdır. İşletme 2007 yılında çok güçlü bir büyüme sağlamış, %40'a varan kâr ve %27'ye ulaşan gelir elde etmiştir – bunların her ikisi de rekor rakamlardır. Yönetim altındaki varlıklar %18 oranında (ya da 180 milyar dolar değerinde) artmıştır. 115 milyar dolarını yeni katılımların oluşturduğu rakamı piyasanın yıl içinde büyümesi de desteklemiştir. Alternatif varlıklar (korumalı fonlar, özel sermaye, vs.) %20'dan fazla artarak yılın sonunda yönetim altındaki alternatif varlıklar 121 milyar dolara ulaşmıştır.

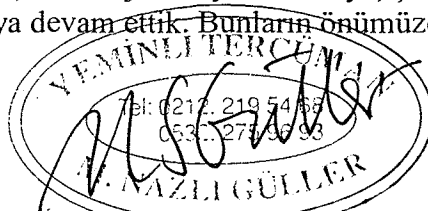
Dünyanın en büyük korumalı fon yöneticisi olarak toplam korumalı fonlarımızı geçen yıl %30 oranında artırdık. Bunlara Highbridge fonlarımızdaki 2007 yılında %68 oranında artan yönetim altındaki varlıklar da dâhildir. JPMorgan'ın Highbridge ile özel olarak ilgilenmeye başladığı 2004'ün sonundan itibaren 2008'e kadar yönetim altındaki varlıkları 7 milyar dolardan yaklaşık 28 milyar dolara çıkmıştır. Ayrıca Özel Banka ve Özel Müşteri Hizmetleri 2007 yılında müşterileri adına yönetilmekte olan varlıklarını 80 milyar dolar artırarak bir rekor kırmıştır. Ancak burada dikkat edilmesi gereken bir nokta vardır: bu işletmenin kazandırma hızı 2008 yılında yavaşlamış ve önceki yıllarda ulaşılan büyüme oranlarının gerisinde kalmaya devam edecektir. Özellikle belirli sabit gelir ve istatistiksel arbitraj fonlarında yatırım performansı yılın ikinci yarısında görülen olumsuz koşullardan etkilenmiştir. Geçtiğimiz yaz aylarında borsa fiyatlarında beş yıl süren artış sona erdiğinde müşterilerimizin portföylerinde çok kazandıran varlıklardan (hisseler ve alternatif varlıklar) az kazandıran varlıklara (sabit gelir ve nakit) doğru bir geçiş görmeye başlamıştık. Mevcut piyasa koşullarının Varlık Yönetimi'nin 2008 yılında yine rekor kazanç elde etme becerisini sınırlayacağına inanıyoruz.

Özel Sermayede vergi öncesi 4 milyar dolardan fazla kazançla çok iyi bir yıl geçirdik

One Equity Partners (OEP) 2007'de mükemmel sonuçlara ulaştı. Umarım toplam özel sermaye kazancının üçte ikisine imza attığı bu inanılmaz performansından dolayı OEP'ye teşekkürlerimi sunarken siz de bana katılırsınız. OEP yatırımlarında %50'den fazla iç kârlılık oranıyla bugüne kadar ulaşılamayan bir oran yakalamıştır. Bu başarıdan son derece heyecan duyuyor ve geçen yılın yüksek getiri oranlarını bildirmekten mutlu oluyoruz. Ancak bu seviyedeki bir performansın istisnai olduğunun da bilincindeyiz. Bu nedenle aynı başarının bu yıl da tekrarlanmasını beklemiyoruz.

B. Gerçek Büyümenin Temel Göstergeleri

Yüksek kalitede kazanç elde etmeye kararlı bulunuyoruz. Bu, işimize sürekli yatırım yapmamız anlamına gelmektedir. Bundan gelecek için yatırımları azaltarak kısa vadeli kazancı artırmak anlaşılmalıdır. Kâr oranlarımız yükselse de coğrafi olarak büyümeye, müşteri kapsamını artırmaya, ürün çeşidini farklılaştırmaya, teknolojimizi yükseltmeye, çalışanlarımızı geliştirmeye ve kurumsal sorumluluğa yatırım yapmaya devam ettik. Bunların önümüzdeki on yıllarda işimizde iyi ve sağlıklı



büyümeye ulaşmamızı sağlayacak alanlar olduğuna inanıyoruz. Aşağıda ayrıntılarıyla bu alanların üzerinde durulmuştur.

Hem yurt içinde hem uluslararası alanda ayak izimizi genişlettik

Uluslararası alanda büyüme stratejimiz Yatırım Bankası, Varlık Yönetimi, Ticari Bankacılık ve MTH'nin toptan işlerini birleştirerek müşterilerimize doğru ürünleri ve hizmetleri doğru şekilde ulaştırmaktır. Dünyaya müşterilerimizin bakış açısından baktığımız için uygun bir seviyede mali destek geliştirmek, derlemek ve sunmak için mahalli varlığımıza ve bölgesel işletme modellerimize dayanıyoruz. Bir işkolu bizi bir piyasaya sokarken büyüme hedefimiz zamanla bütün bu iş alanlarında faal olmaktır.

Japonya, Kore, Hindistan ve Çin'de toptan ürün ve hizmet platformumuzu bütün bölgeye uygun olarak geliştirmek için bu stratejiyi uyguluyoruz. Çin'deki dört şubemizde – Pekin, Şanghay, Tianjin ve Shenzhen – 260 çalışanımız Yatırım Bankası, MTH ve Varlık Yönetimi hizmetleri vermektedir. Ticari Bankacılık 2007 yılında Mumbai ve Singapur'da yeni bürolar açmıştır. Asya'da toplam çalışan sayımız %26 artarak 19,000 çalışanın üstüne çıkmış ve bölgedeki toplam gelirimiz %47 artmıştır. Üç yıl önce Çin'de Varlık Yönetimi'nin hiç müşterisi ve yönetim altında hiç varlığı bulunmazken, bugün ortak girişimimiz 5 milyondan fazla müşteri ve yönetim altındaki 13 milyar dolardan fazla varlığıyla Çin'in en büyük 10 varlık yöneticisi arasındadır. Geçen yıl başlatılan ilk Qualified Domestic Institutional Investor ürünümüze (Çin'de ikamet edenlerin deniz aşırı ülkelerde yatırım yapmasını sağlamaktadır) neredeyse dört kat fazla talep olmuştur. İlk halka arzın (İHA) birinci gününde 19 milyon müşteriden rekor 15.4 milyar dolar toplamıştır. Kore ve Hindistan'da ruhsatlar alarak başlattığımız işlerle yılın sonunda yönetim altındaki onshore varlıklar sırayla 700 milyon dolar ve 600 milyon dolar değerine ulaşmıştır.

Yurtta Ticari Bankacılık Kuzey Amerika'da Atlanta, Nashville, Philadelphia, Seattle ve Vancouver'da yeni bürolar açmıştır. Ayrıca 127 perakende bankacılık şubeleri açarak, 680 ATM kurarak ve şubelerde görevli 2,568 satış uzmanı işe alarak müşterilerimize yardımcı olmaya çalıştık.

Müşteri kapsamımızı artırdık

Yıllar içinde Yatırım Bankası Asya'da ve diğer yükselen piyasalarda yüz milyonlarca dolar yatırım yaparak özellikle Çin, Hindistan ve Rusya gibi ülkelerde müşteri kapsamımızı artırmaya çalışmıştır. Şimdi bu üç ülkede 500'den fazla firmaya destek veriyor olmamız araştırma kapasitemizin, satış ve ticaret yetenekliliğimizin ve beklentilerimize göre gelirimizin de artacağı anlamına gelmektedir. Yükselen piyasalar dışında enerji işimize de deneyimli ortaklar ekledik. Bu, 2008 yılında da önceliğini koruyacak olan önemli bir sektördür. Özel Bankacılık ve Özel Müşteri Hizmetleri içine de 200 yeni müşteri danışmanı ekledik. Bu, önceki yıllara göre personelimizde çok büyük bir artış anlamına gelmektedir.

Müşterilerimizin ihtiyaçlarını daha iyi karşılamak için ürünlerimizi ve hizmetlerimizi geliştirdik

MTH farklı ölçülerdeki karşılıklı fonlara muhasebe ve raporlama hizmetleri veren sağlık elektronik ödeme ve ABD fon hizmetleri gibi bazı iş alanlarımızı genişletmek için kendi stratejimize uygun çok sayıda şirket alınımlarında bulunmuştur. Varlık yöneticileri ve emekli fonları özel sermaye ve korumalı fonlara giderek daha çok yatırım yaptığı için, MTH müşterilerimiz için bu alternatif yatırım işlemlerinin yapılmasını desteklemek için ürün yetenekliliklerini artırmaya devam etmektedir. Geçtiğimiz yıl boyunca MTH yönetim altındaki alternatif varlıklarını %80 oranında artırmış ve Hong



Kong, Avustralya, Lüksemburg ve İngiltere'deki müşterilerini desteklemek için uluslararası alanda bu hizmetlerini artıracaktır.

Kart Hizmetleri kredi kartı pazarlama ve ödül programlarına yaptığı yıllık harcamayı artırmaya devam ederek yaratıcı kart ürün çeşitlerini artırmayı ve ödül seçeneklerini (özellikle Chase Freedom kredi kartında) geliştirmeyi hedeflemektedir. Ayrıca 24/7 erişim sağlayan elektronik sistemlerimizi, ödemelerimizi ve hizmetlerimizi geliştirmeye devam ediyoruz. Örneğin, Amerikalı müşterilerimize telefonlarından hesap bakiyelerine, ödeme geçmişlerine ve vade tarihlerine kolayca ulaşmalarını sağlayan yeni bir kısa mesaj hizmeti olan Chase Mobile devreye girmiştir.

Müşteri hizmetlerimizi, satış, pazarlama ve yaratıcılığımızı geliştirmek için teknolojiye yöneldik

Yeni bankacıların, şubelerin, satış sorumlularının sayısını artırmanın yanı sıra ve ürünlerimizi, hizmetlerimizi ve uluslararası kapsamımızı geliştirme iddiamızın parçası olarak teknolojiye yatırım yapmaya devam ediyoruz. Önümüzdeki on yılda bu yatırımın büyümemizin anahtarı olacağına inanıyoruz. İlk adımımız bir tek platformdan işlem yapmak olmuştur. Teknoloji sistemlerimiz ve veri merkezlerimizde yaptığımız muazzam çalışmaların sonucunda artık bunu rahat yapabiliyoruz. Bu çok büyük bir başarı olmuştur. Bu yıl imza attığımız en önemli başarılar arasında şunlar sayılabilir:

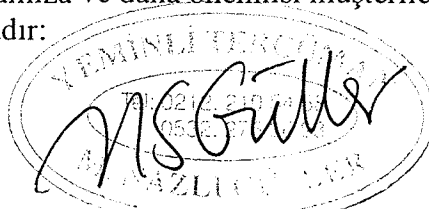
- Son derece karmaşık bir toptan mevduat dönüştürmesini (firma tarihindeki en büyük) hiç hatasız şekilde gerçekleştirdik. Bir hafta sonunda küresel işlem hacminde bir günde 10 trilyon doları temsil eden ve bütün kıtalarda bulunan 250,000'den fazla kurumsal müşteriye 19 milyon hesap ve 393 milyar dolar bakiyeyle hem perakende hem de toptan satış müşterilerini destekleyen bir tek mevduat platformuna dönüştürdük.
- Esnekliğimizi artırmak ve maliyet yapımızı düşürmek için kredi kartı işleme platformumuzu (bankacılık tarihinde başka bir "en büyük") iç tedarik yoluna gittik.
- 2007'nin ilk çeyreğinde bir hafta sonu Bank of New York'un bütün 339 şubesini hiç sorumsuz dönüştürerek platformumuza 1.2 milyon mevduat hesabı ekledik.
- Son üç yılda bankacılık veri merkezlerimizi 109'dan 67'ye yükseltip güçlendirdik. Hedefimiz 2010 yılında veri merkezlerimizi 39'a indirmiş olmaktır.

Yukarıdakileri başarmış olarak artık teknoloji ve işlevsel deneyimimizi ve becerilerimizi önemli ve karmaşık bir süreç olan müşteri hizmetleri ve kalitesini geliştirmeye çevirebiliriz.

Modelimizi en iyi şekilde kullanmaya devam ettik

Biz, hepsi kişilere ve kurumlara mali hizmetler veren altı firmada büyük, farklılaşan ve işbirliği yapan küresel bir bankayız. Bizim modelimiz budur. Bundan daha önceki yazılarımızda bahsettik ve burada bir daha tekrarlamayacağız. Ancak asıl önemli olan toplam gücümüzü müşterilerimiz ve hissedarlarımız için en büyük değeri yaratacak şekilde nasıl kullanacağımızdır. Bütün firmalarımıza yatırım yaparak her birinin kendi sektöründe lider olmasına ve organik olarak büyümesini sağlamaya çalışıyoruz. Farklı firmalarımız tek başına başarılı olurken hepsinin birbiri için büyük rekabet avantajı sağladığına inanıyoruz. 2007 boyunca firmalarımızın her birinin ürün setimizdeki bağlarından ve bir tek güçlü, saygın JPMorgan Chase'in parçası olmaktan nasıl faydalandığını açıkça gördük. Sadece çapraz satış yapmış olmak için çapraz satış yapmıyoruz. Kaynaklarımızı ve deneyimimizi **müşterilerimiz için** hayatı daha kolay hâle getiren ve maliyetleri düşüren doğal ürün uzantıları geliştirmeye yönlendiriyoruz.

Aşağıda bu yaklaşımımızın firmamıza ve daha önemlisi müşterilerimize nasıl faydalar sağladığının somut bazı örnekleri yer almaktadır:



- Varlık Yönetimi'nin diğer firmalarımızla ortaklığı 2007 yılında rekor seviyeye ulaşmıştır. Yatırım Bankası ve Ticari Bankacılıktan yapılan yönlendirmeler varlığı 19 milyar dolara ulaşan yeni müşteriler kazanılmasını sağlamıştır. Bu, yıllık yeni gelirden elde edilen yeni gelirden %20 ve yeni varlıklarda %46 artış anlamına gelmektedir.
- MTH dünya çapında depo edilen menkul kıymet sertifikaları vekâletleri almak için Yatırım Bankasının İHA aracılık yüklenimi ilişkilerinden faydalanmaya devam etmektedir. MTH ayrıca nakit yönetimi ve şartlar karşılıncaya kadar belgelerin üçüncü şahsın elinde tutulması işi geliştirmek için Yatırım Bankasının danışmanlık ilişkilerinden yararlanmaktadır. Diğer taraftan, artı bakiyenin otomatik talimata göre yatırıma yönlendirildiği hesapları olan MTH müşterileri JPMorgan Varlık Yönetimiyle paralarını para piyasası fonlarına yatırmaktadır (Varlık Yönetiminin küresel para piyasası fon varlığının %20'sinden fazlasını oluşturmaktadır).
- Geniş müşteri firmalarımız toplu olarak markamızı güçlendirmek ve ortak satış ve pazarlama çabalarımıza yatırım yapmaya devam etmektedir. "Önemli Olanı Takip Edin" mesajıyla Perakende Mali Hizmetler ve Kart Hizmetlerinde yeni bir marka kampanyası başlattık. Bu birleşik mesaj müşterilerimiz için önemli olan değerler üzerinde durarak (ör: erişim, korunma, savunma, ödüller ve değerler) bizim değerlerimizi müşterilerimizin değerleriyle birleştirmektedir. Amacımız Chase markasını tüketici mali hizmetlerinde en iyi marka hâline getirmektir.

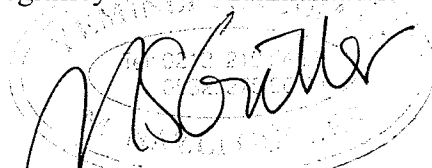
En yetenekli kişileri işe alma, eğitime ve muhafaza etme ve firmamızın çeşitliliğini artırma çalışmalarımızı hızlandırdık

Firmamız, insanlarımız ve saygınlığımız çok önemli varlıklarımızdır. Başarılı bireyleri kendimize çekmeye ve çalıştırmaya kararlı bulunuyoruz. Günümüzde firmamızın her kısmında ve her aşamada son derece yetenekli insanlar bulursunuz. Bu, ara sıra ele alınan bir yaklaşım yerine sürekli bir kararlılık gerektirir. Yetenekli insanlardan oluşan güçlü bir taban, harika yöneticiler doğurur. Geçtiğimiz üç yılda dünyanın her yerindeki üniversitelerde yetenekli kişileri işe alma çabalarımızı artırdık. Çabalarımız sonucunu vermektedir. Yatırım Bankamızda tam zamanlı iş tekliflerimizi kabul eden öğrenci sayısı önemli ölçüde artmış ve staj ve eğitim programlarımızın kalitesi *BusinessWeek* tarafından kabul edilmiş bulunmaktadır. Önlerinde çeşitli seçenekler bulunan başarılı öğrenciler JPMorgan'ı "bulunmak istedikleri yer" olarak nitelendirmektedir.

Personel tabanımızın çeşitliliğini artırmak için 2007 yılında somut kazanımlarımızdan destek almaya devam ettik. İşe alma çalışmalarımızı geliştirmek için üst düzey yöneticilerimizin birinden benimle ve insan kaynakları takımıyla çalışarak zamanının %100'ünü azınlık gruplarına mensup başarılı kişileri işe alma ve muhafaza etmeye ayırmasını istedik. Sonuç olarak firmamızda üst düzey yönetici pozisyonlara getirilen azınlık gruplarına mensup başarılı kişilerin sayısı önceki yıllara göre artmıştır. Tedarikçi çeşitlilik harcamamızı da %32 oranında artırdık. Geçen yıl farklı kökenlerden gelen kişilerin sahibi olduğu firmalarla değeri 700 milyon dolardan fazla iş yapmış bulunuyoruz.

Kurumsal sorumluluk girişimlerimizi yoğunlaştırdık

Büyüme stratejimizin bölünmez bir parçasının, kaynaklarımızı çalışmakta olduğumuz toplumlarda yaşayan insanların hayatından bir fark yaratacak kurumları desteklemek olduğuna inanıyoruz. Vakfımız 2000 yılında yaptığı 45 milyon dolar bağışı iki katından fazla artırmış ve yılda 110 milyon dolar yardım etmektedir. Yatırımlar Dallas ve New Orleans'ta ucuz konut sağlamaktan New York'taki devlet okullarının müdürlerini eğitmeye kadar uzanmaktadır.



Çevreye de gereken özeni göstermekteyiz. Çevre planımızı geliştirirken en sıkı ilkelere uymaktayız. Ayrıca çevre sorunlarına yaratıcı çözümler geliştirmek için katkıda bulunuyoruz. 2007 yılında elde ettiğimiz başarılar arasında: çeşitli koruma programları meydana getirme, yeşil şube örnekleri açma, Londra’da “LEED” platin sertifikalı bina inşa etme ve New York’taki genel merkezimizi en yüksek çevre standartlarına ulaşacak şekilde yenileme sayılabilir.

ABD hükümetiyle ve çok sayıda kurumla birlikte çalışarak kredi alan kişileri evlerinde tutacak programlar geliştirmeye başladık. Hayırsever desteğimiz ve güçlü politikalar geliştirilmesine verdiğimiz yardımla bu alandaki çabalarımızı somut olarak geliştirmeye kararlıyız – devletlerle, kâr amacı gütmeyen kuruluşlar veya diğer kamu kurumlarıyla birlikte çalışmaya hazırız. Bu alanda yaptığımız çalışmalar için daha söyleyecek çok sözümüz olduğundan ilerleyen aylarda yayınlayacağımız ayrıntılı bir kurumsal sorumluluk raporunda bunlara değineceğiz.

C. İşletme Etkinliği ve Sermaye Gücü

Aşağıda öncelik verdiğimiz bu iki alanda gösterdiğimiz ilerleme değerlendirilmiştir.

İşletme etkinliğimizi artırma ve firmamıza yeniden yatırım yapma çabalarını sürdürdük

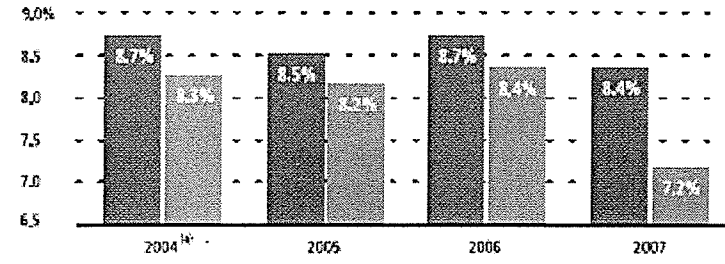
Önceki bölümde anlatılan yatırımların çoğu maliyette yapılan tasarruflarla finanse edilmiştir. İsrafi ortadan kaldırarak yalnızca firmamızı daha etkili ve etkin bir şekilde işletmekle kalmadık, en değerli olan yerlere yatırım yapmayı da başardık. Örneğin, 2007 boyunca küresel olarak fazla 340 bin metre kare alanı kaplayan gayrimenkulü bıraktık. 2003’ten beri bıraktığımız fazla gayrimenkul alanı 10200.000 metrekareye ulaşmıştır. Bu fazla gayrimenkulleri ortadan kaldırmamız müşterilerimize daha uzak değil, daha yakın olmamızı sağlamıştır. 2007 yılında bu yeniden düzenlenen tasarruf yeni şubeler açmaya, uluslararası varlığımızı ve elektronik yetenekliliklerimizi geliştirmeye yönlendirilmiştir. Gereksiz harcamalarımızı azaltmaya ve bizi ilerleyen zamanda daha güçlü kılabilecek alanlara yatırım yapmaya dikkat edeceğiz.

Disiplinimizi ve bütçemizin sağlamlığını korumaya kararlıyız

Riskli iş alanlarında çalıştığımız için sağlam bir bütçeye sahip olmak bizim için felsefi bir yetenek değil, stratejik bir zorunluluktur. Bu ayrıca bizi diğerlerinden farklı kılan önemli bir noktadır – özellikle de belirsizliğin hâkim olduğu dönemlerde. Bütçemizin sağlamlığını aşağıdaki etmenler sayesinde korumuş bulunuyoruz:

- Muhasebede uygun derecede muhafazakâr davranarak.
- Güçlü kredi kaybı rezervleri bulundurarak.
- Bütün aktiflerimizi ve pasiflerimizi dikkatle değerlendirerek (bütçemizde yer alan ve almayan)
- Tüm iş alanlarımızda disiplinli raporlama ve düzenli değerlendirmeler yaparak.
- Her firmanın kâr oranlarını ve getirilerini ayrıntılı ve dikkatli bir şekilde değerlendirmek – ve bu konuyu asla gözden kaçırmamak (genelde ürün bazında).
- Piyasanın periyodik hareketlerini ve kendi firmalarımızı sürekli değerlendirerek piyasanın döngüsünde sağlıklı sonuçlar vermek – yalnızca iyi zamanlarda değil.

1. Kuşak Sermaye Oranlarının Emsallerle Karşılaştırılması



- 1. Kuşak sermaye oranı – JPMorgan Chase
- 1. Kuşak sermaye oranı emsaller (Bank of America, Citi, Wachovia, Wells Fargo)

(a) 2004 verileri JPMorgan Chase ve Bank One'in birleşmesini yansıtan tahmini rakamlardır

Her ortamda çalışma gücü kazanmamızın anahtarları:

- Hem 1. kuşak sermaye (%8.4) hem de gerçek hisse senetlerinin varlığa oranıyla (%5) güçlü sermaye oranımızı koruduk. Yeni Basel II sermaye kurallarına göre 1. kuşak sermaye oranımızın bugün bildirilenden daha güçlü olmasını bekliyoruz.
- 2007'nin başında olumlu piyasa koşullarından faydalanarak firmamızın sermaye ve uzun vadeli borç ihtiyacını önemli miktarda finanse ettik. Bu sayede yılın ikinci yarısında finans seçeneklerini değerlendirirken esneklik kazandık.
- Çok yüksek likiditeyi koruduk (ve korumaya devam ediyoruz). Bu firmanın şu anda ortalama 20 milyar dolar ilâ 50 milyar dolar arasında gecelik yatırıma sahip olduğu anlamına gelir. Mevcut piyasa koşullarında bu durum çok işimize yaramıştır.
- Temettüümüzü önceki yıla göre %12 artırdık – altı yıldır ilk defa. Uygun miktarın kazancımızın %30-%40'ını temettü olarak ödenmesi olduğuna inanıyoruz.
- Hisselerimizin yaklaşık 8 milyar dolar değerindeki kısmını geri aldık çünkü iyi bir yatırım olduğuna ve sermaye ihtiyacımızla uyumlu olduğuna inanıyoruz. Ancak çalkantılı bir döneme girdiğimizde bize daha çok esneklik kazandırması için geçen yılın üçüncü ve dördüncü çeyreklerinde hisselerimizi geri almayı durdurduk.

Dış kaynaklardan pahalı sermaye almaktan uzak durduk

Sermaye ve likidite ihtiyacımızı sürekli olarak sınıyoruz. Yapmaya çalıştığımız, müşterilerimiz veya firmamız için 100 milyar dolara kadar nakit ihtiyacını finanse etmemiz gerekse de sermayemizi mevcut seviyelerde korumaktır. Bunların dikkatli (en kötü durum olmasa da) varsayımlar olduğunu düşünüyoruz ancak eğer ortam daha olumsuzla gitme eğilimi gösterirse 1. kuşak oranımızın çok güçlü kalacağına inanıyoruz (özellikle böyle bir senaryoda emsallerimizin bulunacağı duruma göre). Hedefimiz başka yerlerden pahalı hisse veya sermaye borcu almadan müşterilerimize hizmet etmeye ve firmamızı geliştirmeye devam etmektir.

Amaçlarımıza ulaşmak için güçlü temellerimize dayandık

Güçlü bilançomuz ve likiditemiz geceleri daha rahat uyumamızı sağlamakla kalmadı, aşağıdaki hedeflerimize ulaşmamızı da mümkün kıldı



- Sermaye ihtiyaçlarını kredilerle ihtiyatlı bir şekilde karşılayarak müşterilerimizi destekledik – özellikle 2007'nin ikinci yarısında piyasalar bozulmaya başlayınca.
- Şirketimizi geliştirdik. Örneğin, mortgage alanında varlığımızı güçlendirmemiş için uygun olduğuna inandığımız dönemden yararlandık.
- Uygun fiyata iyi hisseleri satın almak veya hissedarlarımız için yararlı olacak başka stratejik satın almaları değerlendirmek gibi yeni ortaya çıkan fırsatlardan yararlanmak için kendimizi hazırladık.

II. 2007'DEN ÇIKARILACAK DERSLER VE ÖNEMLİ NOKTALAR

2007'nin sonbaharında kızım bana, “Baba, ekonomik kriz nedir,” diye sordu. “Her beş ilâ on yılda bir olan bir şeydir,” diye yanıt verdim. Espri yapmaya çalışmıyordum aslında. Ardından kızım dedi ki, “Peki neden herkes bu kadar şaşırıyor?”

İktisat tarihinin başından beri Amerika Birleşik Devletleri ve bütün dünya aslında her beş ilâ yedi yılda bir yeni bir ekonomik kriz geçirmiştir. Yakın dönemlere bakarsak 1982 yılında gerçekleşen durgunluk, 1987 yılında borsanın çöküşü, 1990–1991 arasında tasarruf ve kredi ve ticari gayrimenkul krizi, 1997–1998 Uzun Vadeli Sermaye Yönetimi ve yükselen piyasalar krizlerinin tetiklediği piyasa paniği akla gelmektedir. Son olarak 2001'de İnternet balonu patlamış ve borsanın %40 düşmesine neden olmuştur.

Bütün bu krizlere bakarsak bazı özellikleri dışında hepsinin aynı olduğunu görebiliriz. 2007'de krizi tetikleyen olay konut balonunun patlaması ve mortgage aracılık yüklenimi standartlarının kötü olmasıydı. 1995–2005 arasında geçen 10 yılda ABD'de ev fiyatları %135 artarak ev fiyatlarındaki normal artışın ve geleneksel karşılayabilme ölçülerinin dışına çıkmıştır. Bazıları elde edilen kazancın makul olduğunu düşünse de, şimdi haksız oldukları anlaşılmaktadır. Günümüzde ulusal boyutta ev fiyatları 2006'nın sonundan bu yana ortalama yaklaşık %10 düşmüştür ve düşmeye devam edecek gibi görünmektedir. Ayrıca aracılık yüklenimi standartlarının giderek bozulmasının (örneğin, değer-kredi oranlarının %100' kadar çıkması, gelirin doğrulanmasına özen gösterilmemesi ve değer takdirinin abartılması) piyasada spekülasyonu ve balonları artırdığı açıktır. Bu zayıf mortgage ürünlerinin çoğu yeniden paketlenerek farklı menkul kıymetlere dağıtılmış ve böylece sorunlar daha geniş bir alana yayılmıştır.

Warren Buffet'in dediği gibi: “Dalgalar çekildiği zaman kimin çıplak yüzdüğünü görebilirsiniz.” Bu krizde dalgalar çekilirken önce yüksek faizli ile ilgili endişeler duyulmaya başladı ve ardından mortgage teminat altına alınmış borç yükümlülükleri (TBY), yapılandırılmış yatırım araçları (YYA), Alt-A mortgage, mortgage gayrimenkul yatırım ortaklıkları (GYO), monoline üzerindeki etkileri ve bizim için en üzücü olan ev kredileri takip etti. Dalgalar ise hâlâ çekilmeye devam ediyor.

Tarihin bu bölümü yazılmaya devam ettiği için her şeyi bilemiyoruz. Ancak, çoktan çıkarmış olduğumuz ve geçmişteki krizlerden çıkarabileceğimiz bazı dersler bulunmaktadır. Günümüzün kriz ortamında bu dersleri yeniden gözden geçirmemiz faydalı olabilir.

A. 2007 Ekonomik Krizine Özgü Sorunlar ve Dersler

2007 fırtınasının getirdiği sorunların çoğundan – ancak tamamından değil – kendimizi korumayı başardık. Bunlardan ayrıntılarıyla bahsedelim.



YYA'lar iktisadi hiçbir amaca hizmet etmedi

YYA'ları çok riskli, iktisadi amacı sınırlı ve tasarımı kusurlu arbitraj araçları olarak gördüğümüz için bilinçli olarak pek çoğundan uzak durduk (2005 yılında az miktarda YYA satmıştık). Aynı nedenlerle YYA'ları finanse etmeyi de sınırladık. YYA'lar büyük ihtimalle ortadan kalkacaktır – belki sürdürülebilir bir iktisadi amacı olduğunu ispatlayanlar dışında – ve kimse onları özlemeyecektir. Buna rağmen YYA'larla ilgili bizi şaşırtan iki nokta vardır:

- *Büyümeleri ve etkisi.* YYA'lar sektörün bir parçası olarak çok büyümüşür – yaklaşık 500 milyar dolara ulaşmıştır. Mortgage senetlerinin, TBY'lerin ve banka senetlerinin önemli miktarına sahip olmuşlardır.
- *Uzun vadeli ve bazen likit olmayan aktifleri kısa vadeli ticari kâğıtlarla finanse etme eğilimleri.* İnsanlar YYA'ların finansal kapasitesini sorgulamaya başlayınca piyasalar ticari kâğıtlarını yeniden finanse etmeye çekinir hâle gelmiş ve YYA'ların çoğu aktiflerini likiditeye çevirmek zorunda kalmıştır. YYA'ların ticari kâğıtlarını tutan bankalar ve para piyasası fonları kendileri gerilim yaşamaya başlamıştır. YYA'lara hemen hiç destek kredisi sağlamadığımız için neyse ki Yatırım Bankamız bu sorundan doğrudan etkilenmemiş ve Varlık Yönetimi grubumuz yatırımlarını sadece az sayıda kaliteli, sağlam yapıllı YYA ile sınırlı tutmuştur.

Yüksek faizli mortgage ve yüksek faizli TBY'ler düşündüğümüzden daha tehlikeli çıkmıştır

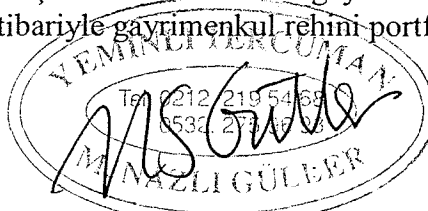
2006'da yüksek faizli mortgage sorunu üzerinde erken durduğumuzu düşünmüştük – geçen yılın Hissedar mektubunda konuya ayrıntılarıyla değinmiştik. Aracılık yüklenimi sırasında çok dikkatli olmaya başlamıştık ve vadesini dolduracağından emin olmadığımız aracılık yüklenimi kredilerinden uzak durmuştuk. Yine de 2007 yılının sonunda yüksek faizli mortgage kredilerinin aracılık yüklenimini altı defa daraltmak zorunda kaldık. (Evet, bu ilk beş defada standartlarımızın yeterince yükseltilemediği anlamına gelir.) Geçen yılın mektubunda 2006 seviyelerine göre kayıplarımızın önemli miktarda artabileceğini düşünmüştük. Aslında 2006'da 47 milyon dolar seviyesinden 2007'de 157 milyon dolara yükseldiğini gördük. İktisadi koşulların daha kötüye gitmesi hâlinde 2008'de daha ciddi şekilde yükselebileceğini düşünüyoruz.

Yatırım Bankamızda pozisyonlarımızı azaltarak veya aktif olarak koruyarak yüksek faizli kredilerden büyük oranda uzak durduk. Yüksek faizli ile bağlantılı TBY'lerde büyük bir oyuncu olmamayı tercih ediyoruz. Buna rağmen beklediğimizden çok daha fazla kayba uğradık: yüksek faizli mortgage ve yüksek faizli ile ilgili TBY'lerden 4.1 milyar dolar. Normalde bilânço dışı yükümlülüklerimizi bilânço yükümlülüklerimiz gibi kabul etsek de kayıplarımızın çoğu belirli bilânço dışı işlemlerden kaynaklanmıştır. Bunun yeniden olmaması için çabalarımızı iki katına çıkaracağız.

Yukarıda belirtilenleri akılda tutarak yüksek faizli mortgage için iyi bir ürün olduğunu düşünüyoruz. Yüksek faizli krediler doğru şekilde sigortalandığı zaman anlamlı bir amaca hizmet eder. Genç ailelerin, daha önce mali problemler yaşayan kişilerin, kredi geçmişi uzun olmayan göçmenlerin ve serbest meslek sahiplerinin hayatında gerçek bir fark yaratabilirler. Bu krediler pek çok insanın karşılayabileceği evler olarak Amerikan rüyasını gerçekleştirmesine yardımcı olmuştur. Yüksek aracılık yüklenimi standartları artık yüksek faizli mortgage kredileri verme becerimizi azaltmış olsa da bu iş alanında kalmanın ihtiyatlı bir yolunu bulacağız.

Gayrimenkul rehini çok gerilemiştir

Gayrimenkul rehini şirketimiz için önemlidir. Bütün gayrimenkul rehini üretimimizi bilânçomuzda gösteririz ve 2007'nin sonu itibariyle gayrimenkul rehini portföyümüzde yaklaşık 95 milyar dolar



bulunmaktadır. Bu portföydeki kayıplar hızla ve ciddi bir gerilemede bile beklediğimizden çok daha büyük bir hızla artmaktadır. 2007 yılında kapattığımız hesaplar net 564 milyon solara ulaşırken rezervlerimize 1.0 milyar dolar eklemiş bulunuyoruz. 2008 yılında ilk çeyrekte kapatılan hesapların 450 milyon dolara ulaşabileceğini ve dördüncü çeyrekte muhtemelen ikiye katlanacağını düşünüyoruz (ev fiyatlarındaki düşmenin uzantısı olarak). Kredi rezervleri beklenen kayıpları yansıttığı için bu rezervleri ciddi anlamda artırmamız gerekecektir.

Gayrimenkul rehininde bozulmalar devam ettikçe öğrenilecek başka dersler de olacaktır. Ancak şimdiye kadar zor yoldan öğrendiğimiz üç ders bulunmaktadır:

- *Konut balonunun büyüklüğünü ve daralmanın hızını doğru değerlendiremedik.* Konut alanında bir balonun varlığının bilincinde olsak da ev fiyatlarının düşme hızı ve oranı bizi şaşırttı. Gittikçe daha yüksek hâle gelen aracılık yüklenimi standartlarının ev fiyatlarının değerlendirilmesi üzerindeki etkisini ve piyasadaki spekülasyon ve boş vaatleri de kaçırdık. Son olarak, son 10 yılda sürekli artan ev fiyatlarının potansiyel kayıpları sakladığını göremedik. Aracılık yüklenimi standartlarının yükselmesi sonucunda bu kayıpla gözle görünür hâle geldiğinde zarar büyük ölçüde gerçekleşmişti.
- *Aracılık yüklenimi standartlarının yükselmesinin etkisini yanlış değerlendirdik.* Yıllar içinde kredi-değer (KD) oranları %80'den %85'e, %90'a çıkmış, gelir değerlendirmesi süreç içindeki önemini yitirmiş ve kıymet biçmeler aşırı iyimser olmuştur. Bu eğilimler aracılık yüklenimi standartlarının yükselmesine yol açmıştır. Her değişikliğin gerçekleştiği zaman mantıklı gelmesine ve kayıpların karşılanabilir görünmesine rağmen şimdi bunların serap olduğunu biliyoruz. Yıllar içinde meydana gelen pek çok değişiklik ürünün doğasını değiştirmiştir.

Ev değerlerinin aşırı şişirildiği piyasada fiyatların düşme riskinin artmasına karşı borç verdiğimiz KD oranlarını azaltmak için daha önce harekete geçmeli ve daha sağlam adımlar atmalydık. Piyasadaki spekülasyonun artmasına ve insanların yüksek borç verme standartlarına aslında karşılayamayacakları evler olarak yanıt vermesine karşı diğer tüm standartlarımızı yükseltmemiz gerekirdi (ör: gelir değerlendirmesi).

- *Dışarıdan mortgage aracılığı işine daha sıkı kontroller getirseydik daha iyi durumda olurduk.* Dışarıdan mortgage aracılığı yapanlara da kendi mortgage bankacılarımıza uyguladığımız aracılık yüklenimi ilkelerini uyguladık. Uzaktan bakıldığında bunun bir hata olduğu anlaşılıyor. Dışarıdan çalışan aracılar daha yüksek standartlar uygulamamız gerekirdi. Dışarıdan aracılık yapan kişilerin neden olduğu kayıplar her zaman için içeriden meydana gelen kayıplardan iki ilâ üç kat daha fazladır. Bu nedenle Bank One'daki aracılık işini kaldırdık. Artık standartlarımızı herkes için yükselttik ve dışarıdan aracılık yapanlara ise çok daha yüksek standartlar getirdik. 2007'nin dördüncü çeyreğinde aracı vasıtasıyla öz sermaye üretimi %60 azalmış olsa da aracılık yüklenimi kalitesinin önemli ölçüde yükseldiğini düşünüyoruz.

Gayrimenkul rehini işi amacından tamamen farklı bir yola girmiş gibi görünmektedir: insanların evlerinin değerini esas alarak muhafazakâr bir şekilde nakit ihtiyaçlarını karşılamak. İnsanların evlerinin değerinin artacağı varsayımıyla bahis oynadıkları bir işe dönüşmüştür. Gayrimenkul rehini asıl amacına ve uygulamasına geri döndüğü zaman yine çok iyi bir iş alanı olacaktır. Bu nedenle işe devam etmekle kalmayıp, alanda en iyisi olmayı amaçlıyoruz.

Kaldıraçlı kredi zor bir yıl geçirdi ancak temek faaliyetlerimizden birisi olmaya devam edecek

2007 yılında küresel sendikasyonu yapılmış finans ve yüksek getirili borç işlerinde piyasada 1 numaralı konumumuzu koruduk ve korumaya devam edeceğiz. Kaldıraçlı kredi bizim için uzun

zamandır müşterilerimize hizmet etmek için uyguladığımız – ve uygulayacağımız – çok önemli bir faaliyettir. Toplamda son beş yıldır birleşmiş destekli finans işimiz yılda ortalama 1.2 milyar dolar gelir getirmiştir. 2007 yılında ücretler hariç 1.3 milyar dolar zarar çıkarıldığında (ki bu bizi çok mutsuz etmiştir) bu iş hâlâ 475 milyon dolar gelir getirmiştir. Geçtiğimiz yıl bazı hatalar yaptık ve aşağıdaki dersleri çıkardık:

- *Taahhüt mektuplarını müzakere eder ve planlarken daha dikkatli davranmalıydık.* Birkaç yıl önce birkaç yıl önce gelecekteki muameleleri finanse etme taahhüdümüz ayrıntılar sonuçlanana ve nihai, bağlayıcı mektup imzalanana kadar bilânçomuzda yansıtılmazdı. Piyasa koşullarında önemli bir değişiklik olması durumunda bu uygulama kredi verenlere mektupta ve/veya satış fiyatında önemli değişiklikler yapma esnekliği sağlamıştır. Ancak zamanla bu esnekli kaybolmasına rağmen biz hâlâ taahhüt mektuplarının ilk koşullarına bağlı kalmaya devam ettik. Bu, piyasa bozulduğu zaman yine de muameleyi finanse etmek zorunda kaldığımız anlamına geliyordu. Finanse ettiğimiz zaman ortalama %2 ilâ %3 ücret almak yerine %5 kayba uğruyorduk. Bu taahhüt mektupları piyasaya para bağlamak anlamına gelmiştir. Yani, eğer piyasa güçlüyse işler yolunda gitmiştir. Ancak eğer piyasa çökerse (ki çökmüştür) ilk fiyatla kaldığımız için önemli miktarda para kaybetme tehlikesiyle karşılaşmışızdır. Bu tek taraflı bir bahistir ve piyasa her çöktüğünde bizi kayba uğratmaktadır – bu da kaçınılmaz ve acı verici bir olaydır. Şimdi, para bağlamanın değerini öğrendiğimiz için bu mektupları imzalarken ne gibi riskler aldığımızın tamamen bilincinde oluyoruz.
- *Çok riskli durumlara çekilmeye izin veremeyiz.* Piyasayı kır sıçanı gibi takip edemeyiz ve kredi standartlarımızı tehlikeye atacak ve kötü kararlar vermemize neden olacak baskılara veya taleplere boyun eğemeyiz. Yaptığımız her anlaşmada rayiç muamele görmek ve almamız istenin riske karşı yeterince tazmin edilmek için ısrar etmeliyiz. Kaldıraçlı finansman alanında iş yaptığımız pek çok kişi tanıdığımız en bilgili, yaratıcı ve güçlü iş adamları arasındadır. Ancak gerçek anlamda uzun vadeli ortaklarımız sağlıklı bir iş ilişkisinin her iki taraf için de uzun zaman fayda sağlayacak iki yönlü bir yol olduğunu kabul eder. Kredi köprüleri veya aşırı destek gibi kötü iktisadi kararlar ne bizim ne de uzun vadede ortaklarımız için iyi değildir.

B. Çıkarılan Dersler: Bazıları Eski, Bazıları Yeni

Her ekonomik krizi farklı olaylar tetikler. Ancak bir defa başladığında krizlerin ortak pek çok noktası olduğu anlaşılır. Tarih tekerrürden ibaret olmayabilir ancak yaklıdır. Geçmişteki krizlerden çıkarılan dersler bugün için de geçerli olabilir. Burada bu derslerden bazılarını inceleyeceğiz:

Piyasalar çok değişken olabilir

Yıllardır finans sektörü oldukça istikrarlı mali koşullardan faydalanmıştır. 2001 yılından 2007'nin ilk yarısına kadar piyasalar oldukça tehlikesiz olmuş ve bu da sahte bir emniyet duygusuna kapılmamızı ve mali ortamın ne kadar riskli olabileceğini unutmamızı kolaylaştırmıştır. Piyasaların hiç beklenmeyen anda ne kadar hızla değişebileceğini kendimize sürekli hatırlatmamız gereklidir. Mesleğe 1998 krizinden sonra başlayan borsacılar için krizin bu kadar kolay yayılacağını ve fiyatların sadece birkaç gün içinde 250 baz puan büyüebileceğini kabul etmek çok zor olmuştur. Yöneticiler olarak bizim sorumluluğumuz ticaretin her seviyesinde yaklaşımımızdaki tutarlılığı korumak ve piyasanın öngörülemezliğini akılda tutmak olmalıdır.

İyi değerlendirmelerin ve güçlü öngörünün yerine hiçbir şey geçemez

Risk modelleri değerli araçlardır ancak sınırları bulunmaktadır. Yapıları gereği geriye dönük olduklarından bazı etmenleri gözden kaçırlar. Stres testinin değeri de zaman diliminin bir sonucudur.

Örneğin, veriler yeterince geriye gitmediği için senaryolar tehlikeye düşebilir. Biz risk değeri (RD) ve stres testini kullanıyoruz ancak bunlar iyi risk yönetimi olarak gördüğümüz şeyin yalnızca parçalarıdır. İyi, sağlam, eski moda insan görüşü çok önemlidir. Güçlü risk yönetimi sürekli raporlama ve gözden geçirmeyi, keşfederek keşfetmeyi ve keşfedilenleri doğru sistemlerle değerlendirmeyi gerektirir. Yöneticiler sorulacak zor soruları bilmeli – özellikle stres testi kayıp senaryolarında – ve bütün önemli sorunların üstünde kalma becerisine sahip olmalıdır. Yöneticilerin öngörülü olabilmesi ve bilgi paylaşması kadar bağımsız fiyatlandırma ve değerlendirme gruplarının deneyimine erişmesi de önemlidir. Son olarak, varsayımların sürekli test edilmesi gereklidir. Bunlara rağmen her şey doğru yapılmışsa bile yine de değişken sonuçlar ve hatalar ortaya çıkacağını biliyoruz. Ancak her şey doğru yapılmazsa, sonuç felaket olabilir.

Piyasa değişken olduğu zaman bütün riskli varlıkların fiyatı değişir

Bu sürpriz değildir – piyasalar ne zaman değişken olsa bu gerçekleşmiştir.

Zor piyasa koşullarında likit varlıklar likiditesini kaybeder

Normalden büyük mortgage, ticari mortgage kaldıraçlı menkul kıymetler, kaldıraçlı krediler ve TBY'lere olanlar bu olayın örnekleridir. Finans kurumları artık kolayca satamayacakları varlıklara sahip oldukları için piyasada ilave risk almaya çekinmiştir. Bu sorunu artırmakla kalmamış, yeni bir sorun yaratmıştır: likit olmayan varlıkları olan bir firmanın kısa vadeli taahhütlerini karşılayacağına duyulan güvensizlik.

Uzun vadeli varlıkları finanse eden çok fazla kısa vadeli finansman olduğu zaman sorun yaşanır

İhlal edilemeyecek bir tek finansal emir vardır: Uzun vadeli yatırım yapmak için kısa vadeli borç almayın – özellikle likit olmayan, uzun vadeli varlıklara karşı. Görüldüğü gibi bazı korumalı fonlar, GMYT'ler, YYA'lar, TBY'ler ve bazı mali kurumlar bunu yapmıştır. Bu tür piyasalarda para piyasası fonları veya ticari kâğıtlar gibi kısa vadeli yatırımların değeri sorgulandığı zaman bir kriz kolayca çıkabilir. Kendi çıkarlarını korumak için mantıklı hareket eden bireyler menkul kıymetlerini satmak için yarışır. Ancak piyasa katılımcılarının bu toplu davranışı kendi başına bir kişilik kazanarak paniğe dönüşebilir.

Güçlü bir bilanço şirketi korur

Daha önce de belirttiğim gibi güçlü bir bilanço stratejik bir zorunluluktur – özellikle bu gibi çalkantılı piyasa koşullarında. Koşullar ne olursa olsun her zaman müşterilerimiz ve yatırım yapmaya devam edebilmek için sermayemizin, likiditemizin, rezervlerimizin ve gücümüzün yerinde olmasını isteriz.

Makul olmayan beklentiler kaliteli büyümeyi engeller

Bazen firmalar üzerinde işlerini geliştirmeleri için o kadar çok baskı olur ki; büyümek, büyümek ve daha çok büyümek için kendi insanlarını zorlamaya başlarlar. Genelde insanlar bu baskıyı piyasa koşulları iyi olduğu zaman hisseder. Ancak piyasalar kötüye döndüğü zaman bu baskı bütün şirketler için tehlikeli sonuçlar yaratabilir – özellikle de risk alan yatırım bankacılığı gibi değişken iş alanlarında. Standartlar düşer, çok fazla ödün verilir ve müşteriler için en iyinin ne olduğu unutulur. Fazla risk alarak bir şirketi büyütmek kolaydır – ancak bu genelde yapılacak en kötü şeydir. Büyüme beklentilerinin makul olması gereklidir. Şirketin belirli alanlarını büyütmek için uğraşmamamız gereken zamanlar olduğunu biliyoruz. Bu işletme felsefesi bizi kötü büyümenin sonuçlarından korur.



Düşük sermaye seviyesini mantıklı gösteren risk modelleri zayıf öngörülere katkıda bulunur

Potansiyel risk konumunun büyüklüğünü artırmak için *mümkün olduğunca az* sermaye bulundurulmasını savunan modeller geliştirilmiştir. Örneğin çok sayıda üç-A'lı, süper büyük TBY'ler çok az düzenleme sermayesi çeker ve iyi getirilerle çok emniyette gibi görünür. Bu emniyet ve getirilerin yanılğı olduğu ortaya çıkmıştır. Bu nedenle taşıdığımız riski anlamamız ve bu riske karşı yeterli sermaye buldurmamız önemlidir. Riski olayların ne kadar kötüye gidebileceğine göre değerlendiririz – ne kadar iyi olduğuna göre değil.

Ekonomideki karışıklık durgunluk riskini artırır – ve durgunluğun ürkütücü görünümünü piyasanın üstüne çöker

Yaşadığımız karışıklığın iyi ekonomik koşullarda meydana geldiğini belirtmek gereklidir. Mali koşullar küresel ekonomi üzerinde ciddi bir etki yaparken mutlaka – kendi başlarına – durgunluğa yol açmamışlardır. Aslında, pek çok ciddi mali kriz durgunlukla sonuçlanmamıştır. Yine de ekonomi zayıfladıkça etkinin bütün iş alanlarımızda büyük bir şekilde hissedilebileceği unutulmamalıdır. Zor mali koşullar (ör: kredi azalması, belirli piyasalarda kredilerin kaldırılması ve kredinin maliyetinin artması) bireyler ve şirketlerin borç almasını daha zor hâle getirir ve böylece ekonomiyi zayıflatır.

Bu koşullar kötüye gittikçe derin bir durgunluk ihtimali artar. Durgunluğun gölgesi hisse senetleri piyasalarının normal işlevinin üstüne çöktükçe durgunluktan korku da artar. Durgunluğa girebilecekken neden risk alalım? Yatırımcılar risk almak istemediklerine karar verir ve bu nedenle paralarını bankadan, ticari kâğıtlardan ve para piyasasından çeker ve devlet tahvili almaya yönelir. Bu tepki uygunsuz veya akılsızca değildir ancak korkulan durgunluğu hızlandırır.

III. 2008'E DEVAM (VE 2009'A BAKIŞ)

2007 yılının yaz aylarında piyasada kötüye gidişe hazırlanmaya başladık. Şimdiye kadar fırtınada başarıyla ayakta kalmayı başarmış olsak da her gün karşımıza yeni belirsizlikler çıkmaktadır. Karışıklığın devam etmesine rağmen sorunların çoğunun hızlı bir şekilde çözüldüğünü görmekten cccaret alıyoruz. Devam eden sorunların hızla çözüleceğini ve uzun bir durgunluk yaşanmayacağını düşünmemize rağmen buna güvenemeyiz. Bugün yaşanan sorunların ABD piyasalarında 1982'den beri yaşanmayan şiddette bir bozulmaya yol açma ihtimalini göz önüne almalıyız. Bu ihtimale hazırlıklı olmak için risklerimizi daha iyi bilmeliyiz.

A. Önemli Risk İhtimalleri

Aşağıda bizi en çok ilgilendiren riskler ve bu risklerle nasıl başa çıkacağımıza dair bazı düşüncelerimize yer verilmiştir.

Bilânçomuzda hâlâ önemli riskler bulunmaktadır

Genelde bilânçomuzdaki değerler, korumalı maddeler ve kredi rezervlerinden memnun oluruz. Ancak pozisyonlarımızın çoğunun bir ölçü korumalı olsa da hâlâ oldukça riskli olduğunun bilincindeyiz. Korumalı fonlar, doğaları gereği, kusurludur. Varlıklarımızı brüt olarak değerlendirerek bu riskin üzerinde dururuz. Sürekli olarak ve yalnızca net esasa dayanmak karmaşık bir işlemin her iki tarafında da para kaybetmenin imkânsız olduğu anlamına gelir. Ancak biz bunun oldukça mümkün olduğunu biliyoruz.



Yılsonu itibariyle Yatırım Bankasında en büyük riziko sahaları aşağıda sıralanmıştır:

- Finanse edilen ve edilmeyen kaldıraçlı kredilerde 26.4 milyar dolar: Bu kredileri %6'dan fazla azalttık ancak değerlerinden bundan daha büyük bir düşmenin olabileceğinin bilincindeyiz. Ancak mevcut seviyelerde uzun vadeli değerlerinin iyi olduğuna inanıyoruz. Bu nedenle 2008'in başında uzun vadeli yatırım olarak tuttuğumuz 3.2 milyar dolar korumalı kredilere 4.69 milyar dolar daha eklemeye karar verdik.
- Ticari mortgage kaldıraçlı riziko 15.5 milyar dolar: Bu riziko alanı çoğunlukla kredi korumalı ve risk yönetimi altında menkul kıymetler ve kredilerdir; %64 üç-A şeklinde değerlendirilmiştir.
- Yüksek faizli mortgage ve yüksek faizli GYO ilgili riziko 2.7 milyar dolar: Bu riziko alanı yaklaşık 200 milyon doları yüksek faizli GYO, kalanı yüksek faizli krediler, artanlar ve bonolardır.
- GYO depo ve satılmamış pozisyonlarda 5.5 milyar dolar: %92'si öncelikli kurumsal kredidir, yüksek faizli önemsiz orandadır.
- Alt-A mortgage rizikosunu 6.4 milyar dolar. Çoğu üç-A'lı menkul kıymetler ve ilk-rehin hakkı mortgage olmuştur.

Bu riziko çoğunlukla günlük olarak piyasaya sürülmüştür. Bir tek günde değer açısından çok dalgalanabilmelerine ve çeyreğin sonuçlarını etkileyebilmelerine rağmen artık çoğunun iyi uzun vadeli değerlere sahip olduğuna inanıyoruz. Ayrıca brüt rizikonun genelde rakiplerimizin çoğundan daha düşük olduğu da belirtilmelidir.

Yüksek faizli ve gayrimenkul rehini rizikosunu üzerinde zaten durdum. Ticari Bankamız konu olduğunda dikkatinizi çekmem gereken bir riziko sahası 16.5 milyar dolarlık ticari gayrimenkul rizikosudur. Bu pozisyon oldukça iyi farklılaşmıştır ve toplam Ticari Banka kredi portföyümüzün sadece %12'sini temsil etmektedir. Son yıllarda bu rizikoyu artırmakta oldukça muhafazakâr davrandık. Yüzde ve mutlak esasta Ticari Banka emsallerimizin ortalama rizikosunun yarısından azına karşılık gelmektedir.

Bazı monoline bono sigortacılarının mali istikrarı hâlâ sorun olmaktadır

Piyasaları değerlendiren bazı kişiler monoline bono sigortacılarının değerlendirmesinde bir iniş olabileceğine – üç A değerlendirmeden iki A veya daha aşağısına doğru – ve bir veya daha fazla kusur bulunacağına inanmaktadır. Monoline için brüt riziko önemlidir ve pek çok ürün ve iş alanını kesmektedir. Ancak bu konuda piyasalarda konuşulanların aksine iki A'ya indirilmeyi çok önemli bir olay olarak değerlendirmiyoruz. En kötü kusur senaryosunun bütün sonuçlarını kimse bilemez ama biz etkinin – JPMorgan Chase için maliyeti yüksek olsa da – yönetilebilir olduğunu düşünüyoruz.

Yeni ürünlerde genelde sorun yaşanacaktır

Yeni mali ürünlerin tasarımı, ticaret ve işlemsel boyutlarına dikkat etmemiz gereklidir. Yeni ürünlerin hemen hepsi stres ve piyasa testi dönemlerinden geçmekte ve bu dönemler bir şekilde sorun yaratmaktadır. Bir zamanlar alım satım hacmi sistemin işlem kapasitesinin üstüne çıktığı dönemde temel hisse satışları bile Wall Street'i neredeyse dizlerinin üstüne çöktürmüştür. Egzotik mortgage ürünleri, opsiyonlar, döviz, yüksek getiri veren bonolar, hibrit türevler ve bunun gibi ürünlerde de benzeri durumlar yaşanmıştır. Çoğu durumda bu sorunlar standart sözleşmelerin ve sektörde borsaların ve takas odalarının kurulmasıyla çözülmüştür. Bunlar riskin cirosunda ve netleştirilmesinde daha büyük etkinlik elde edilmesini, kontrollerin daha düzenli yapılmasını ve daha güçlü yönetim kurulmasını sağlamıştır.



Piyasadaki pek çok katılımcı sıradaki mali krizin kalbinde türevlerin olacağını düşünmüştür. Şimdiye kadar türev piyasalarının çoğu fırtınadan korunmayı başarmış ve türevler bazı firmaların riskten korunmasında veya riski dağıtmasında önemli rol oynamıştır. Yine de bazı geçerli endişeler bulunmaktadır. Ciddi bir ekonomik kriz türev piyasalarının bazılarında ödeme ve ciro etme işlevleri üzerinde büyük baskı yaratabilir. Bunun gibi endişeleri aklımızda bulundurduğumuzu ve türev pozisyonumuza ve rizikomuzla büyük dikkat gösterdiğimizi belirtmek isteriz. Ayrıca, kontrol ortamını geliştirmek ve eşgüdüm oluşturmak için gösterilen düzenleme ve sektör çabalarını da destekliyoruz.

Durgunluk kredi üzerinde büyük bir etki yapacaktır

İşlerimiz periyodiktir ve karşımıza çıkan en büyük risklerden biri durgunluğun genel olarak kredi üzerindeki etkisidir. Geçen yılın mektubunda durgunluk ve kredi konularına değinmiştik. O zaman söylediklerimiz şimdi de tekrar etmeye değer:

İçinde bulunduğumuz riski sürekli olarak değerlendiriyoruz ve ölçüyoruz. Bütçe planlaması sırasında yönetim takımlarımızdan – her seviyede – zor işlem ortamları için hazırlıklı olmalarını istiyoruz. Risk durgunluk, piyasada karışıklık ve jeopolitik karmaşa gibi pek çok şekilde karşımıza çıkabilir. Ancak en büyük risklerimizden biri hâlâ kredi döngüsüdür. Hem tüketici hem de toptancı kredi kayıpları son derece düşük, belki de hayatımız boyu göreceğimiz en iyi seviyede olmuştur. Kredi döngüsünde normlara dönmeye hazır olmalıyız.

Daha zor bir kredi ortamında kredi kayıpları önemli ölçüde artabilir. Hatta zamanla 5 milyar dolara kadar çıkararak kredi kayıp rezervlerinin artırılmasını gerektirebilir. Yatırım Bankası geliri azalabilir ve getiri eğrisi tamamen tersine dönebilir. Bu durum JPMorgan Chase'in kazancında son derece olumsuz bir etki yapabilir. Yine de bu tür olaylar genelde aniden ortaya çıkmaz ve kazancımızı yükseltecek hafifletici etmenler de olacaktır (ör: tazminat havuzları azalabilir, bazı tüketici ücretleri ve komisyonları artabilir ve finansman maliyetleri azalabilir).

Bu senaryoları sizinle paylaşmamızın amacı sizi endişelendirmek değil, bu olumsuz senaryoların muhtemel sonuçları hakkında mümkün olduğunca şeffaf olabilmek ve hazırlık yaptığımızı size haber vermektedir. Ne olacağını ve ne zaman olacağını bilemiyoruz ancak kötü şeylerin olacağını biliyoruz. Durgun bir ortamda firmamızın gelirinin büyük oranda azalacağına şüphe yoktur. Ancak eğer hazırlıklı olursak hem firmamızın göreceği zararı azaltabilir hem de piyasadaki fırsatlardan yararlanabiliriz.

(Hissedar mektubu, 2006)

Gayrimenkul rehini ve yüksek faizli kredi değerlerindeki aşırı düşüş nedeniyle geçen yıl değindiğim kayıplar 2008'de daha büyük olabilir. Ancak, güçlü sermayemizin ve kredi kayıp rezervlerimizin artışı bizi iyi bir duruma getirmiştir. 2007'de kredi kayıp rezervlerine 2 milyar dolar ekledik ve 2008'de de bu rezervleri artırmayı bekliyoruz. Bütün iş alanlarımızdaki rezerv pozisyonlarımız sektördeki en iyi durumdadır.

Ekonomik darboğazda yöneticilik yapmak farklı bir strateji gerektirir

Ekonomik darboğazın sonuçları – ve kazançlar üzerindeki etkisi – iş alanına göre büyük oranda değişir. Bu nedenle her iş alanının kendine özgü riskler ve karşısına çıkabilecek hafifletici etmenlerle başa çıkmak için kendi stratejisini geliştirmesi gerekir. Bazı durumlarda getiri artarken (fazla dağılma nedeniyle) diğer durumlarda azalabilir (düşük hacim nedeniyle). Ancak her durumda şirketi geliştirme kararlılığımızı koruyacağız. Bu nedenle uzun vadeli değerimizi ve müşterilerimize verdiğimiz anlamlı hizmeti çeyreklerde daha iyi kazanç elde etmek için feda etmeyeceğiz. Bazı durumlarda müşteri

kazanmak ve mali açıdan makul ve stratejik öneme sahip iş alanlarında piyasa payımızı artırmak için dönem içi kazançlarımızdan vazgeçmemiz gerekebilir. Böyle durumlarda sağlıklı kazançlar elde edeceğimizden emin oluruz. İyi büyümeyi yalnızca şirketin mali durumunu korumak için feda edebileceğimize inanıyoruz. Neyse ki öyle bir durumda değiliz.

B. Geleceğe Bakış

Mortgage sektörünün yeniden güçleneceğine inanıyoruz

Mortgage piyasalarındaki bütün zorluklara rağmen ülkenin en iyi mortgage şirketini kurma kararlılığımızı koruyoruz. Mortgage ürünü dünyadaki en büyük ve önemli mali ürünlerden biri olma konumunu sürdürmektedir. Markamız, büyüklüğümüz, perakende şubelerimiz ve mortgage ürünlerinin ticaretini yapma, koruma ve sigortalama becerimizle (prime, yüksek faizli, Alt-A, büyük ve ev kredileri dâhil) bu alanda başarılı olmak için gereken her şeye sahibiz. 2007'nin ikinci yarısında gayrimenkul rehini piyasa payımızı artırma girişiminde bulunduk ve şimdiye kadar başarılı olduk. 2007'nin dördüncü çeyreğinin sonunda payımız önceki yıl %6'dan %11'e kadar artmıştır. Likidite ve sermaye gücümüzün sonucunda başkalarının yapamadığı zamanda sigortaları yapabilmeye başladık. Bu gelişmeye biraz erken başlamış olduğumuz için belki bedel ödesek de hedefimizden sapmayacağız.

Öz varlıklardan doğan ürünlerin riskleri ve getirileri yeniden değerlendirilecek ve değiştirilecektir ancak "menkul kıymetlere çevirme" geçerliliğini koruyacaktır

JPMorgan varlığa dayalı menkul kıymetler piyasasında (TBY'ler dâhil) önemli bir oyuncudur ve şeffaf olduğuna ve yatırımcılara makul riskler ve kazançlar sunduğuna inandığımız ürünler üzerinde durmaya çalışacağız. Doğaları gereği risklerinin çok yüksek olduğunu düşündüğümüz için daha planlı TBY ürünlerinden uzak durmayı tercih ettik. Ayrıca yüksek risk piyasası hakkında sahip olduğumuz bilgilere dayanarak sorunların çoğunun ortaya çıktığı yüksek riskli TBY'lere çok dikkat etmeye başladık. Planlı TBY'ler için de bir yer olduğunu düşünüyoruz. Ancak karmaşık "TBY-kare" hâlinde değil. Standartlar geliştirilecektir (muhasabe işlemleri ve derecelendirme ilkeleri bazında) ve aşırı karmaşık ürünlerin çoğu kullanımdan kalkacaktır.

Ayrıca menkul kıymetlendirme piyasalarında değişiklikler olacağına inansak da varlıkların menkul kıymetlendirilmesi tamamen sona ermeyecektir. Menkul kıymetlendirme varlıkları finanse etmenin çok etkili bir yoludur. Kredi kartları gibi menkul kıymetlendirilen pek çok ürün piyasa döngüsünde test edilmiş ve önemli problemler yaşamamıştır. Yüksek riskli varlıkların menkul kıymetlendirilmesi de büyük ihtimalle yeniden başlayacaktır – ancak standartlar daha muhafazakâr olacaktır ve işlemler daha açık yapılacaktır (ör: daha iyi aracılık yüklenimi standartları, daha çok sermaye, vs.). Üretim zincirinin her aşamasına bir şekilde piyasa disiplini gelecektir – imalatçıdan paketleyiciye ve satıcıya – ve her birinin kaybedecek yeterince çok çıkarı olması gerekecektir. Nasıl değişeceğinden emin değiliz ancak düzenleme ve piyasa arasında bir değişim olacağından eminiz – ve umarız daha iyiye gidecektir.

Muhasebe kötüye kullanılabilir

Modele göre değerlendirme ve piyasa fiyatına göre değerlendirme yaklaşımlarının artı ve eksi yanları hakkında uzun tartışmalar yapılmaktadır. Bilânçoda yer alan (ve almayan) aktif ve pasiflerin değerine güvenmenin çok önemli olduğunu düşünüyoruz. Kullanılan yöntem ne olursa olsun, muhasebe kötüye kullanılabilir. Bu mektup bu konuya değinmek için uygun bir yer değildir ancak, en iyisi muhasebenin gittikçe daha karmaşık hâle geldiğini söylemektir. Bu karmaşıklığın çoğu gereksizdir ve şüpheli sonuçlara yola açarak kazançlarda istikrarsızlık doğurur ve dolandırıcıların işini zorlaştırmak yerine kolaylaştırır. Öncelikle bunu düzeltecek çalışmalar yapılmalıdır.



Muhasebe ve düzenleyici sermaye şartlarımızın çoğu döngüselidir

Sermaye ve kredi kayıp rezervlerimizi hesaplamak için kullandığımız yöntemlerin çoğu döngüselidir. Kredi kayıp rezervleri ve sermaye genelde tam olarak döngüsel bir aşağıya inişin başladığı noktada en düşük seviyelerindedir. Ayrıca makul değer muhasebe kurallarının döngüsel davranışa katkıda bulunduğunu düşünüyorum. Düşünceli politika değişiklikleri ekonomik bir krizi daha kötüye götüren döngüsel güçlerin hızını kesebilir. Bu önemli politika değişikliklerini başlatmak ve sürdürmek için ilgili bütün tarafların (düzenleyiciler, resmi ve mali kurumlar) çabası gereklidir.

Bankaların veya finans şirketlerinin kayıtlarındaki likit olmayan varlıkların sayısı artmıştır (veya likitliğini hızla kaybedebilir)

Bu eğilimle karşılaşan düzenleme ve derecelendirme kuruluşları muhtemelen likit olmayan varlıkların artışının daha yüksek sermaye ve uzun vadeli borçlanmayla finansman zorunluluğu getirdiğini bildirecektir.

İyileşme olacaktır

Bu yavaşlamanın (veya durgunluğun) ne kadar süreceğini veya neden olacağı hasarın boyutlarını bilemeyiz. Günümüzün en parlak iktisatçıları bu konuda güçlü, iddialı görüşler ileri sürmektedir -- ancak hepsi aynı fikirde değildir. Her durumda amacımız hazırlıklı olmaktır.

Gerçekte mali sistemimiz bu mektupta bahsettiğim sorunların çoğuyla zor olsa da hızlı ve başarılı bir şekilde uğraşmaktadır. Kayıplar alınmış, önemli miktarda sermaye toplanmış ve korumalı fonlarda, YYA'larda, finans şirketlerinde, GYO'larda, teminat altına alınmış kredi yükümlülüklerinde (TKY) ve TBY'lerde risk algılaması önemli şekilde değişmiştir. Bütün kayıplar henüz belirlenmemiş olsa da, (en azından Amerikan şirketleri için) çoğunun tespit edildiğini düşünüyoruz. En önemlisi yeni ve sorun yaratabilecek varlıkların (kaldıraçlı borçlar, yüksek faizli varlıklar, TK'ler, TBY'ler ve ticari ipotega dayalı menkul kıymetler) geliştirilmesi sona ermiştir.

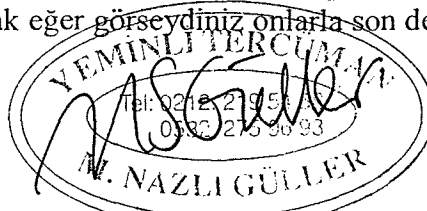
Cazip fiyatlı varlıkların arzının giderek azalmasıyla talep de zamanla arzı yakalayacaktır. Risk algılamasının değişme hızının artması mümkün görünmemektedir. Bu nedenle ekonomik krizin yılın sonuna doğru hafifleyeceği düşünülmektedir. Ayrıca oldukça büyük mali ve parasal teşvikler ve Fannie Mae, Freddie Mac ve Federal Konut İdaresi için getirilen (ve mortgage piyasasına daha çok sermaye getirebilecek olan) yeni mortgage kuralları piyasalar üzerinde olumlu bir etki yapabilecektir.

Yine de, mali koşullar iyileşse bile ekonomi zayıflamaya devam ederek bir süre daha durağan bir ortamda kalmamıza neden olabilir. Ayrıca faiz oranlarının önümüzdeki uzun yıllar boyunca oldukça yükseğe çıkma eğilimi gösterebileceğine hazırlık yapmamız (eğer gerçekten de durgunluğa giriyorsak) tuhaf gelebilir (nedenlerine burada değinmeyeceğiz).

Bütün hissedarlarımızın uzun bir ekonomik krize karşı hazırlık yapmamıza rağmen temel amacımızın güçlü bir şirket ve uzun vadede sağlam imtiyaz hakkı kurmak olduğunu unutmadığımızı inanmasını istiyorum.

IV. SONUÇ

Son olarak yönetim takımınız üzerine birkaç yorum yapmak istiyorum. Bu uzman kişileri benim gibi iş başında göremiyorsunuz ancak eğer görseydiniz onlarla son derece büyük gurur duyardınız. Yalnızca



ahlaklı, disiplinli ve düşünceli olmakla kalmıyor ve şartlar zorlaştıkça şirketi desteklemek için daha çok adım atıyorlar. Geçtiğimiz yıl karşımıza çıkan olağandışı durumlara karşı hızla yanıt verebilmek için insanlar izinlerini iptal ederek işinin başında kaldı veya gece uçağına atlayıp geldi. Herkes bilgisini paylaştı, birbirine yardım etti ve yaptıkları işin ve hizmet ettikleri müşterilerin kendileri için ne kadar önemli olduğunu kanıtladı. Bu muhteşem takımın bir parçası olmaktan gurur duyuyorum.

Üst düzey yöneticilerimizin hepsi hissedarlarımızdır – ödenek olarak aldıkları kısıtlı hisse ve opsiyonların %75'ini ellerinde tutuyorlar. Yönetim takımı böylece ve başka şekillerde bütün çalışanlara şirketin uzun vadeli başarısına yatırım yapmanın ne anlama geldiğine mükemmel bir örnek oluyor. Şu anda 180,000 çalışanın 140,000'i firmanın hisselerine sahip bulunmaktadır.

Hepimiz kendimizi siz hissedarlarımızın, müşterilerimizin ve bütün çalışanlarımızın gurur duyabileceği büyük bir şirket kurmaya adanmış bulunuyoruz.... ve gerekli adımları atıyoruz.

Jamie Dimon

Başkan

10 Mart 2008



Liderlik Takımı
Yönetim Kurulu

1 Jamie Dimon
Başkan

2 Frank Bisignano
İdari Müdür

3 Steve Black
Yatırım Bankası

4 John Bradley
İnsan Kaynakları

5 Mike Cavanagh
Finans

6 Steve Cutler
Hukuk ve Uyum

7 Bill Daley
Kurumsal Sorumluluk

8 Ina Drew
Yatırım Bürosu Başkanı

9 Todd Maclin
Ticari Bankacılık

10 Jay Mandelbaum
Strateji ve Pazarlama

11 Heidi Miller
Hazine ve Menkul Kıymetler Hizmetleri

12 Charlie Scharf
Perakende Mali Hizmetler

13 Gordon Smith
Kart Hizmetleri

14 Jes Staley
Varlık Yönetimi

15 Bill Winters
Yatırım Bankası

16 Barry Zubrow
Risk Yönetimi



Yatırım Bankası

JPMorgan dünyanın en yaygın müşteri listelerinden birisiyle dünyanın lider yatırım bankalarındandır. Platformumuz sektördeki en eksiksiz ve yaratıcı mali çözümleri geliştirmemizi sağlamaktadır.

Müşterilerimize stratejik tavsiyeler, sermaye artırımını, yeniden yapılanma, risk yönetimi, piyasa oluşturma ve araştırma gibi pek çok hizmet sunmaktayız. 100'den fazla ülkede müşterilere ve önemli ürünlerimizde dünyada lider konuma sahibiz. JPMorgan ayrıca sermayesini öz sermaye yatırımı ve ticaret faaliyetine yatırmaktadır. Platformumuzu güçlendirmeye ve müşterimizin ihtiyaçlarını karşılamak için yeni ürünler geliştirmeye devam ediyoruz.

2007 Yılında Elde Edilen Başarılar

- *Institutional America* tarafından verilen Amerika'nın Yılın Yatırım Bankası ödülü.
- *Risk* dergisi tarafından verilen:
 - Yılın Vadeli İşlemler Bankası
 - Son 20 Yılın En İyi Vadeli İşlemler Bankası ve
 - En İyi Kredi Türevleri Bankası – Öncü ve Modern
- Küresel yatırım bankacılığı ücretlerinde #1 (a)
- Küresel kredi sendikasyonlarında ve son üç yıldır küresel yüksek getirili bonolarda #1(b)
- 2006'da # 6 olduğu hisse aracılık yükleniminde #2 (b)
- Hisse aracılık yüklenimi ve hisse senetleri piyasalarında 5 milyar dolardan fazla gelir.
- Önceki yıla göre gelir performansında rekor:
 - Yatırım bankacılığı ücretleri, %19 artış
 - M&A danışmanlık ücretleri, %37 artış
 - Hisse aracılık yüklenimi ücretleri, %45 artış ve
 - Hisse senetleri piyasası geliri, %13 artış
- Ticari Bankacılık müşterilerinden alınan brüt yatırım bankacılığı geliri 2006'ya göre %24 artmıştır.
- Enerji, yükselen piyasalar ve perakende yapılandırılmış ürünleri gibi alanlarda yapılan büyüme inisiyatiflerinde güçlü ilerleme
- Mali sektöre kıyasla az yüksek faizli riski
- Muhteşem ilk yarı ikinci yarıda kaldıraçlı kredi ve aktif kredi hesabının bir kısmını masrafa aktarmanın gölgesinde kalmıştır.

(a) Dealogic

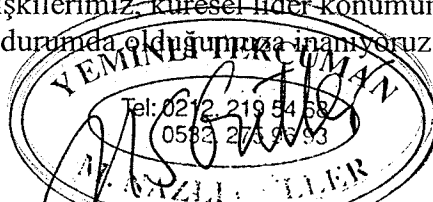
(b) Thomson Financial

“2007'nin ikinci yarısında sektörün her kesiminde yaşadığımız zorluklara rağmen pek çok alanda yıl boyu rekor gelir ürettik. 2008'e doğru ileri baktığımızda sermayenin güç bulunduğu bir dönemde güçlü bir bilançomuzun olmasının önemli bir avantaj olacağına inanıyoruz.”

Steve Black (solda)

Yatırım Bankası eş başkanı

“Geçmişte aldığımız risk yönetimi dersleri bu yıl yararını gösterdi ve sektörü etkileyen bazı tehlikelerden uzak durmamıza yardım etti. Yakın dönemle ilgili düşüncelerimizde tedbiri elden bırakmasak da güçlü müşteri ilişkilerimiz, küresel lider konumumuz ve yüksek sermaye oranlarımızla uzun vadede oldukça güçlü bir durumda olduğumuza inanıyoruz.”



Bill Winters (sağda)
Yatırım Bankası eş başkanı

Perakende Mali Hizmetler

“Chase markasının gücüne dayanarak müşterilerimize hizmet vermek için şube ve ATM ağıımızı genişletmeye devam edeceğiz. Müşterilerimizin paralarını idare etmeleri, evlerinin masrafını karşılamaları, şirketlerini faaliyette tutmaları ve yatırımlarını yönetmeleri ve bu sırada Chase ile ilişkilerini derinleştirmeleri için eğitimli bankacılarımız ve mortgage uzmanlarımızdan oluşan takımımızı güçlendirmeye ve ürünlerimizi geliştirmeye devam edeceğiz.

Aracılık yüklenimi standartlarımızı yükselttik ve ilişkilerimizi geliştirmek, yeni müşteriler kazanmak ve uzun vadede büyümek için bu ekonomik belirsizlik döneminde mali gücümüzü kullanıyoruz.”

Charlie Scharf – Perakende Mali Hizmetler başkan

Perakende Mali Hizmetler banka şubeleri, ATM’ler, internet bankacılığı, telefon bankacılığı, kredi büroları, oto galerileri ve okullardaki mali yardım büroları aracılığıyla müşterilere ve şirketlere hizmet vermektedir.

Müşteriler 3,100 banka şubesi (ülke çapında en büyük dördüncü), 9,100 ATM (#3) ve 290 mortgage bürosundan faydalanabilir. New York’tan Arizona’ya 17 eyaleti içeren kaplama alanımızda şubelerde 13,700’den fazla satış temsilcisi müşterilerimize çek ve mevduat hesapları, mortgage, gayrimenkul rehini ve ticari kredi konularında yardımcı olmaktadır. Müşterilerimiz ayrıca ülkenin dört bir yanındaki 14,500 oto galerisi ve 5,200 okul ve üniversiteden de kredi alabilir.

2007 Yılında Elde Edilen Başarılar

- Belli başlı Chase piyasalarında 127 yeni şube açıldı (2004’den bu yana toplam 528) ve 680 ATM eklendi (2004’den beri 2,536).
- Şubelerde görevli kişisel bankacılar, ticari bankacılar, mortgage uzmanları ve yatırım uzmanlarının sayısı The Bank of New York şubelerinin eklenmesiyle toplam 2,568 veya %23 artmıştır.
- Şubeden kredi kartı satışları %23, mortgage %31 ve yatırımlar %23 artmıştır.
- Çek hesapları 844,000 ya da %8 artmış ve mevduatlar %3 artarak 221 milyar dolara ulaşmıştır.
- Perakende ilişkileri olan ev halkı %12 artarak 10,3 milyona ulaşmıştır.
- Ticari bankacılık kredileri %20 artarak 6,8 milyar dolara ulaşmıştır.
- Önceki yıl %6 olan mortgage ve gayrimenkul rehininde piyasa payı dördüncü çeyrekte %11’e çıkmıştır. (a) Aracılık yüklenimi standartlarımızı yükseltmemize rağmen ev kredilerinde 208 milyar dolara çıkmıştır.
- Üçüncü taraf mortgage hizmet portföyü %17 artarak 615 milyar dolara yükselmiştir.
- Aktif sanal müşteri tabanı %21 artmış, fatura ödemeleri ve elektronik ödemeler dâhil 258 milyon online işlem yapılarak bu oran %38 artmıştır.
- Eski Bank of New York şubelerinde yeniden düzenleme, marka oluşturma, teknoloji dönüştürmesi ve satış işlemleri geliştirmeye müşteri deneyimleri iyileştirilmiş ve satış artırılmıştır.

(a) Kaynak: *Inside Mortgage Finance*



Kart Hizmetleri

“2007 yılında değişen bir ortamda sağlam bir ivme yakaladık ve gelecek için net bir vizyon ortaya koyduk. Chase Kart Hizmetleri güvenilir bir mali hizmetler sağlayıcısı olarak müşterilerimizle ömür boyu sürecek yoğun ilişkiler kurmayı amaçlamaktadır. Vizyonumuzu sağlıklı bir büyüme stratejisiyle destekliyoruz – çabalarımızı küçük işletmelerin, varlıklı ve net değeri yüksek piyasaların da içinde bulunduğu önemli hedefler üzerinde yoğunlaştırıyoruz.”

Gordon Smith – Kart Hizmetleri başkan

Dolaşımdaki 155 milyon kart ve değeri 157 milyar dolardan fazla yönetilen krediyle Chase Kart Hizmetleri ülkedeki en büyük kredi kartı veren bankalardan birisidir. 2007 yılında müşteriler Chase kartlarıyla 354 milyar dolardan fazla harcama yapmıştır.

Yüzlerce ortaklığı bulunan Chase dünyanın en saygın markalarının çoğuyla anlaşmalı programlarla piyasada lider konumdadır.

2007 Yılında Elde Edilen Başarılar

- 16 milyon yeni Visa, MasterCard ve özel marka hesap açılmıştır.
- Chase'in ABD'de MasterCard ve Visa kart veren ikinci en büyük banka olma konumu korunmuştur.
- Temel işlem platformu iç tedarik yoluna gidilerek teknolojik yaratıcılık, esneklik ve maliyetlerden tasarruf artırılmıştır.
- Kart üyelerine nakit veya puan kazanma ya da geride ödül bırakmadan değişiklik yapma seçeneği veren yaratıcı Chase Freedom programı geliştirilmiştir. Chase Freedom programı 2006'da hayata geçirilmesinden bu yana bir milyon yeni müşteri kazandırmıştır.
- Perakende Mali Hizmetler ağı aracılığıyla satılan kredi kartlarının sayısı 2006'ya göre %23 artırılarak JPMorgan Chase şubeleri daha iyi desteklenmiştir.
- Ücret hacmi 2006'ya göre 15 milyar dolar artmıştır.
- Net gelir ve yönetilen krediler %3 artarken yeni müşteriler çekmek ve mevcut kart üyelerini artırmak için faaliyetlere yatırım yapılmıştır.
- Ülkenin en büyük ticari işlemcisi Chase Payment Solutions LLC aracılığıyla ticari işlem hacmi 2006'ya göre %9 artarak 719 milyar dolara çıkmıştır.

Ticari Bankacılık

Ticari Bankacılık ulus çapında aralarında yıllık geliri 10 milyon dolarla 2 milyar dolar arasında değişen şirketler, belediyeler, mali kurumlar ve kâr amacı gütmeyen kuruluşların da bulunduğu 30.000'den fazla müşteriye hizmet vermektedir. Chase'in perakende ayağının kapsamında bulunan Banka piyasa penetrasyonunda 1. sıradadır. (a)

Ticari Bankacılık geniş sektör bilgisine, mahalli deneyimlerine ve kararlı bir hizmet modeline sahiptir. Firmanın diğer işletmeleriyle ortaklık içinde müşterilerinin ulusal ve uluslararası mali ihtiyaçlarını karşılamak için kredi verme, hazine hizmetleri, yatırım bankacılığı ve varlık yönetimi alanlarında kapsamlı çözümler sunmaktadır.

2007 Yılında Elde Edilen Başarılar



- Net kazanç %12 artarak 1.1 milyar dolar rekorunu ve net gelir %8 artarak 4.1 milyar dolar rekorunu kırmıştır.
- 888 milyon dolar brüt yatırım bankacılığı geliri, 2.4 milyar dolar hazine hizmetleri geliri, 6.1 milyar dolar kredi dengesi ve 87.7 milyar dolar pasif dengesiyle rekor sonuçlara ulaşılmıştır.
- Chase'in perakende ayağının kapsamında bulunan Banka piyasa penetrasyonunda 1. sıradadır. (a)
- ABD'de orta boyutlu piyasalara kredi temin eden ikinci en büyük bankadır. (b)
- ABD'de varlığa dayalı kredi veren ikinci en büyük bankadır. (b)
- Atlanta, Nashville, Philadelphia ve Seattle'ın yanı sıra Vancouver, Mumbai ve Singapur'daki uluslararası ofislerle yedi yeni ofis açılmıştır.
- Hızlı arama ve hedefli pazarlama girişimleriyle 2.200'den fazla yeni bankacılık ilişkileri kurulmuştur.
- Muhafazakâr kredi üstlenimi ve güçlü kredi rezervleriyle sektöre göre olumlu piyasa konumu korunmuştur.
- Yaklaşık 28 milyar doları temsil eden 332.000'den fazla mevduat hesabından oluşan New York perakende Tri-State müşteri tabanı dönüştürülmüş ve The Bank of New York'tan kazanılan müşteriler firmanın platformlarına aktarılmıştır.
- 500'den fazla yöneticiye odaklı liderlik eğitimi verilmiş ve personelin çeşitliliği ve performans inisiyatifleri geliştirilmiştir.

(a): Barlow Kapsam Çalışması, 2007.

(b): Loan Pricing Corporation, 2007

“Ticari Bankacılık değişken ve zorlayıcı bir iktisadi ortamda son derece iyi performans göstermiş, piyasalarımızda gücünü korumuş ve 2007 planımıza uygun bir rekor büyüme yakalamıştır.

2008 yılında piyasa kapsamımızı geliştirmek, güçlü ve iyi yönetilen kredi portföyümüzü korumak ve akıllıca kredi kararları vermeye devam etmek için çabalarımızı ikiye katlayacağız. Ayrıca müşterilerimize bilgili ve disiplinli tavsiyeler vermek için harcamalarımızı ve piyasa şartlarını dikkatli bir şekilde kontrol etmeye devam edeceğiz.”

Todd Maclin – Ticari Bankacılık başkan

Hazine ve Menkul Kıymetler Hizmetleri

Hazine ve Menkul Kıymetler Hizmetleri işlemler, yatırım ve bilişim hizmetlerinde dünya lideridir. Dünyanın en büyük nakit yöneticilerinden ve emanetçilerinden birisi olan işletme iki bölümde hizmet vermektedir.

Hazine Hizmetleri küçük ve orta ölçekli işletmelere, çok uluslu firmalara, mali kuruluşlara ve devlet kurumlarına nakit yönetimi, ticaret, toptan kart ve likidite ürünleri satışı hizmetleri sunmaktadır.

Dünya Çapında Menkul Kıymetler Hizmetleri yatırımcılar ve aracılar için menkul kıymetler, nakit ve alternatif yatırım araçlarını tutar, değerlendirir, ciro eder ve dünya çapında depo sertifikası programlarını yönetir.

2007 Yılında Elde Edilen Başarılar



- Net kazanç bir önceki seneye göre %28 artarak 1.4 milyar dolara ulaşmış ve 6.9 milyar dolar rekor net gelirin gücünü desteklemiştir.
- Emanet altındaki varlıklar %15 artarak 15.9 trilyon dolara ve pasif dengesi %21 artarak 228.9 milyar dolara çıkmıştır.
- Gün İçinde ABD Dolar Fonları Transferinde (a), Otomatik Takas Odası Oluşumlarında (b), CHIPS (c) ve Fedwire’da (d) 1. sıradadır.
- ABD dışında gelir %26 artarak uluslararası varlığımızı güçlendirmiş, Çin’in elektronik takas sistemine bağlanmak için onay alınmış, hedeflenen piyasalarda korumalı fonlar, mevduat görüntüleme, Euro ödemesi, özel hisseler, ticari kart ve diğer yetenekliliklerimiz artmıştır.
- JPMorgan Chase’in en büyük değişimiyle yaklaşık 180 milyar dolar bakiye ve 10 trilyon dolar günlük işlem kapsamıyla bir tek ABD doları mevduat platformuna geçilmiştir.
- Firmalar arası talebe bağlı mali anlaşma çözümleri sağlayan lider Xing Corporation, sağlık sektörüne elektronik havale hizmetleri veren lider FisaCure, Inc. ve Integrated Investment Services’in ABD havale acenteleri hizmetlerinin satın alması tamamlanmıştır.
- Kapsamlı mali tedarik zinciri ve sınır lojistik yönetimini, borçlu hesaplar için karta dayalı fatura çözümleri ve mali kuruluşların menkul kıymetler işlemleri ve fon idaresini destekleyecek yeni öneriler getirilmiştir.
- Alınan ödüller arasında Kuzey Amerika’da En İyi Ödeme ve Tahsilât Bankası (*Global Finance*), En İyi Yatırımcı Hizmetleri (*Waters* dergisi) ve En İyi Likidite Çözümleri Sunan Bankası (*The Asset*).

(a): Ernst&Young

(b): NACHA

(c) Takas Odası

(d): ABD Merkez Bankası

“2007 yılında işlerimiz rekor sonuçlar vermiştir. İleri baktığımızda en önemli fırsatların ABD dışında yükselen piyasalarda ortaya çıktığını görüyor ve dünya çapında işlerimizi etkin bir şekilde büyüteceğimize olan güvenimizi koruyoruz.

2008 yılında ürünlerimizi geliştirerek ve müşterilerimize hizmetler sunarak başarılarımızı artıracakız – yalnızca etkinliğimizi artırmak ve maliyetleri düşürmek için değil, yaşamaya devam ettiğimiz inanılmaz büyümeyi yeterince desteklemek için.”

Heidi Miller

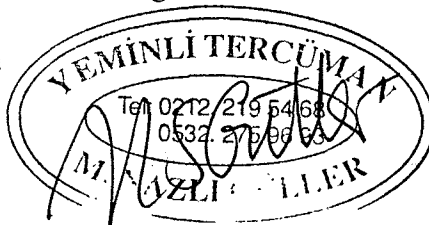
Hazine ve Menkul Kıymetler başkan

Varlık Yönetimi

“İleri baktığımızda karşımıza firmamızın yakaladığı ivmeyi artıracak pek çok fırsatın çıkacağını düşünüyorum. Alternatif varlık sınıfı işimizi geliştirmeye ve müşterilerimize yaratıcı, sınıfında lider yatırım ürünleri sunmaya devam edeceğiz. Sektörde lider Özel Bankamız gücünü sermayeye çevirirken Özel Müşteri Hizmetlerinde büyüme odaklı ilerlemeye devam edeceğiz. Asya’da erişimimizi genişletir ve derinleştirirken bölgedeki tek liderlik pozisyonumuzdan güç alacağız.

Değerlerimize bağlılığımız ve mükemmel yatırım performansımızı koruma azmimizle müşterilerimize JPMorgan Varlık Yönetiminin en iyisini sunacağız.”

Jes Staley – Varlık Yönetimi başkan



Denetim altındaki 1.6 trilyon dolar varlığıyla Varlık Yönetimi yatırım ve varlık yönetiminde küresel bir liderdir. Müşterilerimizin arasında dünyadaki bütün önemli piyasalarda bulunan kurumlar, perakende yatırımcılar ve net değeri yüksek bireyler bulunmaktadır.

Menkul kıymetler, sabit gelir, gayrimenkul, korumalı fonlar, özel hisse ve likiditede küresel yatırım yönetim modelleri sunuyoruz. Net değeri yüksek müşterilere tröst, emlak ve bankacılık hizmetleri ve şirketlere ve bireylere emeklilik hizmetleri veriyoruz. Müşteri varlıklarımızın çoğu aktif olarak yönetilen portföylerdedir.

2007 Yılında Elde Edilen Başarılar

- Gelir artışında %27 ve kazanç artışında %40 ile rekor mali performans yakalanmıştır.
- Yönetim altındaki varlıklar 1.2 trilyon ve denetim altındaki varlıklar 1.6 trilyon dolara ulaşmıştır. Yönetim akışındaki net varlıklar 115 milyar dolarla rekor kırılmıştır.
- Yönetim altındaki 294 milyar dolarla JPMorgan Varlık Yönetimi AAA-dereceli küresel likidite fonlarının en büyük yöneticisidir. Küresel likidite dengesi %29 artmıştır. (a)
- 80 milyar dolar artışla Özel Banka ve Özel Müşteri Hizmetleri denetimi altındaki varlıklarda rekor büyüme görülmüştür. Net yeni Özel Banka müşterilerinde rekor büyüme kaydedilen ikinci yıl olmuştur.
- Yönetim altında bulunan 45 milyar dolar değerindeki varlıklarla korumalı fonlarda en büyük yönetici olma konumunu korumuştur. (b)
- Yönetim altındaki korumalı fonlar, gayrimenkul ve özel sermayelerin de aralarında bulunduğu alternatif varlıklar %21 artarak 121 milyar dolara ulaşmıştır. Yönetim altındaki varlıklarda %68 artışla yatırımcıların Highbridge fonlarına ilgisi devam etmiştir.
- Yılın ikinci yarısı boyunca piyasalarda yaşanan zorlayıcı koşullara rağmen üç ve beş yıllık yatırım performansı korunmuştur. Küresel olarak ilk veya ikinci çeyreklerde uzun vadeli karşılıklı fon varlıklarının derecesi 31 Aralık 2007 tarihinde biten beş yıl için %76 ve üç yıl için %75 olmuştur. Bir yıllık performans %83'ten %57'ye düşmüştür. (c)
- Çin'de ilk Qualified Domestic Institutional Investor (QDII) ürünümüzü hayata geçirerek İHA'nın ilk gününde 1.9 milyon müşteriden 15.4 milyar dolar toplanarak rekor kırılmıştır. (d)

(a) iMoneyNet, Aralık 2007

(b) *Absolute Return* dergisi, Mart 2008 sayısı, veriler 2007 yılı sonu itibarıyla geçerlidir

(c) Derecelendirme hizmetlerinden alınmıştır: ABD ve Tayvan için Lipper; İngiltere, Lüksemburg ve Hong Kong için Micropal ve Japonya için Nomura

(d) Ortak girişim ortağımız Shanghai International Trust and Investment Co Ltd (SITCO) ile birlikte, 4 milyar dolar kota

Kurumsal Sorumluluk

“Kurumsal sorumluluk iş dünyasının liderleri olarak hepimizin her gün düşünmesi gereken bir şeydir. Şirketlerimizin yapabileceği ve yapması gereken etkiye odaklanan davranışlarda bulunmamız gereklidir. Bunu ciddiye almak müşterilerimiz, şirketimiz ve topluluğumuz için kazançlı bir stratejidir.”

Bill Daley – Kurumsal Sorumluluk başkan



JPMorgan Chase’de kurumsal sorumluluk hayırseverliğin ötesine geçmektedir. Bu işimizde her gün yaptıklarımız ve bunları nasıl yaptığımızla ilgilidir. Bireysel ve kurumsal müşterilerimiz gibi hissedarlarımız, topluluğumuz ve çalışanlarımız için değer yaratmaya ve sorumluluk sahibi bir kurumsal vatandaş olma amacımıza bağlıyız.

2007 Yılında Elde Edilen Başarılar

- Faaliyetlerimizin şekillendirdiği kapsamlı ve belirleyici bir platform geliştirmek için Kurumsal Sorumluluk Ofisi kurulmuştur.
- Alternatif enerji projelerine yatırım yaparak, müşterilerimizin karbon emisyonlarını azaltmalarına ve Karbon İlkelerini geliştirmelerine yardım ederek çevre konusunda çalışmalarımızı güçlendirdik.
- New York merkezimizin yenilemesini yaparken Platin LEED sertifikası almayı hedefledik ve Colorado ve Texas’ta pilot LEED sertifikalı banka şubeleri açtık.
- Ev sahiplerini korumak için federal yasaların şekillenmesine yardım ettik ve genişletilmiş mortgage kredi limitleriyle daha çok sayıda aileye hizmet ettik.
- Ev kredilerinde “Mortgage Besin Değerleri” ve Kart Hizmetlerinde “Açık ve Net” gibi programlarla müşterilerin ürünlerimizin koşullarını ve ücretlerini anlamalarına yardımcı olduk.
- Ailelerin evlerinden olmaması için yüksek faizli değiştirilebilir oranda 3 milyar dolar değerinde mortgage yeniden finanse ettik veya değiştirdik. Hakların kaybedilmesini önlemek için yapılan ulusal girişimlerle (HOPE NOW gibi) deneyimlerimizi paylaştık ve 1,300 kâr amacı gütmeyen danışmanı zorluklar yaşayan ev sahiplerine yardım etmesi için eğittik.
- Dünyanın her yerinde mikro finans ve sosyal girişimleri desteklemek için bir yatırım bankacılığı birimi kurduk.
- 33 ülkede yaklaşık 500 şehirde 2,400’den fazla kâr amacı gütmeyen kuruluşlara 114 milyon dolar yatırdık.
- ABD’de 10 yıl boyunca sürecek 800 milyar dolarlık taahhüdümüzün ilk dört yılında düşük ve orta gelirli topluluklara 338 milyar dolardan fazla yatırım yaptık. Yeni Piyasalar Vergisi Kredisinin ilave 60 milyon dolarlık tahsisatını da düşük gelirli topluluklara yatıracğız.
- Tedarikçilerimizde azınlık gruplarına verdiğimiz yeri artırdık. 700 milyon dolardan fazla harcamayı azınlık gruplarına mensup kişilerin ve kadınların sahibi olduğu işletmelere yatırdık.

Soldan sağa:

Thelma Dye – Northside Çocuk Gelişim Merkezi müdürü

Bill Daley – Kurumsal Sorumluluk, JPMorgan Chase

Kim Davis – Hayırseverlik, JPMorgan Chase



İÇİNDEKİLER

Mali:

- 26 Beş yıllık konsolide mali noktaların özeti
- 26 Hisselerin beş yıllık performansı

Yönetimin görüşleri ve değerlendirmeleri

- 27 Giriş
- 28 Genel bakış
- 31 İşlemlerin konsolide sonuçları
- 36 Firmanın GAAP dışı mali ölçüleri kullanmasının açıklanması
- 38 İş alanları sonuçları
- 61 Bilânçonun değerlendirilmesi
- 63 Sermaye yönetimi
- 66 Bilânço dışı düzenlemeler ve sözleşmelerden doğan nakit yükümlülükleri
- 69 Risk yönetimi
- 70 Likidite risk yönetimi
- 73 Kredi risk yönetimi
- 90 Piyasa risk yönetimi
- 94 Özel sermaye risk yönetimi
- 95 İtibar ve teminatsız risk yönetimi
- 96 Firma tarafından kullanılan önemli muhasebe tahminleri
- 99 Muhasebe ve raporlama alanında gelişmeler
- 100 Makul fiyattan kambiyou yapılmayan ticari türev sözleşmeleri
- 101 İleriye dönük ifadeler

Denetlenmiş mali ifadeler

- 102 Mali raporlama üzerindeki dâhili kontrol hakkında yönetim raporu
- 103 Bağımsız kayıtlı yetkili muhasebe firmasının raporu
- 104 Konsolide mali bilânçolar
- 108 Konsolide mali bilânço notları

Ek bilgi

- 179 Çeyrek döneme ait seçilmiş mali veriler
- 180 Yıllık seçilmiş mali veriler
- 181 Terim sözlüğü



BEŞ YILLIK KONSOLİDE MALİ NOKTALARIN ÖZETİ
JPMorgan Chase & Co.

(denetlenmiş) (hisse başına, oran ve bordrolu çalışan verileri hariç milyon olarak)	2007	2006	2005	2004(c)	Yalnızca JPMorgan Chase 2003
31 Aralık günü biten yıl itibarıyla	2007	2006	2005	2004(c)	2003
Seçilmiş gelir beyan verileri					
Toplam net gelir	71,372 \$	61,999 \$	54,248 \$	42,736 \$	33,191 \$
Kredi zararları karşılıkları	6,864	3,270	3,483	2,544	1,540
Toplam faiz dışı giderler	41,703	38,843	38,926	34,336	21,878
Gelir vergisinden önce devam eden faaliyetlerden elde edilen gelir	22,805	19,886	11,839	5,856	9,773
Gelir vergisi	7,440	6,237	3,585	1,596	3,209
Devam eden faaliyetlerden elde edilen gelir	15,365	13,649	8,254	4,260	6,564
Devam etmeyen faaliyetlerden elde edilen gelir(a)	---	795	229	206	155
Net gelir	15,365 \$	14,444 \$	8,483 \$	4,466 \$	6,719 \$
Hisse başına					
Öz varlık üzerinden getiri					
Devam eden faaliyetlerden elde edilen gelir	4,51 \$	3,93 \$	2,36 \$	1,51 \$	3,24 \$
Net gelir	4,51	4,16	2,43	1,59	3,21
Öz varlık üzerinden sulandırılmış getiri					
Devam eden faaliyetlerden elde edilen gelir	4,38 \$	3,82 \$	2,32 \$	1,48 \$	3,17 \$
Net gelir	4,38	4,04	2,38	1,55	3,24
Hisse başına beyan edilen nakden ödenen temettü	1,48	1,36	1,36	1,36	1,36
Hisse başına defter değeri	36,59	33,45	30,71	29,61	22,10
Ödenmemiş hisseler					
Ortlama: Temel	3,404 #	3,470 #	3,492 #	2,780 #	2,009 #
Sulandırılmış	3,508	3,574	3,557	2,851	2,055
Dönem sonunda hisseler	3,367	3,462	3,487	3,556	2,043
Hisse bedeli(b)					
Yüksek	53,25 \$	49,00 \$	40,56 \$	43,84 \$	38,26 \$
Düşük	40,15	37,88	32,92	34,62	20,13
Kapalı	43,65	48,30	36,69	39,01	36,73
Piyasa sermayelendirilmesi	146,986	167,199	138,387	138,727	75,025
Seçilmiş oranlar					
Öz varlık üzerinden getiri					
Devam eden faaliyetlerden elde edilen gelir	%13	%12	%8	%6	%15
Net gelir	13	13	8	6	16
Varlıklar üzerinden getiri					
Devam eden faaliyetlerden elde edilen gelir	1,06	1,04	0,70	0,44	0,85
Net gelir	1,06	1,10	0,72	0,46	0,87
I. kuşak sermaye oranı	8,4	8,7	8,5	8,7	8,5
Toplam sermaye oranı	12,6	12,3	12,0	12,2	11,8
Genel oran	58	63	72	80	66
Seçilmiş bilanço verileri (dönem sonu)					
Toplam varlıklar	1,562,147 \$	1,351,520 \$	1,198,942 \$	1,157,248 \$	770,912 \$
Krediler	519,374	483,127	419,148	402,114	214,766
Mevduatlar	740,728	638,788	554,991	521,456	326,492
Uzun vadeli borç	183,862	133,421	108,357	95,422	48,014
Toplam hissedar payı	123,221	115,790	107,211	105,653	46,154
Bordrolu çalışan sayısı	180,667	174,360	168,847	160,968	96,367

(a) 1 Ekim 2006'da JPMorgan & Chase Co. The Bank of New York Company Inc'e ait müşteriler, ticari bankacılık ve aracı bankacılık için seçilmiş kurumsal tröst işlerinin alımını tamamlamıştır. Bu kurumsal tröst faaliyetlerinin sonuçları sunulan her dönem için devam etmeyen faaliyetler olarak bildirilmiştir.



- (b) JPMorgan Chase hissesi New York Borsası, Londra Borsası ve Tokyo Borsasında listelenmiştir ve alım satımı yapılmaktadır. JPMorgan Chase'in yüksek, düşük ve kapanış fiyatları New York Borsası Bileşik İşlem Şeridinden alınmıştır.
- (c) 1 Temmuz 2004'te Bank One Corporation JPMorgan Chase ile birleşmiştir. Buna göre 2004 sonuçları birleşmiş firmanın altı aylık sonuçlarını ve eski JPMorgan Chase'in altı aylık sonuçlarını içermektedir.

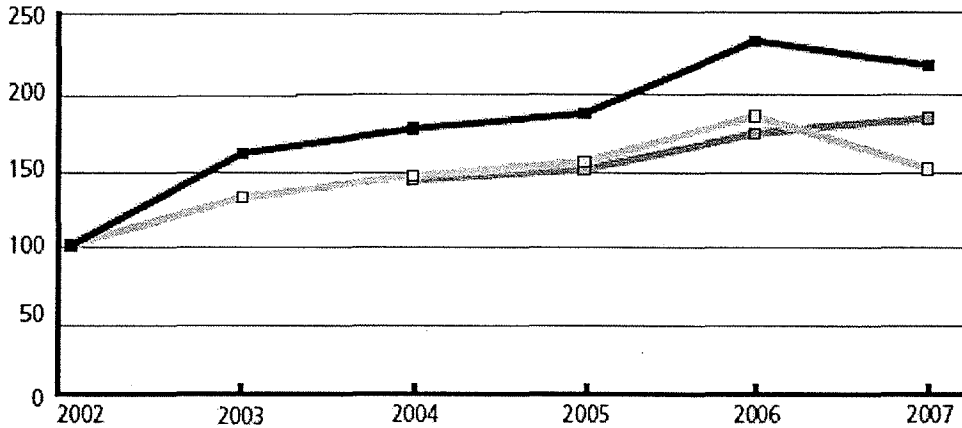
HİSELERİN BEŞ YILLIK PERFORMANSI

Aşağıdaki tablo ve grafik JPMorgan Chase & Co. hisselerinin ("JPMorgan Chase" ya da "Firma") beş yıllık bileşik toplam getirisini S&P 500 Hisse Endeksi ve S&P Mali Endeksinin bileşik getirisiyle karşılaştırmaktadır. S&P 500 Endeksi ekonominin farklı sektörlerinde buluna lider firmaları kapsayan ve sık sık kendine atıfta bulunulan Amerikan hisse referans sistemidir. S&P Mali Endeksi hepsi S&P 500 içindeki 92 finans şirketinin bulunduğu bir endekstir. Firma her iki sektör endeksinin de parçasıdır.

Aşağıdaki tablo ve grafik 31 Aralık 2002'de JPMorgan Chase hisselerine ve yukarıdaki S&P endekslerinin her birine eşzamanlı yapılan 100 dolarlık yatırımları ele almaktadır. Karşılaştırma bütün temettülerin yeniden yatırıldığı varsaymaktadır.

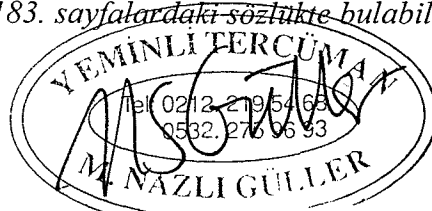
31 Aralık (dolar)	2002	2003	2004	2005	2006	2007
JPMorgan Chase	100,00 \$	160,29 \$	176,27 \$	186,39 \$	234,10 \$	217,95 \$
S&P Mali Endeksi	100,00	131,03	145,29	154,74	184,50	150,32
S&P 500	100,00	128,68	142,68	149,69	173,33	182,85

31 Aralık JPMorgan Chase ■ S&P 500 ■ S&P Mali □
(dolar)



YÖNETİMİN GÖRÜŞLERİ VE DEĞERLENDİRMELERİ JPMorgan Chase & Co.

Yıllık Raporun bu bölümünde yönetimin mali koşullar ve JPMorgan Chase'in faaliyetlerinin sonuçları üzerindeki görüşleri ve değerlendirmeleri (YGD) sunulmaktadır. Bu Yıllık Rapor içinde kullanılan terimlerin açıklamalarını 181-183. sayfalardaki sözlükte bulabilirsiniz. Yıllık Rapordaki YGD 1995



tarihli Özel Hisse Davaları Reform Yasası'nın anlamı içinde ileriye dönük ifadeler içermektedir. Bu ifadeler JPMorgan Chase'in yönetiminin mevcut inançlarına ve beklentilerine dayanmaktadır ve önemli belirsizlikler ve risklerle karşı karşıyadır. Bu risk ve belirsizlikler JPMorgan Chase'in sonuçlarının bu gibi ileriye dönük ifadelerde yer alan sonuçlardan oldukça farklı olmasına neden olabilir. Bu riskler ve belirsizliklerin bazıları burada (bu Yıllık Raporun 101. sayfasındaki ileriye dönük ifadelerle bakınız) ve 31 Aralık 2007'de biten yıl için 10-K Formunda ("2007 Form 10-K") JPMorgan Chase Yıllık Raporu I. Bölüm, madde 1A: Risk etmenlerinde belirtilmiştir.

GİRİŞ

1968 yılında Delaware yasaları uyarınca kurulan bir finans holding şirketi olan JPMorgan Chase & Co lider bir küresel mali hizmetler firması ve 1,6 trilyon dolar varlığı, 123,2 milyar hisse ve dünya çapında gerçekleştirdiği işlemleriyle Amerika Birleşik Devletleri'nin ("ABD") en büyük bankacılık kuruluşlarından birisidir. Firma yatırım bankacılığı, müşteriler ve işletmeler için mali hizmetler, mali alım satım işlemleri ve varlık yönetiminde liderdir. Firma JPMorgan ve Chase markaları altında ABD'de milyonlarca müşterisine ve dünyanın en önemli şirketleri, kurumsal ve kamusal müşterilerine hizmet vermektedir.

JPMorgan'ın en önemli bankacılık şubeleri 17 eyalette şubeleri olan ulusal bir bankacılık ortaklığı olan JPMorgan Chase Bank National Association ("JPMorgan Chase Bank,") ve Firmanın kredi kartı veren bankası olan ulusal Chase Bank USA, National Association'dur("Chase Bank USA,"). JPMorgan Chase'in banka olmayan en önemli şubesi JP Morgan Securities Inc, Firmanın ABD'deki en önemli yatırım bankacılığı firmasıdır.

JPMorgan Chase'in faaliyetleri yönetime rapor verilmesi amacıyla altı faaliyet bölümü ve Kurumsal olarak ayrılmıştır. Firmanın toptan satış faaliyetleri Yatırım Bankacılığı, Ticari Bankacılık, Hazine ve Menkul Kıymetler Hizmetleri ve Varlık Yönetimi bölümlerinde yapılmaktadır. Firmanın tüketici faaliyetleri Perakende Mali Hizmetler ve Kart Hizmetleri bölümlerinde gerçekleştirilmektedir. Aşağıda firmanın faaliyet bölümlerinin ve müşteri tabanlarına sundukları ürünler ve hizmetlerin tanımları verilmektedir.

Yatırım Bankacılığı

JPMorgan köklü müşteri ilişkileri ve geniş olanaklarıyla dünyanın lider yatırım bankasıdır. Yatırım Bankasının müşterileri kuruluşlar, mali kurumlar, devletler ve kurumsal yatırımcılardır. Firma kurumsal strateji ve yapı danışmanlığı, hisse ve borç piyasalarında sermaye artırımını, ileri risk yönetimi, nakit menkul kıymetlerde piyasa oluşturma ve türev araçlar ve araştırma gibi bütün önemli hisse senetleri piyasalarında yatırım bankacılığı ürünleri ve hizmetleri sunmaktadır. Yatırım Bankası ("YB") ayrıca Firmanın kendi sermayesini öz sermaye yatırımı ve ticaret faaliyetlerine tahsis etmektedir.

Perakende Mali Hizmetler

Bölgesel Bankacılık, Mortgage Bankacılık ve Oto Finans raporlama bölümlerini kapsayan Perakende Mali Hizmetler ("PMH") banka şubeleri, ATM'ler, sanal bankacılık ve telefon bankacılığı aracılığıyla müşterilere ve işletmelere hizmet vermektedir. Müşteriler 3,100 banka şubesi (ülkenin en büyük dördüncü), 9,100 ATM (ülkenin en büyük üçüncü) ve 290 mortgage bürosunu kullanabilir. Şubelerde görevli 13,700'den fazla satış temsilcisi New York'tan Arizona'ya 17 eyalette çek ve mevduat hesapları, mortgage, gayrimenkul rehini ve işletme kredileri ve yatırımları olan müşterilere yardım etmektedir. Müşteriler ayrıca ülke çapında 14,500'den fazla oto galerisi ve 5,200 okul ve üniversitede kredi alabilir.

Kart Hizmetleri



Dolaşımdaki 155 milyon kart ve 157 milyar doların üstündeki yönetilen kredilerle Kart Hizmetleri (“KHH”) ülkenin en büyük kredi kartı veren kuruluşudur. 2007 yılında müşteriler 354 milyar dolardan fazla harcama ihtiyaçlarını Chase kartlarını kullanarak karşılamıştır.

Chase yüzlerce ortaklığıyla dünyanın en saygın markalarıyla ortaklık programları kurmakta piyasada lider konumdadır. 2006’da hayata geçirilmesinden bu yana bir milyon yeni müşteri kazandıran Chase Özgürlük Programı’nın geliştirilmesiyle Chase markalı ürün çeşitleri güçlenmiştir.

JPMorgan Chase ve First Data Corporation arasındaki bir ortak girişim olan Chase Paymentech Solutions, LLC MasterCard ve Visa ödeme işlemlerini gerçekleştirmektedir ve bu şekilde 2007 yılında 19 milyardan fazla işlem yapılmıştır.

Ticari Bankacılık

Ticari Bankacılık (“TB”) ulus çapında aralarında yıllık geliri 10 milyon dolarla 2 milyar dolar arasında değişen şirketler, belediyeler, mali kurumlar ve kâr amacı gütmeyen kuruluşların da bulunduğu 30.000’den fazla müşteriye hizmet vermektedir. Ticari Bankacılık geniş sektör bilgisine, mahalli deneyimlerine ve kararlı bir hizmet modeline sahiptir. Firmanın diğer işletmeleriyle ortaklık içinde müşterilerinin ulusal ve uluslararası mali ihtiyaçlarını karşılamak için kredi verme, hazine hizmetleri, yatırım bankacılığı ve varlık yönetimi alanlarında kapsamlı çözümler sunmaktadır.

Hazine ve Menkul Kıymetler Hizmetleri

Hazine ve Menkul Kıymetler Hizmetleri (“HMKH”) işlemler, yatırım ve bilişim hizmetlerinde dünya lideridir. İşletme dünyanın en büyük nakit yöneticilerinden ve emanetçilerinden birisidir. Hazine Hizmetleri (“HH”) küçük ve orta ölçekli işletmelere, çok uluslu firmalara, mali kuruluşlara ve devlet kurumlarına nakit yönetimi, ticaret, toptan kart ve likidite ürünleri satışı hizmetleri sunmaktadır. Dünya Çapında Menkul Kıymetler Hizmetleri (“DMKH”) yatırımcılar ve aracılar için menkul kıymetler, nakit ve alternatif yatırım araçlarını tutar, değerlendirir, ciro eder ve dünya çapında emanetçi alındı programlarını yönetir.

Varlık Yönetimi

Denetim altındaki 1.6 trilyon dolar varlığıyla Varlık Yönetimi (“VY”) yatırım ve varlık yönetiminde küresel bir liderdir. VY müşterilerinin arasında dünyadaki bütün önemli piyasalarda bulunan kurumlar, perakende yatırımcılar ve net değeri yüksek bireyler bulunmaktadır. VY menkul kıymetler, sabit gelir, gayrimenkul, korumalı fonlar, özel hisse ve likiditede küresel yatırım yönetim modelleri sunmaktadır. VY net değeri yüksek müşterilere tröst, emlak ve bankacılık hizmetleri ve şirketlere ve bireylere emeklilik hizmetleri vermektedir. VY müşteri varlıklarının çoğu aktif olarak yönetilen portföylerde dir.

GENEL BAKIŞ

Yönetimin görüşleri ve değerlendirmelerine yapılan bu genel bakış seçilmiş bilgilerin üzerinde durmaktadır ve bu Yıllık Raporu okuyan herkes için önemli olan bilgilerin tamamını içermeyebilir. Firmayı ve pek çok faaliyet kısmında yaşanan olayları, eğilimleri ve belirsizlikleri olduğu kadar sermaye, likidite, kredi ve piyasadaki riskleri ve muhasebe alanındaki önemli varsayımları daha iyi anlamak için bu Yıllık Raporun tamamı okunmalıdır.



JPMorgan Chase'in mali performansı

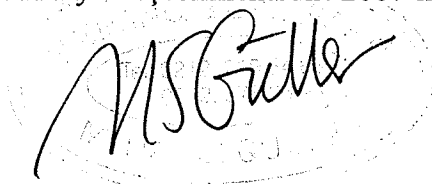
31 Aralık'ta biten yıl (hisse başına ve oran verileri hariç milyon olarak)	2007	2006	Değişiklik
Seçilmiş gelir beyan verileri			
Toplam net gelir	71,372 \$	61,999 \$	%15
Kredi zararları karşılıkları	6,864	3,270	110
Toplam faiz dışı giderler	41,703	38,843	7
Devam eden faaliyetlerden elde edilen gelir	15,365	13,649	13
Devam etmeyen faaliyetlerden elde edilen gelir(a)	---	795	AD
Net gelir	15,365 \$	14,444 \$	6
Hisse başına sulandırılmış kazanç			
Devam eden faaliyetlerden elde edilen gelir	4,51 \$	3,93 \$	%15
Net gelir	4,51	4,16	8
Öz varlık üzerinden getiri			
Devam eden faaliyetlerden elde edilen gelir	%13	%12	
Net gelir	13	13	

Faaliyetlere genel bakış

JPMorgan Chase 2007'de net kazanç ve toplam net gelirden 2006 yılında ulaşılan rekor rakamların da üstünde bir rekor kırmıştır. 2007'de net kazanç 15,4 milyar dolar veya hisse başına 1,38 dolar olmuştur. 2006'daki 14,4 milyar dolar veya hisse başına 4,04 dolar olan net kazanç ve 62,0 milyar dolar olan toplam net gelire karşı 2007 yılında toplam net gelir 71,4 milyar dolara ulaşmıştır. Her iki yıl da öz varlık %13 olmuştur. 2006'da bildirilen sonuçlara The Bank of New York Company Inc'e ait müşteriler, ticari bankacılık ve aracı bankacılık için seçilmiş kurumsal tröst işlerinin alımıyla ilgili devam etmeyen faaliyetlerden elde edilen 795 milyon dolar kazanç dâhildir. 2006'da devam eden faaliyetlerden elde edilen kazanç 13,6 milyar dolar veya hisse başına 3,82 dolar olmuştur. Firmanın faaliyetlerinin konsolide sonuçları için bu Yıllık Raporun 31-35. sayfalarına bakabilirsiniz.

Geçtiğimiz yıllarda firmanın aldığı sonuçlar küresel ekonomideki büyümeden ve daha önemlisi, yönetim takımının her faaliyet kısmına yatırım yaparak, israfı azaltarak, Firmanın bilançosunu etkili bir şekilde kullanarak ve Bank One Corporation ve JPMorgan Chase'in 1 Temmuz 2004 tarihinde gerçekleşen birleşmesini ("Birleşme") başarıyla tamamlayarak işletim masraflarını düşürme ve organik kâr artırmaya çalışmasından faydalanmıştır. 2007'de bu gündemi gerçekleştirme başarısı bütün faaliyet kısımlarımızda yaşanan organik büyümeye yansımıştır. Rekor seviyeye ulaşan danışmanlık ücretleri, hisse aracılık ücretleri ve hisse piyasalarından elde edilen kâr, Perakende Mali Hizmetlerde, Hazine ve Menkul Kıymetler Hizmetler ve Varlık Yönetiminde çift haneli kâr artışı ve pek çok faaliyette artan işletim kâr miktarı buna örnek gösterilebilir. Bu artan performans önemli faaliyet işaretlerindeki gelişmeyle desteklenmiştir: mevduat ve kredi dengelerinde çifte hanelere varan büyüme, 127 yeni şube ve 680 ilave ATM, emanet altındaki varlıklarda %15 büyüme, yönetim akışındaki net varlıklarsa 115 milyar dolar, 1.4 milyonu şubelerde satılan 16 milyon yeni kredi kartı hesabı ve 2007'nin dördüncü çeyreğinde neredeyse ikiye katlayarak %11'e çıkan gayrimenkul mortgage oluşturma piyasa payı. Aynı zamanda Firma kredi zararı rezerv seviyelerini artırmış ve güçlü bilançosunu korumak amacıyla güçlü sermaye oranları ve yeterli seviyede likidite bulundurmıştır.

2007 yılında Firma ayrıca altyapısını güçlendirmeye devam etmiştir. Yeni ve gelişmiş ürün ve hizmetlerin daha hızlı sunulmasını kolaylaştıracak olan kredi kartı işleme platformunu iç tedarikle temin etmeyi başarıyla gerçekleştirmiştir. Ayrıca sistemlerin geçişinin ve 339 eski Bank of New York şubesinde yeniden marka oluşturma çalışmaları ve toptan mevduat sisteminin (180 milyar dolardan fazla müşteri bilançosunu etkileyen son önemli birleşme olayı) geçişinin başarıyla tamamlanmasıyla Firmanın ABD'de bireysel ve toptan satış müşterileri 17 eyalette hepsi ortak bilgisayar sisteminde bulunan 3,100 şube ve 9,100 ATM'ye erişebilmektedir. 2007'nin sonunda birleşme bütünleştirme



faaliyetlerinin tamamlanmasıyla Firma 3,0 milyar dolar olan birleşmeyle ilgili tasarruf hedefine ulaşmıştır. Firma birleşmeden doğan bu tasarruflara ulaşmak için 2007 yılında 209 milyon dolar birleşme maliyeti harcayarak birleşmenin ilan edilmesinden bu yana yapılan toplam masrafı yaklaşık 3,6 milyar dolara çıkarmıştır (Bank of New York işlem ve sermaye maliyetleriyle beraber). Birleşme faaliyetlerinin tamamlanmasıyla daha fazla birleşme maliyeti gerçekleştirilmeyecektir.

2007 yılında enerji ve tarım ürünlerindeki fiyat baskısına rağmen küresel ekonomi gelişmeye ve enflasyon sınırlı tutulmaya devam etmiştir. Gelişmekte olan ekonomiler yıl boyu güçlü ivmelerini korumuş, ancak konut alanındaki zayıflama, pek çok merkez bankası tarafından para politikasında yapılan kısıtlama, petrol fiyatlarındaki artış ve kredi şartlarının zorlaşması nedeniyle yılın ikinci yarısında sanayileşmiş ekonomileri yavaşlamıştır. ABD konut piyasası on yıllardır ilk defa ortalama konut fiyatlarında bir düşüşle karşılaşmış ve bazı belirli piyasalar yüzde çifte haneli oranlarda daralmıştır. Sanayileşmiş ekonomilerde görülen yavaşlamaya rağmen emek piyasası oldukça sağlıklı kalmış, yavaşlansa da gücünü koruyan tüketici harcamalarını desteklemiştir. ABD yüksek faizli mortgage kredilerinde yaşanan büyük zararlar yaz aylarının sonunda küresel mali piyasalarda kaliteye kaçışı tetiklemiştir. Ayrıca yılın ikinci yarısında bankalar arası kısa vadeli borcun uzun vadeli borca dönüştürülmesi piyasasında baskılar artış, kredi komisyonu önemli ölçüde artmış ve kredi notu düşük bazı toptancı ve bireysel alıcılar için kredi almak zorlaşmıştır. Merkez bankaları kısa vadeli borcun uzun vadeli borca dönüştürülme piyasalarında faiz oranlarını düşürmek ve daraltma hareketlerini durdurma gibi pek çok adım atmıştır. 2007'nin ilk yarısında hisse senetleri piyasalarında faaliyetler önemli şekilde artmış, ancak yılın ikinci yarısında mortgage ve kredi piyasalarındaki zorluklarla azalmıştır. Hisse senetleri piyasalarındaki karışıklığa rağmen Amerikan ve uluslararası hisse senetleri piyasalarının performansı gücünü korumuş, Amerikan menkul kıymetler borsası Ekim ayında tüm zamanların rekorunu kırmıştır. Ancak yılın sonunda menkul kıymetler borsası ulaştığı rekor seviyeden gerilemiştir. 2007'de S&P 500 ve uluslararası endeksler ortalama %8 yükselmiştir.

Firmanın 2007'de artan performansı hem her alanda yapılan yatırımlardan, hem de küresel ekonomik ortamdaki faydalanmıştır. Amerikan ve küresel ekonomilerin genişlemeye devam etmesi, hisse senetleri piyasalarında faaliyetlerin genel olarak artması ve hisse senetleri piyasalarında olumlu performans Firmanın bütün faaliyet kısımlarında hacmin ve organik gelişmenin artmasına imkân vermiştir. Bu kazanımlar yılın ikinci yarısında hisse senetleri piyasalarının içine düştüğü ortam ve Amerikan konut piyasasının zayıf kalmasıyla bozulmuştur. Yatırım Bankasının düşük sonuçları hisse senetleri piyasalarındaki belirsiz ve aşırı karışık ortamdaki önemli derecede etkilenmiş ve kaldırıcı kredi, yüksek faizli pozisyonlar ve menkul kıymetleştirilmesi yapılan ürünlerde önemli fiyat indirimleri gerçekleşmiştir. Perakende Mali Hizmetler kredi zararlarındaki artışı, konut piyasasının zayıflığına bağlı olarak gerçekleşen öz sermaye ve yüksek faizli mortgage kredi portföylerindeki yüksek net hesap kapamalarını yansıtan düşük kazanç bildirmiştir. Kart Hizmetleri kazançları da kredi kayıplarının artması nedeniyle düşmüş ve net hesap kapamaları yükselmiştir. Diğer faaliyet kısımlarının hepsinde 2006'ya göre daha iyi sonuçlar alınmıştır. Varlık Yönetimi, Hazine ve Menkul Kıymetler Hizmetleri ve Ticari Bankacılık 2007'de rekor gelir ve kâr bildirmiş ve Özel Sermayelerde çok güçlü sonuçlar alınmıştır.

Aşağıdaki değerlendirmede her faaliyet kısmının performansı önceki yıla karşılaştırılmış ve sonuçlar aksi belirtilmedikçe yönetilmiş esasta incelenmiştir. Yönetilmiş esasta ilgili daha çok bilgi için bu raporun Firmanın GAAP dışı mali önlemleri kullanmasının anlatıldığı 36-37. sayfalara bakınız.

Yatırım Bankası Toplam net gelirin düşmesi ve kredi kayıplarının artmasıyla net kazanç önceki yıla göre azalmıştır. Toplam net kazançtaki düşmeye Sabit Gelir Piyasalarındaki gelirin yüksek faizli teminatlandırılmış borç yükümlülükleri ("CDO'lar") dâhil yüksek faizli pozisyonlardaki fiyat indirimi; kaldırıcı borcun konsolide ettiği kredilerdeki fiyat indirimi; yüksek faizli olmayan mortgagedeki

menkul kıymetleştirilmiş ürünlerde yaşanan fiyat indirimi ve zayıf kredi alış veriş performansı neden olmuştur. Gelirdeki düşmeyi kısmen tazmin eden rekor danışmanlık ve rekor hisse aracılık yüklenimi ücretleri, güçlü müşteri faaliyetleri ve ticarete alınan rekor sonuçlardan etkilenen rekor Hisse senetleri piyasaları geliri ve dövizde ve oranlarda elde edilen rekor gelirin imkân verdiği güçlü yatırım bankacılığı ücretleri olmuştur. Kredi zararı karşılıklarının artmasına özellikle zayıflayan kredi ortamını ve portföy büyümesini kapsayan portföy faaliyetlerinden kaynaklanan kredi zararı tahsisatındaki artış neden olmuştur.

Perakende Mali Hizmetler net gelir önceki yıllarla karşılaştırıldığında önemli oranda azalmıştır. Toplam net gelirdeki artış kredi zararı karşılıklarındaki ve yüksek Toplam faiz dışı giderlerdeki önemli artışla kaybolmuştur. Toplam net gelirdeki artış net mortgage hizmet gelirindeki artış, mevduat ücretlerinin yükselmesi, önceki yıllarda satış için tutulmak üzere devredilen mortgage kredilerde kayıp olmaması, kredilerin daha dağınık olması ve mevduat dengesinin yüksek olmasına bağlıdır. Bank of New York işlemleri ve SFAS 159'un kabul edilmesiyle belirli mortgage kredi oluşturma maliyetlerinin harcama olarak sınıflandırılmasıyla da artmıştır. Kredi zararı karşılıklarındaki artış özellikle gayrimenkul rehini ve yüksek faizli mortgage kredileriyle ilgili tahsisatta artmasıyla ilgilidir. Yıl boyunca ev fiyatlarındaki zayıflık her iki kredi sınıflarında varsayılan zararın artması sonucu vermiştir. Bank of New York alım satımı nedeniyle artan toplam faiz dışı giderler, SFAS 159'un ("Makul Değer Seçeneği") kabul edilmesiyle belirli mortgage kredi oluşturma maliyetlerinin harcama olarak sınıflandırılması, perakende dağıtım ağında yatırımlar ve yüksek mortgage üretim ve hizmet harcamaları nedeniyle toplam faiz dışı giderler artmıştır. Bu artışlar sigorta şirketinin artmasıyla kısmen dengelenmiştir.

Kart Hizmetleri kredi zararı karşılıklarındaki ve kısmen Toplam net yönetilen kâr büyümesi ve Toplam faiz dışı giderlerdeki azalma tarafından dengelenen artış nedeniyle önceki yıllarla karşılaştırıldığında net gelir azalmıştır. Toplam net yönetilen kâr ücretlerdeki artışı, kredi dengelerindeki büyümeyi ve net takas geliri yansıtmaktadır. Bu faydalar kısmen kredi komisyonunun daralması, belirli faturalandırma uygulamalarının bırakılması (belirli limit aşım ücretlerinin ve finansman bedellerini hesaplamak için iki döngülü faturalandırma yönteminin ortadan kaldırılması) ve yüksek hesap kapama oranlarının getirdiği yüksek gelir iptallerinin etkisiyle dengelenmiştir. Kredi zararları için yönetilen karşılıklar kısmen net hesap kapama seviyesinin yükselmesi (önceki yıl 2005'in dördüncü çeyreğindeki iflas düzenlemelerindeki değişiklikten faydalanmıştır) ve portföydeki varsayılan net hesap kapamaların yükselmesinin yol açtığı kredi zararı tahsisatının artması nedeniyle artmıştır. Hacimle ilgili giderlerin artmasının kısmen dengelediği özellikle pazarlama ve yolsuzlukla ilgili giderlerin azalması nedeniyle toplam faiz dışı gider 2006'ya göre düşmüştür.

Ticari Bankacılık rekor net gelir bildirmiştir. Rekor toplam net kâr kısmen kredi zararı karşılıklarının yükselmesiyle dengelenmiştir. Toplam net kâr pasif dengeleri ve kredilerde, mevduatla ilgili ücretlerde ve yatırım bankacılığı gelirlerinde artış olduğunu yansıtmaktadır. Bu artışlar kısmen komisyonu dar olan pasif ürünleri ve kredi ve pasif portföylerinde sıkıştırmanın dağılmasına geçişle dengelenmiştir. Kredi zararı karşılıkları önceki yıllara göre artarak biraz düşük kredi kalitesi gibi kredi dengesindeki büyüme dâhil portföy hareketlerini yansıtmıştır. Toplam faiz dışı gider biraz düşmüştür. Tazminat harcamalarının düşük olması Bank of New York alımıyla ilgili hacmin getirdiği yüksek giderle dengelenmiştir.

Hazine ve Menkul Kıymetler Hizmetleri rekor toplam net kârın desteklediği rekor net gelir bildirmiştir. Toplam faiz dışı giderin yüksek olması kısmen dengelemiştir. Toplam net kâr yeni ve mevcut müşteriler tarafından ürünün kullanılmasının artması, piyasanın doğru değerlendirilmesi, menkul kıymetler kredisinde dağılmanın artması, elektronik hacmin artması ve yüksek pasif dengesinden desteklenmiştir. Bu faydalar komisyonların sıkıştırılması ve komisyonu daha dar olan

pasif ürünlerine geçilmesiyle kısmen dengelenmiştir. Özellikle iş ve hacim artışının getirdiği yüksek harcamalar ve yeni ürün platformlarına yapılan yatırımlarla toplam faiz dışı gider artmıştır.

Varlık Yönetimi rekor net gelir bildirmiştir. Rekor toplam net kârın desteklediği rakam kısmen toplam faiz dışı giderle dengelenmiştir. Toplam net kâr yönetim altındaki varlıkların artması, daha yüksek performans ve yerleştirme ücretleri ve yüksek mevduat ve kredi dengelerinin sonucu olarak artmıştır. Toplam faiz dışı gider özellikle performansa dayalı tazminat harcaması ve her iş alanında yatırımların artmasıyla yükselmiştir.

Kurumsal net kazanç önceki yıla göre özellikle toplam net gelirdeki artışa bağlı olarak artmıştır. Toplam net gelir artışı önceki yıla karşılaştırıldığında oldukça yüksek olan Özel Hisse kazancıyla artmıştır. Bu, daha yüksek seviyede kazancı ve nakledilmiş faizin tazminat harcamaları olarak sınıflandırılmasını yansıtmaktadır. Gelir ayrıca hisse kazançlarının artması ve net faiz komisyonunun gelişmesinden faydalanmıştır. Özellikle kredi kartıyla ilgili davaların yol açtığı yüksek net dava harcamaları ve yüksek tazminat harcamaları nedeniyle toplam faiz dışı gider artmıştır.

Devam etmeyen faaliyetlerden elde edilen gelir 2006 yılında 795 milyon dolar olmuştur. Bu rakama seçilmiş kurumsal tröst şirketlerinin satışından bir defalık elde edilen 622 milyon dolar dâhildir. Devam etmeyen faaliyetler (Kurumsal bölüm sonuçlarına dâhil) Ekim 2006'da The Bank of New York'a satılan kurumsal tröst şirketlerinin gelir beyanını da kapsamaktadır.

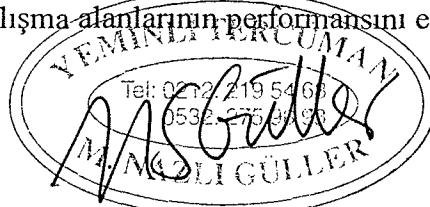
Önceki yıl 5,5 milyar dolar olan firmanın kredi zararları yönetilen karşılığı 90,2 milyar dolar olmuştur. Bu rakam hem toptan hem de bireysel karşılıklarındaki artışı yansıtmaktadır. Önceki yıl 5,2 milyar dolar olan toplam tüketici kredi zararları yönetilen karşılığı 8,3 milyar dolar olmuştur. Yüksek karşılık gayrimenkul rehini, kredi kartı ve yüksek faizli mortgage kredileri ve yüksek net hesap kapamalarla ilgili kredi zararı karşılıkları tahsisatlarındaki artışı yansıtmaktadır. 2006'da 5,3 milyar dolar olan bireysel net yönetilen hesap kapamalar 2007 yılında 6,8 milyar dolar olmuştur. Bu, 2006'da %1.97 ve 2007'de %1.60 net hesap kapama oranlarıyla sonuçlanmıştır. Önceki yıl 321 milyon dolar olan toptan kredi zararı karşılıkları 934 milyona ulaşmıştır. Bu artış özellikle zayıflayan kredi ortamının etkisi dâhil portföy aktivitesinden ve portföy büyümesinden kaynaklanan yüksek kredi kaybı tahsisatından doğmaktadır. 2006'da yapılan net 22 milyon dolar geri alma ile karşılaştırılınca (%0.01 net geri alma oranı) toptan net hesap kapamalar 2007'de 72 milyon dolar (%0.04 net hesap kapama oranı) seviyesindedir. Toplamda Firma 2007 yılında kredi zararı tahsisatını 2,3 milyar dolar artırarak tahsisatın dengesini 31 Aralık 2007'de 10,1 milyar dolara getirmiştir.

Firma yılın sonunda toplam hissedar sermayesini 123,2 milyar dolara 1. kuşak sermaye oranını %8.4'e getirmiştir. Firma yıl boyunca 168 milyon adet veya 8,2 milyar dolar değerindeki hissesini satın almıştır.

2008 iş ortamına bakış

Bu ifadeler JPMorgan Chase'in yönetiminin mevcut inançlarına ve beklentilerine dayanmaktadır ve önemli belirsizlikler ve risklerle karşı karşıyadır. Bu risk ve belirsizlikler JPMorgan Chase'in sonuçlarının bu gibi ileriye dönük ifadelerde yer alan sonuçlardan oldukça farklı olmasına neden olabilir.

JPMorgan Chase'in 2008 beklentileri Amerikan ekonomisi ve uluslararası ekonomideki koşullar (şu anda son derece karışık), finans piyasalarındaki faaliyetler (faiz hareketleri dâhil), jeopolitik ortam, rekabet ortamı ve müşteri faaliyetlerinin seviyesine göre değerlendirilmelidir. Birbirine bağlı olan bu etmenlerin her biri Firmanın çalışma alanlarının performansını etkileyecektir. Firma şu anda 2008'de

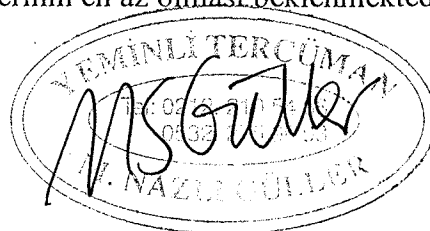


küresel olarak ve ABD’de daha düşük seviyede büyüme ve her faaliyet kısmında yüksek kredi bedelleri gerçekleşmesini beklemektedir. Büyüme ne kadar yavaş veya iktisadi koşullar ne kadar zayıfsa mevcut öngörülerle karşılaştırılınca Firmanın mali sonuçları olumsuz etkilenebilir.

Tüketici kredi zararı karşılıkları Perakende Mali Hizmetlerin 94,8 milyar gayrimenkul rehini kredi portföyündeki yüksek kayıp seviyesinin ve 15,5 milyar dolar birikmiş yüksek faizli mortgage kredi portföyünün büyümesi ve kayıpların artması sonucu olarak büyük oranda artabilir. Konut fiyatlarında sürekli olarak bulunan düşme baskısı ve satılmayan konutların envanterinin yükselmesi düşünüldüğünde yönetim gayrimenkul rehini ve yüksek faizli mortgage portföylerine karşı dikkatini korumaktadır. Konut fiyatlarındaki düşüş ve işsizlikteki artışı da kapsayan ve 2008’in başında açıklanan ekonomik veriler gayrimenkul rehini portföyünde kayıpların artmaya devam edeceğini göstermektedir. Ayrıca, Kart Hizmetlerinde net hesap kapatma seviyesinin yüksek olması nedeniyle müşteri tedariki artabilir. Yönetimin mevcut iktisadi değerlendirmesine dayanarak gayrimenkul rehini kayıpları 2008’in ilk çeyreğinde yaklaşık 450 milyon dolar olabilir ve net hesap kapatmalar 2008’in dördüncü çeyreğinde bu seviyenin iki katına çıkabilir. Kart Hizmetleri için net hesap kapatma oranı 2008’in ilk yarısında yaklaşık %4.50’ye ve 2008’in sonunda yaklaşık %5.00’e yükselebilir. Gayrimenkul rehini ve kart hizmetleri için net hesap kapatmalar konut fiyatları, işsizlik seviyeleri ve müşteri davranışı gibi etmenlere bağlı olarak yönetimin mevcut beklentilerinden yüksek olabilir. Kredi büyümesi, portföy faaliyetleri ve kredi koşullarındaki değişikliğe bağlı olarak kredi zararı toptan karşılıkları da artabilir.

Yatırım Bankası 2008’e kredi ve mortgage piyasalarındaki bozulmanın, genel olarak düşük seviyedeki likiditenin ve geniş kredi komisyonunun etkisi altında olan hisse senetleri piyasalarıyla girmiştir. Bu etmenlerin hepsi müşteri faaliyetlerinin azalmasına, kaldırıcı kredilerin sendikasyonunda zorluklara, yatırım bankacılığı ücretlerinin ve ticaret gelirinin azalmasına yol açabilir. 2007’nin dördüncü çeyreğinde bazı kaldırıcı satılırken 31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla Firmanın 26,4 milyar dolar değerinde kaldırıcı kredi ve finanse edilmemiş taahhüdü satışta bulunmaktadır. 2007 yılsonu itibarıyla kaldırıcı kredi pozisyonlarında %6’nın üzerinde fiyat indirimleri yapılmıştır. Bu pozisyonları etkili bir şekilde korumak zordur ve 2008’in ilk çeyreğinde piyasa koşulları bozulmaya devam ettiğinden bu varlık sınıfında daha çok fiyat indirimi olma ihtimali gözükmemektedir. Ocak 2008’de Firma potansiyel görelî getirilerle ilgili görüşüne bağlı olarak daha önce satışa çıkarılmış olan 4,9 milyar dolar değerinde kaldırıcı borç portföyünü yatırım için tutmaya karar vermiştir. Yatırım Bankası yılın sonunda toplam 2,7 milyar dolar değerinde yüksek faizli CDO ve 2008 yılında piyasa koşullarından olumsuz etkilenebilecek başka yüksek faizli riziko sahalarını tutmuştur. Bu pozisyonlar önemli şekilde korunmuş olsa da (korumaların hiçbiri monoline sigorta şirketlerinden alınmış sigortaları içermemektedir), bu piyasalar likit olmadığı ve aktif hesabın bakiyesinin başka bir kısmı masrafa aktarılabilmesi için Firmanın bu pozisyonlarda daha başka kayıplara uğramayacağını garanti etmemektedir. 31 Aralık 2007 itibarıyla mevcut piyasa ortamında yüksek seviyede risk içeren diğer riziko alanları içinde 5,5 milyar dolar değerinde CDO depo ve alım satım pozisyonları (%90’dan fazla kurumsal kredi ve bono); 15,5 milyar dolar değerinde ticari ipoteğe dayalı menkul kıymetler (“CMBS”) ve 6,4 milyar dolar değerinde Alt-A mortgage pozisyonları sayılabilir.

2008’de daha zayıf bir ekonomi ve düşük hisse senetleri piyasaları ticari hacimleri, Varlık Yönetimi ve Hazine ve Menkul Kıymetler Hizmetleri’nde emanet altındaki varlıkları ve yönetim altındaki varlıkları olumsuz etkileyecektir. Yönetim Hazine ve Diğer Kurumsal’da toplam net kaybın zamanla çeyrekte 50 milyon dolar ve 100 milyon dolar arasında olacağına inanmaktadır. Hisse senetleri piyasalarına dayalı olan özel sermaye sonuçları 2008’de 2007’ye göre daha karışık ve çok daha düşük olabilir. 2008’in ilk çeyreğinde özel sermaye getirilerinin en az olması beklenmektedir.



Aşağıdaki bölümde JPMorgan Chase'in 31 Aralık 2007'de biten üç yıllık dönemde gerçekleşen faaliyetlerinin birleştirilmiş sonuçları karşılaştırılmalı olarak verilmiştir. Özellikle bir tek faaliyet kısmıyla ilgili sonuçlar bu birleştirilmiş bölüm yerine faaliyet kısmı içinde daha ayrıntılı olarak incelenmiştir. Firma tarafından kullanılan ve faaliyetlerin birleştirilmiş sonuçlarını etkileyen kritik muhasebe varsayımları için bu Yıllık Raporun 96-98. sayfalarına bakınız.

Gelir

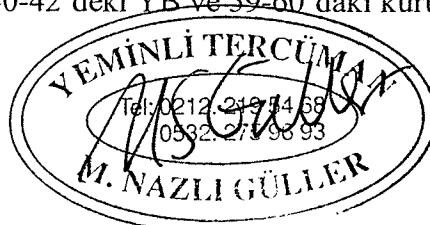
31 Aralık'ta biten yıl (milyon olarak)	2007	2006	2005
Yatırım bankacılığı ücretleri	6,635 \$	5,520 \$	4,088 \$
Asıl işlemler	9,015	10,778	8,072
Borç verme ve mevduat ücretleri	3,938	3,468	3,389
Varlık yönetimi, idari ücret ve komisyonlar	14,356	11,855	9,988
Menkul kıymetler kazançları (kayıpları)	164	(543)	(1,336)
Mortgage ücretleri ve ilgili kazancı	2,118	591	1,054
Kredi kartı kazancı	6,911	6,913	6,754
Diğer kazançlar	1,829	2,175	2,684
Faiz dışı gelir	44,966	40,757	34,693
Net faiz kazancı	26,406	21,242	19,555
Toplam net gelir	71,372 \$	61,999 \$	54,248 \$

2007 ve 2006'nın karşılaştırılması

71,4 milyar dolar olan toplam net gelir önceki yıla göre 9,4 milyar dolar ya da %15 artmıştır. Yüksek net faiz geliri, çok güçlü özel sermaye kazançları, rekor varlık yönetimi, idari ücret ve komisyon gelirleri, yüksek mortgage ücretleri ve ilgili gelir ve rekor yatırım bankacılığı ücretleri gelir artışına katkıda bulunmuştur. Bu artış düşük alış veriş geliriyle kısmen dengelenmiştir.

2007 yılında yatırım bankacılığı ücretleri 2006'da elde edilen rekor sonuçların üstüne çıkmıştır. Rekor danışmanlık ve hisse aracılık yüklenimi ücretleri sonuca katkıda bulunurken düşük borç aracılık yüklenimi ücretleriyle kısmen dengelenmiştir. YB bölümünde belirtilen yatırım bankacılığı ücretlerinin değerlendirilmesi için bu Yıllık Raporun 40-42. sayfalarında verilen YB bölüm sonuçlarına bakınız.

Asıl işlemler geliri alım satım geliri ve özel hisse gelirlerinden oluşmaktadır. Alım satım geliri özellikle YB'de CDO'lar dâhil yüksek faizli pozisyonlarda (korumalar hariç) 1,4 milyar dolar ve kaldıraçlı krediler ve finanse edilmeyen taahhütlerde (ücretler hariç) 1,3 milyar dolar fiyat indirimi nedeniyle 2006 seviyesine göre önemli ölçüde azalmıştır. Ayrıca YB'de yüksek faizli olmayan mortgagede menkul kıymetleştirilen ürünlerde fiyat indirimleri ve zayıf kredi alım satım performansı dövizde rekor gelir ve hem oranlar hem de hisselerde güçlü gelirle dengelenmiştir. Hisseler güçlü müşteri faaliyetleri ve her üründe rekor alım satım sonuçlarından faydalanmıştır. YB'nin kredi portföy sonuçları özellikle risk yönetimi faaliyetlerinden gelen yüksek gelirle önceki yıllara karşılaştırıldığında yükselmiştir. 2006'dan özel sermayedeki artış kazançları çok önemli bir artış seviyesini, belirli özel sermayelerin sınıflandırılmasının tazminat harcaması olarak faiz getirmesini ve 2007'nin ilk çeyreğinde SFAS 157'nin ("Makul Değer Ölçüleri") kabul edilmesiyle kamusal olmayan özel sermaye yatırımlarında bir makul değer ayarlaması yapılmasını yansıtmıştır. Özel işlemlerden gelen gelirle ilgili daha çok bilgi için sayfa 40-42'deki YB ve 59-60'daki kurumsal bölüm sonuçlarını ve sayfa 122'deki 6. nota bakabilirsiniz.



Borç verme ve mevduatla ilgili ücretler özellikle mevduatla ilgili yüksek ücretler ve Bank of New York alımı nedeniyle 2006 seviyesine göre yükselmiştir. Genelde PFS, HMK ve KB alanlarında kaydedilen borç verme ve mevduatla ilgili ücretlerle ilgili daha ayrıntılı bilgiler için 43-48. sayfalardaki PFS sonuçlarına, 54-55. sayfalardaki HMK sonuçlarına ve 52-53. sayfalardaki KB sonuçlarına bakabilirsiniz.

Varlık yönetimi, idari ücretler ve komisyon gelirler 2006'da kırılan rekoru üstüne çıkmıştır. Yönetim altındaki varlıkların artması ve VY'de yüksek performans ve yerleştirme ücretleri rekor sonuçları desteklemiştir. 2006 yılsonunda yönetim altındaki varlıklarda görülen %18 büyüme net varlık akışı ve her bölümdaki piyasa algılamasının artmasından kaynaklanmıştır: kurumsal, perakende, özel bankacılık ve özel müşteri hizmetleri. HMK ayrıca yeni ve mevcut müşteriler tarafından ürünün kullanılmasının artması ve emanet altındaki varlıklarda piyasanın doğru değerlendirilmesi nedeniyle varlık yönetimi, idari ücretler ve komisyon gelirlerinin artmasına katkıda bulunmuştur. Son olarak özellikle yüksek aracılık alım satım hacmi nedeniyle (YB'nin Sabit Gelir ve Hisse senetleri piyasaları gelirlerine dâhildir) komisyon gelirleri artmıştır. Bu durum PFS tarafından 2006'nın üçüncü çeyreğinde sigorta şirketinin satılmasını ve müşteri ödeneklerinin hızla iptal edilmesinden kaynaklanan 2007'nin ilk çeyreğinde meydana gelen masrafları dengelemiştir. Bu ücretler ve komisyonlarla ilgili daha çok bilgi için sayfa 40-42'de YB, sayfa 43-48'de PFS, sayfa 54-55'te HMK ve sayfa 56-58'de VY hakkındaki incelemelere bakınız.

2006'daki menkul kıymetler kayıplarıyla karşılaştırıldığında 2007'de menkul kıymetler kazançlarından doğan olumlu değişime özellikle hazine yatırım menkul kıymetler portföyünün yeniden konumlandırılması sonucunda elde edilmiştir. Olumlu değişime katkıda bulunan bir diğer etmen MasterCard hisselerinin satışından elde edilen 234 milyon dolar kazançtır. Genelde Firmanın hazine işlerine kaydedilen hisse kazançları (kayıpları) hakkında ayrıntılı bilgiler için bu Yıllık Raporun 59-60. sayfalarındaki kurumsal bankacılık bölümüne bakınız.

Mortgage hizmet hakları ("MSR'ler") varlık değerlendirme ayarlamaları ve üçüncü taraf mortgage kredilerindeki büyüme net mortgage hizmet gelirinde artışa yol açtığı için mortgage ücretleri ve buna bağlı gelir önceki yıla göre artmıştır. Mortgage borç oluşumları ve belirli borç oluşturma masrafları harcama olarak sınıflandırıldığı (daha önce başlayan gelire karşı kâr edilen kredi oluşturma masrafları SFAS 159'un kabul edilmesiyle 2007'nin ilk çeyreğinde harcama olarak kaydedilmiştir) için üretim gelirleri de artarak mortgage depo ve geliştirmedeki fiyat indirimlerini dengelemiştir. PFH'nin mortgage işletmesine kaydedilen mortgage ücretleri ve bağlı gelir için bu Yıllık Raporun 46-47. sayfalarındaki Mortgage Bankacılık değerlendirmesine bakınız.

Kredi kartı geliri 2006'ya göre fazla değişmemiştir. Menkul kıymetleştirme faaliyetleriyle kazanılan düşük hizmet ücretleri yüksek net kredi kayıplarından ve dar borç marjlarından olumsuz etkilenmiştir. Firmanın kredi ve hesap kartlarından alınan net takas gelirindeki artışlar düşük hizmet ücretlerini dengelemiştir. Kredi kartı gelirleriyle ilgili daha ayrıntılı bilgi için bu Yıllık Raporun 49-51. sayfalarındaki KH bölümüne bakınız.

Diğer gelir borç satışları, workoutlar ve 2006'nın ikinci çeyreğinde MasterCard hisselerinin ilk kamuya arzında 103 milyon dolar kazancın olmaması nedeniyle önceki yıla göre düşmüştür. (MasterCard hisselerinin satışında 2007'de elde edilen kazanç hisseler İHA'dan önce satılık ("AFS") portföyüne aktarıldığı için Menkul Kıymetler kazançlarına (kayıpları) kaydedilmiştir.) Otomobil işletme kiralama gelirinin artması ve kaldıraçlı kiralama ve eğitim kredilerinden getirinin artması düşüşü kısmen dengelemiştir.



Net faiz geliri önceki yıla göre özellikle şu sebeplerden dolayı artmıştır: faiz harcamasının asıl alım satım gelirine dönüşmesiyle (SFAS 159'un kabul edilmesiyle makul değer muhasebesinin seçildiği belirli YB yapıları senetlerle ilgili) makul değer muhasebesinin alım satımıyla ilgili net faiz gelirinin yükselmesi; toptan ve müşteri işlerinde pasif ve mevduat dengelerinin büyümesi; kredi kart borçlarının artması; Bank of New York alımının etkisi ve Hazinesinin net faiz komisyonundaki gelişme. Bu faydalar mevduat ve pasif ürünlerinin komisyonunun daralmasıyla dengelenmiştir. Firmanın 2007'de toplam ortalama faiz getiren varlıkları önceki yıla göre %12 yükselerek 1.1 trilyon dolara çıkmıştır. Artış özellikle daha çok alım satımı yapılan varlıklardan kaynaklanmıştır – borç araçları, krediler ve AFS hisseleri. Artış 2006'nın ikinci çeyreğinde Firmanın yönettiği belirli çok satıcılı kanallarda yapılan yeniden yapılanma ve dekonsolidasyonun sonucu olarak gerçekleşen satın alınan alacakların faizindeki düşüşle dengelenmiştir. Bu varlıklar üzerinden alınan net faiz getirisi tam vergilenilir esasta %2.39 olarak kısmen SFAS 159'un kabul edilmesine bağlı olarak önceki yıla göre 23 baz puan artmıştır.

2006 ve 2005'in karşılaştırılması

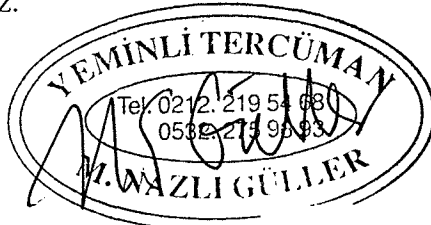
2006 için toplam net gelir 62.0 milyar dolar olmuş ve önceki yıla göre 7.8 milyar dolar veya %14 artmıştır. Artışa özellikle güçlü alım satım sonuçları, yüksek varlık yönetimi, idari ücretler ve komisyon geliri ve yatırım bankacılığı ücretlerindeki artıştan kaynaklanan yüksek esas alım satım geliri yol açmıştır. Ayrıca artışa katkıda bulunan yüksek net faiz geliri ve menkul kıymetler portföyündeki kayıpların azalması olmuştur. Bu gelişmeler 2005'te sanal indirim aracılık şirketi BrownCo'nun satışıyla elde edilen kazanç ve düşük mortgage ücretleri ve ilgili gelirin neden olduğu Diğer gelirdeki düşmeyle dengelenmiştir.

Yatırım bankacılığı ücretlerindeki artış borç, hisse aracılık yüklenimi ve danışmanlık ücretlerindeki artışla desteklenmiştir. YB altında kaydedilen yatırım bankacılığı ücretleriyle ilgili daha ayrıntılı bilgi için bu Yıllık Raporun 40-42. sayfalarındaki YB bölüm sonuçlarına bakınız.

Esas işlem faaliyetlerinden elde edilen gelir önceki yıla göre artmıştır. Buna kısmen IB hisse ve sabit gelir piyasalarındaki performansın artmasından kaynaklanan güçlü alım satım geliri destek olurken düşük özel sermaye kazançları dengelemiştir. Esas işlem gelirleriyle ilgili daha ayrıntılı bilgiler için bu Yıllık Raporun 40-42. sayfalarındaki YB ve 59-60. sayfalarındaki kurumsal bölüm sonuçları ve sayfa 122'deki 6. nota bakınız.

Borç verme ve mevduatla ilgili ücretler önceki yıla göre biraz artmıştır. Mevduatla ilgili ücretlerdeki yüksek ücret geliri ve kısmen Bank of New York alımı buna neden olmuştur. PFH, HMK ve KB bölümlerinde kaydedilen borç verme ve mevduatla ilgili ücretler hakkında daha ayrıntılı bilgiler için bu Yıllık Raporun 54-55. sayfalarındaki HMK ve 52-53. sayfalarındaki KB bölümlerine bakınız.

2006 yılında varlık yönetimi, idari ücretler ve komisyon gelirindeki artış 2006'nın sonunda 1 trilyon doları geçen VY'deki yönetim altındaki varlıkların, YB'deki yüksek hisseyle ilgili komisyonların ve yüksek performans ve yerleştirme ücretlerinin artmasından kaynaklanmıştır. Yönetim altındaki varlıkların artması kurumsal ve perakende bölümlerinde yeni varlık akışlarını yansıtmaktadır. HMK ayrıca varlık yönetimi, idari ücretler ve komisyonların artmasına destek olmuştur. Yeni ve mevcut müşteriler tarafından ürün kullanımının ve emanet altındaki varlıklarda piyasa algılanmasının artması destek olmuştur. Ayrıca bölgeler arasında gücün artması sonucunda YB komisyonlarının yükselmesi sigorta şirketi ve BrownCo'nun satılmasıyla dengelenmiştir. Bu ücretler ve komisyonlarla ilgili daha çok bilgi için sayfa 40-42'de YB, sayfa 43-48'de PFS, sayfa 54-55'te HMK ve sayfa 56-58'de VY hakkındaki incelemelere bakınız.



Hisse kazançlarındaki (kayıpları) olumlu değişiklik özellikle 2006'da Firmanın varlıklarının ve pasifleriyle bağlantılı olarak yapılan portföy yeniden konumlandırma faaliyetlerinden doğan hazinedeki düşük hisse kayıplarından kaynaklanmıştır. Çoğunlukla Firmanın hazine işletmesine kaydedilen hisse kazançları (kayıpları) hakkında daha fazla bilgi için bu Yıllık Raporun 59-60. sayfasındaki Kurumsal bölüme incelemesine bakınız.

Mortgage ücretleri ve ilgili gelir önceki yıla göre azalmıştır. Bu, net mortgage hizmet gelirindeki azalmayı ve satılık olarak aktarılan mortgage kredilerindeki yüksek kayıpları yansıtmaktadır. Bu düşüşler kredi satış hacminin artması ve satış paylarındaki kazanımla üretim gelirinin artmasıyla dengelenmiştir. PFH'nin mortgage işletmesince kaydedilen mortgage ücretleri ve bağlı gelir için bu Yıllık Raporun 46-47. sayfalarındaki Mortgage Bankacılık değerlendirmesine bakınız.

Özellikle takas gelirini olumlu etkileyen yüksek müşteri masraf hacmin ve menkul kıymetleştirme faaliyetlerinden kazanılan hizmet ücretlerinden dolayı kredi kartı geliri artmıştır. Menkul kıymetleştirme faaliyetleri menkul kıymetleştirilmiş kredi kartı borçlarına işleyen düşük kredi zararlarından faydalanmıştır. Bu artışlar ortaklara yapılan hacimden kaynaklanan ödemeler, ödül programlarının getirdiği harcamalar ve yatırımcılara menkul kıymetleştirilmiş kredilerden ödenen faizlerle dengelenmiştir. Kredi kart geliri ayrıca 2005'in dördüncü çeyreğinde Paymentech'in dekonsolide edilmesinden de olumsuz etkilenmiştir.

Diğer gelirden önceki yıla karşılaştırıldığında görülen azalma 2005'te BrownCo'nun satışından elde edilen 1,3 milyar dolar vergi öncesi gelir ve kredi workoutlarından gelen düşük gelirlerden kaynaklanmıştır. Bu iki maddeyi kısmen dengeleyen yüksek otomobil işletme kirası geliri, özellikle Chase Paymentech Solutions LLC olmak üzere hisse yatırım gelirinde artış ve MasterCard hisselerinin ilk halka arzında satışından 103 milyon dolar vergi öncesi gelir elde edilmesidir.

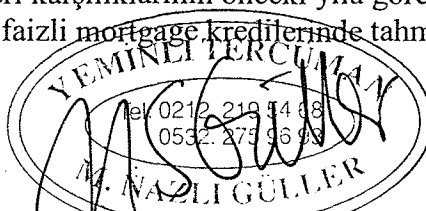
Net faiz geliri önceki yıla göre özellikle hazinenin net faiz komisyonundaki gelişme ve toptan pasif dengesinde, toptan ve müşteri kredilerinde, AFS menkul kıymetlerinde ve müşteri mevduatlarında artış nedeniyle yükselmiştir. Müşteri ve toptan kredi ve mevduatlarda artış Bank of New York alımının etkisini de taşımaktadır. Bu artışlar kısmen alım satımıyla ilgili varlıklar ve kredilerin komisyonunun daralması, komisyonu daha dar olan mevduat ürünlerine geçiş, PMH'nin sigorta şirketini satması ve VY'de BrownCo'nun yokluğuyla dengelenmiştir. 2006'da firmanın toplam faiz getiren varlıkları özellikle kredi ve diğer likit kazandıran varlıkların artışıyla önceki yıla göre %11 artarak 995,5 milyar dolara ulaşmıştır. Artış 2006'nın ikinci çeyreğinde Firmanın yönettiği belirli çok satıcılı kanallarda yapılan yeniden yapılanma ve dekonsolidasyonun sonucu olarak gerçekleşen satın alınan alacakların faizindeki düşüşle dengelenmiştir. Bu varlıklar üzerinden alınan net faiz getirisi tam vergilenilir esasta %2.16 olarak önceki yıla göre 4 baz puan azalmıştır.

Kredi zararı karşılıkları

31 Aralık'ta biten yıl (milyon olarak)	2007	2006	2005
Kredi zararı karşılıkları	6,864 \$	3,270 \$	3,483 \$

2007 ve 2006'nın karşılaştırılması

2007'de kredi zararı karşılıkları hem müşteri hem de toptan karşılıklarının artmasına bağlı olarak 3,6 milyar dolar artmıştır. Müşteri karşılıklarının önceki yıla göre artmasının nedeni öncelikle gayrimenkul rehini, kredi kartı ve yüksek faizli mortgage kredilerinde tahmin edilen zararların artmasıdır. 2006'da



kredi kartı net hesap kapamaları 2005'in dördüncü çeyreğinde iflas yasalarındaki değişikliği yansıtmıştır. Toptan karşılıkların önceki yıla göre artması zayıflayan kredi ortamı ve portföy büyümesinin dâhil olduğu portföy faaliyetlerinden kaynaklanan kredi zararı tahsisatındaki artıştan doğmuştur. Kredi portföyü ve kredi zararı tahsisatı hakkında daha ayrıntılı bir inceleme için 43-48. sayfalardaki PFM, 49-51. sayfalardaki KH, 40-42. sayfalardaki YB, 52-53. sayfalardaki KB ve 73-89. sayfalardaki kredi risk yönetimi bölümlerine bakınız.

2006 ve 2005'in karşılaştırılması

2006'da kredi zararı karşılıkları müşteri kredi zarar karşılıklarınının 1,3 milyar dolar azalmasına bağlı olarak önceki yıla göre 213 milyon dolar azalmıştır. Bu düşüş kısmen toptan kredi zararı karşılıklarındaki 1,1 milyar dolar artışla dengelenmiştir. İflasla ilgili düşük kayıpları yansıtan müşteri karşılıklarının azalması KH'den kaynaklanmış ve sözleşmelerden doğan yüksek net hesap kapamalarla dengelenmiştir. 2005 müşteri karşılıkları ayrıca bir kısmı 2006'da serbest bırakılan Katrina Kasırgası'yla ilgili 350 milyon dolarlık özel bir karşılığı da yansıtmaktadır. Toptan karşılıktaki artış özellikle portföy faaliyetlerine bağlıdır ve geri ödenmeyen kredilerdeki azalmayla dengelenmiştir. 2005'te olumlu sonuçları eleştirilen riziko alanları ve geri ödenmeyen kredilerde önemli azalmanın işaret ettiği güçlü kredi kalitesi meydana getirmiştir. Toptan portföyünde kredi kalitesi istikrarlı olmuştur.

Faiz dışı gider

31 Aralık'ta biten yıl (milyon olarak)	2007	2006	2005
Tazminat gideri	22,689 \$	21,191 \$	18,065 \$
İşgal gideri	2,608	2,335	2,269
Teknoloji, iletişim ve malzeme gideri	3,779	3,653	3,602
Mesleki ve dışarıdan alınan hizmetler	5,140	4,450	4,662
Pazarlama	2,070	2,209	1,917
Diğer giderler	3,814	3,272	6,199
Taşınmazların amortismanı	1,394	1,428	1,490
Birleşme masrafları (a)	209	305	722
Toplam faiz dışı gider	41,703 \$	38,843 \$	38,926 \$

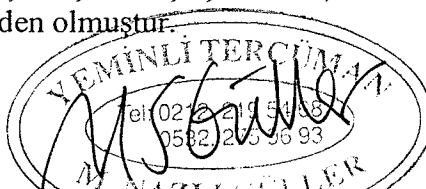
(a) 1 Temmuz 2004'te Bank One Corporation JPMorgan Chase ile birleşmiştir.

2007 ve 2006'nın karşılaştırılması

2007'de toplam faiz dışı gider önceki yıla göre 2,9 milyar dolar veya %7 artarak 41,7 milyar dolara çıkmıştır. Artışa yüksek tazminat giderleri gibi bütün faaliyet kısımlarındaki yatırımlar ve satın almalar yol açmıştır.

Tazminat giderinin 2006'ya göre artmasının nedeni özellikle şirketlere yapılan yatırımlar ve satın almalarıdır. Bank of New York satın almasından sonra artan bordrolu çalışan sayısı, belirli özel sermayenin esas işlem gelirinden faiz getirir olarak sınırlandırılması, belirli kredi oluşturma giderlerinin sınıflandırılması (SFAS 159'un kabul edilmesiyle belirli mortgage kredi oluşturma maliyetlerinin harcama olarak sınıflandırılmasıyla da artmıştır) ve yüksek performansa dayalı teşvikler buna dâhildir. Bu artışlar kısmen şirketlerin elden çıkarılması ve verimlilikleriyle dengelenmiştir.

İşgal giderlerinde 2006'ya göre gerçekleşen artışa şirketlere, özellikle dağıtım ağı ve Bank of New York alımına yapılan yatırımlar neden olmuştur.



Teknoloji, iletişim ve malzeme giderleri 2006'yla karşılaştırıldığında artmıştır. Bunun nedeni özellikle PMH'de işletme kiralama yapılan otomobillerin yüksek aşınma giderleri ve şirketin büyümesini desteklemek için teknolojiye yapılan yatırımlardır. Randıman oranı bu artışları kısmen dengelemiştir.

Mesleki ve dışarıdan alınan hizmetler önceki yıla göre artmıştır. Bu durum özellikle yüksek aracılık giderlerini ve işlem hacmindeki artıştan kaynaklanan kredi kartı işlem maliyetlerindeki artışı yansıtmaktadır. Şirketler ve satın almalara yapılan yatırımlar da giderlerin artmasına katkıda bulunmuştur.

Pazarlama gideri özellikle kredi kartı pazarlaması giderlerinin azalmasıyla 2006'ya göre azalmıştır.

Diğer giderlerde 2006'ya göre gerçekleşen artış düşük seviyede sigorta tazminini yansıtan net yasal harcamalar ve kredi kartıyla ilgili dava maliyetlerini de içeren yüksek giderlerden kaynaklanmaktadır. Artışa katkıda bulunan bir diğer etmen şirketlerin ve şirketlere yapılan yatırımın büyümesidir. 2006'nın üçüncü çeyreğinin başında sigorta şirketinin satılması, kredi kartı sahteciliğiyle ilgili zararların düşük olması ve şirketlerin randımanı bu etmeni kısmen dengelemiştir.

Taşınmazların amortismanı ve birleşme giderleri hakkında yapılan inceleme için bu Yıllık Raporun 154-157. sayfasındaki 18. not ve 134. sayfasındaki 11. nota bakabilirsiniz.

2006 ve 2005'in karşılaştırılması

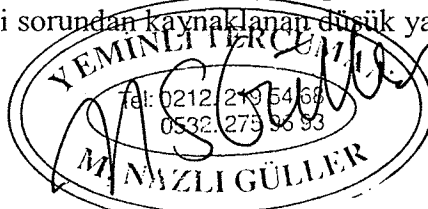
2006'da toplam faiz dışı gider önceki yıla göre biraz azalarak 38,8 milyar dolara ulaşmıştır. Düşüş 2005'te net 2,6 milyar dolarlık kazançla karşılaştırıldığında (208 milyon dolar değerinde davalarla ilgili sigorta geri alımları dâhildir) 2006'da davalarla ilgili 512 milyon dolar sigorta geri alımı gerçekleştirilmesine bağlıdır. Özellikle Enron Corp. ve yan kuruluşlarının ("Enron") ve WorldCom türü tazminat davaları ve diğer hukuki işlemler buna yol açmıştır. Düşüşe katkıda bulunan diğer etmenler birleşme maliyetlerinin düşmesi, Paymentech'in dekonsolidasyonu, sigorta şirketinin satılması ve birleşmeyle ilgili tasarruf ve işle randımanıdır. Bu etmenler performansa dayalı tazminatın yüksek olması ve SFAS 123R'nin kabul edilmesiyle ilgili 712 milyon dolar artışlı gider, şirketlerde yapılan satın alma ve yatırımlar ve yüksek pazarlama giderleriyle dengelenmiştir.

Tazminat giderlerinde bir önceki yıla göre gerçekleşen artış öncelikle performansa dayalı teşviklerin, SFAS 123R'nin kabul edilmesiyle ilgili 712 milyon dolar artışlı giderin ve iş hacmi, şirket alımları ve yatırımlarla artan bordrolu çalışan sayısının sonucudur. Bu artışlar birleşmeyle ilgili tasarruflar ve Firmanın her alanında alınan randımanla dengelenmiştir. SFAS 123R ve çalışanlara verilen hisse teşvikleriyle ilgili daha fazla bilgi için bu Yıllık Raporun 131-133. sayfalarına bakınız.

İşgal giderlerinde önceki yıla göre gerçekleşen artış The Bank of New York şubelerinden gelen artışlı giderin dâhil olduğu perakende dağıtım ağına yapılan yatırımlardan kaynaklanmış ve birleşmeyle ilgili tasarruflar ve işletmedeki randımanla dengelenmiştir.

2006'da teknoloji, iletişim ve malzeme harcamalarında meydana gelen küçük artış öncelikle işletme kiralama yapılan otomobillerin yüksek aşınma giderleri ve şirketin büyümesini desteklemek için teknolojiye yapılan yatırımlardır. Randıman oranı ve birleşmeyle ilgili tasarruflar bu artışları kısmen dengelemiştir.

Mesleki ve dışarıdan alınan hizmetler birleşmeyle ilgili tasarruflar ve işletme randımanı, 2005'te çözümlenen pek çok hukuki sorundan kaynaklanan düşük yasal ücretler ve Paymentech



dekonsolidasyonu nedeniyle önceki yıla göre azalmıştır. Şirketler ve satın almalara yapılan yatırımlar da giderlerin artmasına katkıda bulunmuştur.

Pazarlama gideri özellikle kredi kartı kampanyalarının maliyetiyle önceki yıla göre artmıştır.

Diğer giderler Enron ve WorldCom türü tazminat davaları ve diğer hukuki işlemlerin çözülmesiyle önceki yıl 2,8 milyar dolar yasal kazanımlar nedeniyle düşüktür. Ayrıca Firma 2006'da 512 milyon dolar ve 2005'te 208 milyon dolar sigorta geri alımı yapmıştır. Yasal süreçlerle ilgili daha çok bilgi için bu Yıllık Raporun 167-168. sayfalarına bakınız. Önceki yıla göre düşüşe neden olan diğer etmenler HMK'de 2005'te bir müşterinin sözleşmesinin iptal edilmesi ve PMH'de 2006'nın üçüncü çeyreğinde sigorta şirketinin satılmasıdır. Bu etmenler diğer hukuki süreçlerden doğan yüksek kazanım ve iş hacmi, satın alma ve yatırımlarla dengelenmiştir.

Taşınmazların amortismanı ve birleşme giderleri hakkında yapılan inceleme için bu Yıllık Raporun 154-157. sayfasındaki 18. not ve 134. sayfasındaki 11. nota bakabilirsiniz.

Gelir vergisi gideri

Firmanın devam eden faaliyetlerden vergiden önce elde ettiği gelir ve uygulanan vergi oranı belirtilen dönemler için aşağıda gösterildiği gibidir.

31 Aralık'ta biten yıl (milyon olarak)	2007	2006	2005
Devam eden faaliyetlerden vergiden önce elde edilen gelir	22,805 \$	19,886 \$	11,839 \$
Gelir vergisi gideri	7,440	6,237	3,585
Uygulanan vergi oranı	%32,6	%31,4	%30,3

2007 ve 2006'nın karşılaştırılması

Önceki yıla göre 2007'de uygulanan vergi oranında yapılan artış öncelikle bildirilen vergi öncesi gelirin yüksek olmasıyla ilgilidir. Federal, eyalet ve yerel vergilerin alındığı gelirin oranındaki değişimler de etkili olmuştur. Ayrıca uygulanan vergi oranındaki artış 2006'da vergi denetimlerinin çözülmesiyle 367 milyon dolar kazanç elde edilmesi de önemlidir.

Gelir vergileriyle ilgili daha ayrıntılı bilgi için bu Yıllık Raporun 96-98. sayfalarındaki önemli muhasebe varsayımları ve 164-165. sayfalarındaki not 26'ya bakınız.

2006 ve 2005'in karşılaştırılması

Önceki yıla göre 2006'da uygulanan vergi oranında yapılan artış öncelikle bildirilen vergi öncesi gelirin yüksek olmasıyla ilgilidir. Federal, eyalet ve yerel vergilerin alındığı gelirin oranındaki değişimler de etkili olmuştur. Ayrıca 2005'te yapılan hukuki harcamalar ve düşük birleşme maliyetleri %38 marjinal vergi oranında bir vergi kazancı meydana getirmiştir. Bu durum 2006'da vergi denetimlerinin çözülmesiyle 367 milyon dolar kazanç elde edilmesi ile kısmen dengelenmiştir.

Devam etmeyen faaliyetlerden elde edilen gelir

1 Ekim 2006'da The Bank of New York alımının sonucu olarak seçilmiş kurumsal tröst şirketlerinin (ör: yeddi emin, ödeme kurumu, borç verme kurumu ve belge idare hizmetleri) faaliyetleri devam etmeyen faaliyetler olarak bildirilmiştir.

Firmanın devam etmeyen faaliyetlerden vergiden önce elde ettiği gelir belirtilen dönemler için aşağıda gösterildiği gibidir.

31 Aralık'ta biten yıl (milyon olarak)	2007	2006	2005
Devam etmeyen faaliyetlerden elde edilen gelir	--- \$	795 \$	229 \$

2006'daki artış dördüncü çeyrekte seçilmiş kurumsal tröst şirketlerinden elde edilen 622 milyon dolar gelirden kaynaklanmaktadır.

FİRMANIN GAAP DIŞI MALİ ÖLÇÜLERİ KULLANMASININ AÇIKLANMASI

Firma Amerika Birleşik Devletleri'nde genel kabul gören muhasebe ilkelerini ("ABD GAAP") kullanarak birleştirilmiş mali raporlarını hazırlar. Bu mali ilkeler bu Yıllık Raporun 104-107. sayfalarında verilmiştir. "Raporlara dayanarak" yapılan bu sunum okuyucunun Firmanın yıldan yıla takip edilebilen sonuçlarını anlamasını sağlar ve Firmanın performansını diğer şirketlerin ABD GAAP mali raporlarıyla karşılaştırır.

Yönetim Firmanın sonuçlarını raporlara dayanarak değerlendirmenin aynı sıra Firmanın iş alanlarını GAAP dışı bir mali ölçü olan "yönetim" esasına göre de değerlendirmektedir. Firmanın yönetim esasını tanımlaması bildirilen ABD GAAP sonuçlarıyla başlar ve KH tarafından menkul kıymetleştirilen kredi kartı borçlarının bilânçoda kaldığını varsayan belirli yeniden sınıflandırmaları kapsar ve geliri tam vergilendirilir karşılıklı ("FTE") sunar. Bu uyarlamaların iş alanı veya Firmanın tamamı tarafından bildirilen net gelir üzerinde herhangi bir etkisi yoktur.

KH sonuçlarının raporlara dayanarak sunulması menkul kıymetleştirilen ve SFAS 140 uyarınca satılan kredi kartı borçlarının birleştirilmiş bilânçolarda kaldığını ve menkul kıymetleştirilen kredilerden alınan kazancın birleştirilmiş bilânçoda kaydedilen birikmiş borçlardan alınan kazançla aynı şekilde sınıflandırıldığını varsaymaktadır. JPMorgan Chase bütün yönetilen kredi kartı portföyünün mali performansını ve kredi performansını değerlendirmek için yönetim esas kavramını kullanır. Yönetilen mali bilgilere dayanarak faaliyetler finanse edilir ve çalışan ve sermaye dağılımı gibi kararlar verilir. Ayrıca birleştirilmiş bilânço ve menkul kıymetleştirilmiş borçlardaki her iki borç için de aynı aracılık yüklenimi standartları ve risk takibi kullanılır. Menkul kıymetleştirmeler kredi kartı alacaklarının bir tröste satılması sonucunu verse de müşteriler kredi kartlarını kullanmaya devam edecekleri için JPMorgan Chase müşteri ilişkilerini korur. Müşterinin kredi performansı hem menkul kıymetleştirilen borçları hem de birleştirilmiş bilânçolarda birikmiş borçları etkileyecektir. JPMorgan Chase yönetim esasına dayanan bilgilerin yatırımcılara faydalı olduğunu, hem birleştirilmiş bilânçolarda bildirilen borçlara bağlı kredi risklerini hem de Firmanın menkul kıymetleştirilen borçlarda birikmiş faizlerini anlamasını sağladığını düşünmektedir. KH için raporlara dayalı ve yönetim sonuçları için bu Yıllık Raporun 49-51. sayfalarındaki KH bölüm sonuçlarına bakınız. Menkul kıymetleştirme süreci ve satılan ve menkul kıymetleştirilen borçlar ve birikmiş faizler için bu Yıllık Raporun 139-145. sayfalarındaki 16. nota bakınız.

Her faaliyet kısmı ve Firma için kazanılan toplam net gelir FTE esasına göre sunulmuştur. Buna göre, vergiden muaf menkul kıymetler ve vergi kredisi alan yatırımlardan elde edilen gelir vergilendirilebilir menkul kıymetler ve yatırımlarla karşılaştırılarak yönetim sonuçlarında verilmiştir. Bu GAAP dışı mali ölçü yönetimin hem vergilendirilir hem de vergiden muaf kaynaklardan elde ettiği geliri karşılaştırmasını sağlar. Bu maddelerle ilgili gelir vergisi gelir vergisi harcamaları içinde gösterilmiştir.



Yönetim ayrıca belirli diğer GAAP dışı mali ölçüleri faaliyet kısmı seviyesinde de kullanır. Bunun nedeni diğer GAAP dışı mali ölçülerin yatırımcılara altta yatan faaliyet performansı ve iş alanlarındaki eğilimlerle ilgili bilgi verdiğine ve bu şekilde iş alanlarının rakiplerinin performansı ile karşılaştırılmasını sağladığına inanmaktadır.

31 Aralık'ta biten yıl (hisse başına ve oran verileri hariç milyon olarak)	2007				2006			
	Bildirilen sonuçlar	Kredi kartı(b)	Tam vergilendirilen uyarlamalar	Yönetim sonuçları	Bildirilen sonuçlar	Kredi kartı(b)	Tam vergilendirilen uyarlamalar	Yönetim sonuçları
Gelir								
Yatırım bankacılığı ücretleri	6,635 \$	--- \$	--- \$	6,635 \$	5,520 \$	--- \$	--- \$	5,520 \$
Asıl işlem	9,015	---	---	9,015	10,778	---	---	10,778
Borç ve mevduatla ilgili ücretler	3,938	---	---	3,938	3,468	---	---	3,468
Varlık yönetimi İdari ücretler ve komisyonlar	14,356	---	---	14,356	11,855	---	---	11,855
Menkul kıymetler kazançları (kayıpları)	164	---	---	164	(543)	---	---	(543)
Mortgage ücretleri ve ilgili gelir	2,118	---	---	2,118	591	---	---	591
Kredi kartı geliri	6,911	(3,255)	---	3,656	6,913	(3,509)	---	3,404
Diğer gelir	1,829	---	683	2,512	2,175	---	676	2,851
Faiz dışı gelir	44,966	(3,255)	683	42,394	40,757	(3,509)	676	37,924
Net faiz kazancı	26,406	5,635	377	32,418	21,242	5,719	228	27,189
Toplam net gelir	71,372	2,380	1,060	74,812	61,999	2,210	904	65,113
Kredi zarar karşılıkları	6,864	2,380	---	9,244	3,270	2,210	---	5,480
Faiz dışı harcama	41,703	---	---	41,703	38,843	---	---	38,843
Gelir vergisinden önce devam eden faaliyetlerden elde edilen gelir	22,805	---	1,060	23,865	19,886	---	904	20,790
Gelir vergisi	7,440	---	1,060	8,500	6,237	---	904	7,141
Devam eden faaliyetlerden elde edilen gelir	15,365	---	---	15,365	13,649	---	---	13,649
Devam etmeyen faaliyetlerden elde edilen gelir	---	---	---	---	795	---	---	795
Net gelir	15,365 \$	--- \$	--- \$	15,365 \$	14,444 \$	--- \$	--- \$	14,444 \$
Devam eden faaliyetlerden alınan gelir - hisse başına sulandırılmış kazanç	4,38 \$	---	---	4,38 \$	3,82 \$	---	---	3,82 \$
Öz varlık üzerinden getiri (a)	%13	%---	%---	%13	%12	%---	%---	%12
Öz varlık üzerinden getiri (firma değeri hariç)	21	---	---	21	20	---	---	20
Varlıklar üzerinden getiri (a)	1,06	AD	AD	1,01	1,04	AD	AD	1,00
Genel masraflar oranı	58	AD	AD	56	63	AD	AD	60
Borçlar - dönem sonu	519,374 \$	72,701 \$	---	592,075 \$	483,127 \$	66,950 \$	---	550,077 \$
Toplam varlıklar - ortalama	1,455,044	66,780	---	1,521,824	1,313,794	65,266	---	1,379,060

(a) Devam eden faaliyetlerden elde edilen gelire dayalı

(b) Kredi kartı menkul kıymetleştirilmesi KH'yi etkiler. Daha ayrıntılı bilgi için bu Yıllık Raporun 49-51. sayfalarına bakınız.



Önceki sayfadan devam eden tablo

2005			
Bildirilen sonuçlar	Kredi kartı(b)	Tam vergilendirilen uyarlamalar	Yönetim sonuçları
4,088 \$	---- \$	---- \$	4,088 \$
8,072	----	----	8,072
3,389	----	----	3,389
9,988	----	----	9,988
(1,336)	----	----	(1,336)
1,054	----	----	1,054
6,754	(2,718)	----	4,036
2,684	----	571	3,255
34,693	(2,718)	571	32,546
19,555	6,494	269	26,318
54,248	3,776	840	58,864
3,483	3,776	----	7,259
38,926	----	----	38,926
11,839	----	840	12,679
3,585	----	840	4,425
8,254	----	----	8,254
229	----	----	229
8,483 \$	---- \$	---- \$	8,483 \$
2,32 \$	---- \$	---- \$	2,32 \$
%8	%----	%----	%8
13	----	----	13
0,70	AD	AD	0,67
72	AD	AD	66
419,148 \$	70,527\$	---- \$	489,675\$
1,185,066	67,180	----	1,252,246

Belirli ABD GAAP ve GAAP dışı ölçütlerin hesaplanması

Aşağıdaki tablo hem ABD GAAP hem de GAAP dışı ölçülerin hesaplanmasında kullanılan formülleri yansıtmaktadır:

Öz varlık üzerinden getiri

Net gelir* / Ortalama hissedar öz varlığı

Öz varlık üzerinden getiri firma değeri hariç(a)

Net gelir* / Ortalama hissedar öz varlığı firma değeri hariç

Varlık getirisi

Bildirilmiş Net gelir / Toplam ortalama varlıklar

Yönetilen Net gelir / Toplam ortalama yönetilen varlıklar(b)

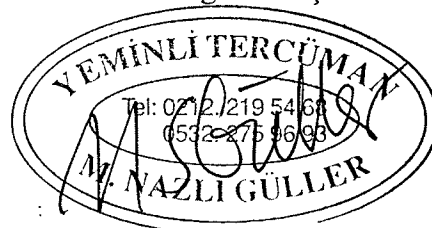
(ortalama menkul kıymetleştirilmiş kredi kartı alacakları dâhil)

Genel masraflar oranı

Toplam faiz dışı harcama / Toplam net gelir

* Adi hisse senetlerine uygulanan net geliri temsil eder

(a) Firma faaliyet performansını değerlendirmek ve rakipleriyle karşılaştırmayı kolaylaştırmak için GAAP dışı bir mali ölçü olan firma değeri hariç öz varlık üzerinden getiriyi kullanmaktadır.



- (b) Firma yönetilen kredi kartı portföyü ve menkul kıymetleştirilmiş kredi kartı borçlarını değerlendirmek için GAAP dışı bir mali ölçü olan yönetilen varlıklar üzerinden getiriye kullanmaktadır.

FAALİYET ALANLARININ SONUÇLARI

Firma faaliyet kısımlarına göre yönetilmektedir. Faaliyet kısımlarının sunulan mali sonuçları JPMorgan Chase'in mevcut kuruluşunu yansıtmaktadır. Rapor verebilecek altı faaliyet kısmı bulunmaktadır, Yatırım Bankası, Perakende Mali Hizmetler, Kart Hizmetleri, Ticari Bankacılık, Hazine ve Menkul Kıymetler, Varlık Yönetimi ve bir Kurum bölümü. Faaliyet kısımları sunulan ürün ve hizmetlere ya da hizmet verilen müşteri türüne göre ayrılmıştır ve mali bilgilerin yönetim tarafından nasıl değerlendirildiğini yansıtmaktadır. Bu faaliyet kısımlarının sonuçları yönetim esasına göre sunulur.

JPMorgan Chase

Yatırım Bankacılığı	Perakende Mali Hizmetler	Kart Hizmetleri	Ticari Bankacılık	Hazine ve Menkul Kıymetler	Varlık Yönetimi
Faaliyetler: <ul style="list-style-type: none"> • Yatırım Bankacılığı - Danışmanlık - Borç ve hisse yüklenimi • Piyasa geliştirme ve alım satım - Serbest gelir - Hisseler • Kurumsal borç verme • Asıl yatırım 	Faaliyetler: <ul style="list-style-type: none"> • Bölgesel Bankacılık - Tüketici ve şirket bankacılığı - Öz sermaye kredisi - Eğitim kredisi • Mortgage bankacılığı • Oto finansmanı 	Faaliyetler: <ul style="list-style-type: none"> • Kredi kartı • Ticari satın alma 	Faaliyetler: <ul style="list-style-type: none"> • Ara Piyasa Bankacılığı • Ara Kurumsal Kredi • Gayri Menkul Bankacılığı • Chase Ticari Kredi • Chase Malzeme Kiralama • Chase Sermaye Kurumu 	Faaliyetler: <ul style="list-style-type: none"> • Hazine Hizmetleri • Küresel Hisse Hizmetleri 	Faaliyetler: <ul style="list-style-type: none"> • Yatırım Yönetimi - Kurumsal - Perakende • Özel Bankacılık • Özel Müşteri Hizmetleri

Faaliyet kısımlarına göre raporlama yönteminin tanımı

Faaliyet kısımlarının sonuçları her bölümü ayrı bir şirketmiş gibi yansıtmayı amaçlamaktadır.

Faaliyet kısımlarının sonuçlarını ele alan raporlama süreci piyasaya dayalı yöntemlerle gelir ve harcamaları dağıtır. Firma bölümlerin raporlarında kullanılan varsayımları, yöntemleri ve raporlama sınıflarını değerlendirmeye devam eder ve gelecekte başka yenilemeler yapılabilir. Firma tarafından kullanılan faaliyet kısmı raporlama yöntemleri aşağıda incelenmiştir.

Gelir paylaşımı

Faaliyet kısımları ürünleri ve hizmetleri Firmanın müşterilerine satmak için güçlerini birleştirdiği zaman katılan faaliyet kısımları bu alım satımlardan elde edilen geliri paylaşmaya karar verir. Kısımların sonuçları bu gelir paylaşım anlaşmalarını yansıtır.

Fon aktarım fiyatlandırması

Fon aktarım fiyatlandırması faiz gelirini ve harcamaları her kısma dağıtmak ve asıl faiz oranı risk alanlarını Kurumsal faaliyet kısmındaki Hazineye aktarmak için kullanılır. Dağıtma süreci her faaliyet kısmına özeldir ve faiz oranı riskini, likidite riskini ve yalnız o kısmın emsallerinin düzenleme koşullarını ele alır. Bu süreci Firmanın Aktif-Pasif Komitesi ("ALCO") yürütür. Faaliyet kısımları



yönetimin onayıyla benzeri bir emsal işletmenin normal faaliyetlerinde tahmin edilebilecek belirli faiz oranı risklerini tutabilir.

Sermaye dağıtımı

Her faaliyet kısmına kendi emsalleriyle yapılan karşılaştırmalar, ekonomik risk ölçüleri ve sermaye şartları göz önüne alınarak sermaye dağıtılır. Her işletmeye verilen sermaye miktarı hisse olarak adlandırılır. 1 Ocak 2006'dan geçerli olarak Firma faaliyet kısımlarına sermaye dağıtım yöntemini yenilemiştir. 2005 dönemi yeni sermaye dağıtımını, HG gibi belirli ölçüleri yansıtacak şekilde değerlendirilmediği için 2006 ve 2007 sunumlarıyla karşılaştırılmaz. Bu değişiklik ile ilgili daha ayrıntılı bilgi için bu Yıllık Raporun 63. sayfasındaki sermaye yönetimi-faaliyet alanı hissesine bakınız.

Harcamaların dağıtımı

Faaliyet kısımları Firma içindeki destek birimlerinin kullandığı hizmetleri kullanırken bu destek birimlerinin maliyetleri faaliyet kısımlarına dağıtılır. Bu harcama gerçek maliyete veya gerçek maliyetle piyasadan daha az olanına göre ve sunulan hizmetlerin kullanımına göre dağıtılır. Belirli kurumsal işlevler ya da belirli teknoloji ve faaliyetlerle ilgili harcamalar faaliyet kısımlarına dağıtılmaz ve Kurumsalda tutulur. Tutulan harcamalar arasında: kısımlar ayrı şirketler olsaydı gerçekleşmeyecek olan ana şirket maliyetleri, belirli personelin işini değiştirmek için yapılan düzeltmeler, piyasa fiyatından teknoloji ve faaliyet dağıtımları ve faaliyet alanlarına dağılmamış diğer bir seferlik maddeler sayılabilir.

Kısım sonuçları – Yönetim sonuçları(a)

Aşağıdaki tabloda belirtilen dönemlere göre faaliyet kısımlarının sonuçları özetlenmiştir

31 Aralık'ta biten yıl (oran verileri hariç milyon olarak)	Toplam net gelir			Faiz dışı harcama		
	2007	2006	2005	2007	2006	2005
Yatırım Bankası	18,170 \$	18,833 \$	15,110 \$	13,074 \$	12,860 \$	10,246 \$
Perakende Mali Hizmetler	17,479	14,825	14,830	9,900	8,927	8,585
Kart Hizmetleri	15,235	14,745	15,366	4,914	5,086	4,999
Ticari Bankacılık	4,103	3,800	3,488	1,958	1,979	1,856
Hazine ve Menkul Kıymetler Hizmetleri	6,945	6,109	5,539	4,580	4,266	4,050
Varlık Yönetimi	8,635	6,787	5,664	5,515	4,578	3,860
Kurumsal	4,245	14	(1,133)	1,762	1,147	5,330
Toplam	74,812 \$	65,113 \$	58,864 \$	41,703 \$	38,843 \$	38,926 \$

31 Aralık'ta biten yıl (oran verileri hariç milyon olarak)	Net gelir (zarar)			Hisse senedi getiri oranı		
	2007	2006	2005	2007	2006	2005
Yatırım Bankası	3,139 \$	3,674 \$	3,673 \$	% 15	% 18	% 18
Perakende Mali Hizmetler	3,035	3,213	3,427	19	229	26
Kart Hizmetleri	2,919	3,2065	1,907	21	23	16
Ticari Bankacılık	1,134	1,010	951	17	187	28
Hazine ve Menkul Kıymetler Hizmetleri	1,397	1,090	863	47	48	57
Varlık Yönetimi	1,966	1,409	1,216	51	40	51
Kurumsal(b)	1,775	842	(3,554)	AD	AD	AD
Toplam	15,365 \$	14,444 \$	8,483 \$	%13	%13	%8

(a) Raporlanmış sonuçları vergiye eşit esasta bildirir ve kredi kartı menkul kıymetleştirmesinin etkisini dışarıda bırakır



(b) Net gelire 2007 için sıfır, 2006 için 795 milyon dolar ve 2005 için 229 milyon dolar olarak bildirilen devam etmeyen faaliyetlerden elde edilen gelir dâhildir.

YATIRIM BANKASI

JPMorgan köklü müşteri ilişkileri ve geniş olanaklarıyla dünyanın lider yatırım bankasıdır. Yatırım Bankasının müşterileri kuruluşlar, mali kurumlar, devletler ve kurumsal yatırımcılardır. Firma kurumsal strateji ve yapı danışmanlığı, hisse ve borç piyasalarında sermaye artırımını, ileri risk yönetimi, nakit menkul kıymetlerde piyasa oluşturma ve türev araçlar ve araştırma gibi bütün önemli hisse senetleri piyasalarında yatırım bankacılığı ürünleri ve hizmetleri sunmaktadır. YB ayrıca Firmanın kendi sermayesini öz sermaye yatırımı ve ticaret faaliyetlerine tahsis etmektedir.

Seçilmiş gelir beyanı verileri

31 Aralık'ta biten yıl (oran verileri hariç milyon olarak)	2007	2006	2005
Gelir			
Yatırım bankacılığı ücretleri	6,616 \$	5,537 \$	4,096 \$
Asıl işlem(a)	4,409	9,512	6,459
Borç ve mevduatla ilgili ücretler	446	517	594
Varlık yönetimi	2,701	2,240	1,824
İdari ücretler ve komisyonlar			
Tüm diğer gelirler(b)	(78)	528	534
Faiz dışı gelir	14,094	18,334	13,507
Net faiz kazancı(c)	4,076	499	1,603
Toplam net gelir(d)	18,170	18,833	15,110
Kredi zarar karşılıkları	654	191	(838)
HMK'den kredi iadesi (e)	121	121	154
Faiz dışı harcama			
Tazminat harcaması	7,965	8,190	5,792
Tazminat dışı harcama	5,109	4,670	4,454
Toplam faiz dışı harcama	13,074	12,860	10,246
Gelir vergisi masrafından önce gelir	4,563	5,903	5,856
Gelir vergisi masrafı	1,424	2,229	2,183
Net gelir	3,139 \$	3,674 \$	3,673 \$
Mali oranlar			
HG	%15	%18	%18
VG	0,45	0,57	0,61
Genel masraflar oranı	72	68	68
Toplam net gelirin yüzdesi olarak tazminat masrafı(f)	44	41	38

- (a) 2007'de SFAS 157'nin kabul edilmesinin sonucu olarak Firmanın makul değerden işlem gören pasiflerin kredi komisyonunun artmasıyla YB asıl işlemler kârında 1,3 milyar dolar kazanç sağlamıştır.
- (b) Kredi satışları zararları ve varlık satışlarından düşük getiri elde edilmesiyle 2007'de diğer tüm gelirler bir önceki yıla göre azalmıştır.
- (c) Faiz getiren varlıklarda artış görüldüğünden 2007 için net faiz geliri önceki yıla göre artmıştır. 2006'da net faiz gelirindeki düşüşe faiz getirmeyen bet alım satım varlıklarının toplam net varlıklara oranının fazla olmasından kaynaklanan alım satımla ilgili net faiz gelirinin düşmesi, önceki yıllara karşılaştırıldığında finansman maliyetlerinin artması ve 2006'nın çoğunda kazanç eğrisinin ters dönük olmasına bağlı komisyondaki sıkıştırma neden olmuştur.

- (d) Toplam net gelire belediyelerin bono yatırımlarından gelen vergiden muaf gelirin yol açtığı vergiye eşit düzeltmeler ve 2007 için 927 milyon dolar, 2006 için 802 milyon dolar ve 2005 için 752 milyon dolar karşılanabilir konut yatırımlarıyla ilgili gelir vergisi kredileri dâhildir.
- (e) HMK YB kredi portföyünde HMK ile paylaşılan müşterileri adına yönetilen riziko alanlarıyla ilgili bir kredi geri alımı yapmıştır.
- (f) 2006'da tazminat masraflarının toplam net gelire oranı bu oranı SFAS 123R hep varmış gibi sunulacak şekilde değiştirilmiştir. YB yönetimi SFAS 123R'yi kabul etmek amacıyla tazminat masraflarının toplam net gelire oranının değiştirilmesinin YB'nin tazminat masraflarının toplam net gelire oranını daha anlamlı bir ölçüsü olduğunu düşünmektedir.

Aşağıdaki tablo YB'nin toplam net gelirini faaliyet kısmına göre göstermektedir.

31 Aralık'ta biten yıl (oran verileri hariç milyon olarak)	2007	2006	2005
Faaliyet kısmına göre gelir			
Yatırım bankacılığı ücretleri:			
Danışmanlık	2,273 \$	1,659 \$	1,263 \$
Hisse aracılık yüklenimi	1,713	1,178	864
Borç aracılık yüklenimi	2,630	2,700	1,969
Toplam yatırım bankacılığı ücretleri	6,616	5,537	4,096
Sabit gelir piyasaları(a)(b)	6,339	8,736	7,570
Hisse senetleri piyasaları(a)(c)	3,903	3,458	1,998
Kredi portföyü(a)(d)	1,312	1,102	1,446
Toplam net gelir	18,170 \$	18,833 \$	15,110 \$

- (a) 2007'de SFAS 157'nin kabul edilmesinin sonucu olarak Firmanın makul değerden işlem gören pasiflerin kredi komisyonunun artmasıyla sabit gelir piyasaları 541 milyon dolar, hisse senetleri piyasaları 346 milyon dolar ve kredi portföyü 433 milyon dolar kazanç sağlamıştır.
- (b) Sabit gelir piyasaları küresel sabit gelir piyasalarında hem piyasa geliştirme hem de öz sermaye riski almayla ilgili müşteri ve portföy yönetim gelirini kapsamaktadır: döviz, faiz oranı, kredi ve aynı piyasalar.
- (c) Hissce senetleri piyasası küresel hisse senetleri piyasalarında hem piyasa geliştirme hem de öz sermaye riski almayla ilgili müşteri ve portföy yönetim gelirini kapsamaktadır: nakit araçları, türevler ve konvertibller.
- (d) YB kredi portföyünde kredi portföy gelirine net faiz geliri, ücret ve borç satış faaliyetleri, kredi yeniden yapılandırmasının parçası olarak alınan hisse kazanç veya kayıpları dâhildir. Kredi portföy geliri ayrıca firmanın borç ve türev faaliyetleriyle ilgili risk yönetimi sonuçlarını ve diğer tarafın kredi kalitesini yansıtan türevin makul değerinin bir bileşeni olan kredi değerlemede değişiklikleri kapsar. Ayrıntılı bilgiler için bu Yıllık Raporun 80-82. sayfalarındaki kredi risk yönetimi bölümüne bakınız.

2007 ve 2006'nın karşılaştırılması

Net gelir önceki yıla göre 535 milyon dolar ya da %15 azalmıştır. Azalma düşük sabit gelir kazancını, kredi zararı karşılıklarının artmasını ve faiz dışı harcamanın artmasını yansıtmakta ve rekor yatırım bankacılığı ücretleri ve hisse senetleri piyasaları geliriyle kısmen dengelenmektedir.

Toplam net gelir 18,2 milyar dolar olarak önceki yıla göre 663 milyon dolar ya da %4 azalmıştır. Yatırım bankacılığı ücretleri 6,6 milyar dolar olarak önceki yıla göre %19 artmıştır. Bu artış danışmanlık ve hisse aracılık yüklenimindeki rekor ücretler neden olmuş ve düşük borç aracılık yüklenimi ücretleri dengelemiştir. Danışmanlık ücretleri 2,3 milyar dolar olarak önceki yıla göre %37 artmış ve hisse aracılık yüklenimi ücretleri 1,7 milyar dolar olarak önceki yıla göre %45 artmıştır. Her ikisinde de bütün bölgelerdeki rekor performansa katkı sağlamıştır. Borç aracılık yüklenimi ücretleri 2,6

milyar dolar olarak önceki yıla göre %3 azalmıştır. Düşük kredi sendikasyon ve bono aracılık yüklenimi ücretlerini yansıtmaktadır. Bunlar yılın ikinci yarısındaki piyasada görülen olumsuz koşullardan etkilenmiştir. Sabit gelir piyasası geliri önceki yıla göre %27 azalmıştır. Bu azalma yüksek faizli CDO'lar dâhil yüksek faizli pozisyonlarda 1,4 milyar dolar fiyat indirimi (korunulular hariç) ve kaldıraçlı borç vermeyele finanse edilen krediler ve finanse edilmeyen taahhütlerde (ücretler hariç) 1,3 milyar dolar fiyat indirimine bağlıdır. Sabit gelir piyasaları geliri ayrıca yüksek faizli olmayan mortgagelerde menkul kıymetleştirilen ürünlerdeki fiyat indirimi ve zayıf kredi alım satım performansı nedeniyle azalmıştır. Bu düşük sonuçlar dövizdeki rekor gelir ve oranlardaki güçlü gelirle dengelenmiştir. Hisse senetleri piyasaları geliri güçlü müşteri faaliyetleri ve ticarete alınan rekor sonuçlardan etkilenerek 3,9 milyar dolar olmuştur. Kredi portföy geliri özellikle risk yönetimi faaliyetlerinden gelen yüksek gelirle yükselmiş ve kredi satışları ve workoutlarla dengelenerek %19 artmış ve 1,3 milyar dolar seviyesine ulaşmıştır.

Kredi zarar karşılıkları önceki yıla göre 463 milyon dolar artarak 654 milyon dolar seviyesine ulaşmıştır. Değişiklik kredi kayıpları tahsisatında yaşanan 532 milyon dolar artışa bağlıdır. Bu artış zayıflayan kredi ortamı, finanse edilmeyen kaldıraçlı borç verme taahhütleri tahsisatlarındaki artış ve portföy büyümesinden kaynaklanmıştır. Ayrıca önceki yıl gerçekleşen 31 milyon net geri alımla karşılaştırıldığında mevcut yılda 36 milyon dolar net hesap kapama gerçekleşmiştir. Kredi zararları tahsisatının ortalama kredilere oranı önceki yıl %1,79 olurken 2007 için %2,14 olmuştur.

Faiz dışı harcamalar 13,1 milyon dolar olarak önceki yıla göre 214 milyon dolar ya da %2 artmıştır.

Hisse senedi getiri oranı tahsis edilen sermayenin %15'i ya da 21,0 milyar doları olmuştur. Bu rakam 2006'da %18 ya da 20,8 milyar dolardır.

2006 ve 2005'in karşılaştırılması

3,7 milyar dolar net kazanç sabit kalmıştır. 18,8 milyar dolarlık rekor gelir yüksek tazminat harcamaları, SFAS 123R'nin etkisi ve önceki yıl yaşanan kazancın aksine kredi zararı karşılıklarının etkisiyle dengelenmiştir.

Toplam net gelir 18,8 milyar dolar olarak önceki yıla göre 3,7 milyar dolar ya da %25 artmıştır. Yatırım bankacılığı ücretleri 5,5 milyar dolar olarak önceki yıla göre %35 artmış ve rekor kırmıştır. Bu artışa rekor borç ve hisse aracılık yüklenimi ayrıca 2000 yılından beri en yüksek seviyesine ulaşmış olan güçlü danışmanlık ücretleri neden olmuştur. 1,7 milyar dolar danışmanlık ücretleri önceki yıla göre %31 artmıştır. Buna özellikle Amerikalardaki güçlü performans yol açmıştır. Borç aracılık yüklenim ücretleri 2,7 milyar dolar olarak önceki yıla göre %37 artmıştır. Hem kredi sendikasyonları hem de borç aracılık yüklenimindeki rekor performans buna imkân vermiştir. Hisse aracılık yüklenim ücretleri 1,2 milyar dolarla küresel hisse senetleri piyasalarının etkisiyle önceki yıla göre %36 artmıştır. Sabit gelir piyasası gelirleri de 8,7 milyar dolarla rekor kırmış ve önceki yıla göre %15 artmıştır. Buna kredi piyasaları, gelişen piyasalar ve hisse türevlerinin gücü neden olmuştur. Hisse senetleri piyasalarındaki rekor 3,5 milyar dolarlık gelir %73 azalmış ve nakit hisse ve hisse türevlerinin gücüyle desteklenmiştir. 1,1 milyar dolarlık portföy geliri %24 azalarak özellikle kredi workoutlarından elde edilen düşük kazancı yansıtmıştır.

Kredi zarar karşılıkları önceki yıl elde edilen 838 milyon dolar faydaya göre 191 milyon dolar olmuştur. 2006 karşılığı portföy faaliyetlerini yansıtmaktadır. Kredi kalitesi istikrarını korumuştur. Önceki yıl elde edilen fayda kredi kalitesinin güçlü olduğunu, eleştirilen ve geri ödenmeyen kredilerde azalmayı ve yüksek geri alım seviyesini yansıtmaktadır.



Diğer geri ödenmeyen varlıklar	100	38	51
Kredi zararı tahsisatları:			
Borç zarar tahsisatları	1,329	1,052	907
Borçla ilgili taahhütler için tahsisatlar	560	305	226
Kredi zararları için toplam tahsisat	1,889	1,357	1,133
Net hesap kapama (geri alım) oranı(b)(c)	%0,06	% (0,05)	% (0,28)
Ortalama borçlara borç zararları tahsisatı(b) (c)	2,14(e)	1,79	2,02
İcra edilmeyen borçlara borç zararı tahsisatı(a)	431	461	187
Ortalama borçlara geri ödenmeyen borçlar	0,44	0,29	1,05
Piyasa risk-ortalama ticaret ve kredi portföy VAR(d)			
Ticaret faaliyetleri:			
Sabit gelir	80 \$	56 \$	67 \$
Döviz	23	22	23
Hisseler	48	31	34
Ürünler ve diğer	33	45	21
Eksik: portföy farklılaştırılması	(77)	(70)	(59)
Toplam ticari VAR	107	84	86
Kredi portföy VAR	17	15	14
Eksik: portföy farklılaştırılması	(18)	(11)	(12)
Toplam ticari ve kredi portföy VAR	106 \$	88 \$	88 \$

- (a) İcra edilmeyen borçlar 31 Aralık 2007'de satışta olan 45 milyon dolar, 2006'da 3 milyon dolar ve 2005'te 109 milyon dolar borcu kapsamaktadır. Bunlar tahsisat kuvertür oranlarının dışında bırakılmıştır. İcra edilmeyen borçlara YB'nin öz sermaye faaliyetlerinin parçası olarak satın alınan satılık haczedilmiş borçlar dâhil değildir.
- (b) 2007'nin ilk çeyreğinde SFAS 159'un kabul edilmesiyle 11,7 milyar dolar değerinde kredi ticari varlık olarak sınıflandırılmıştır. Tahsisat kuvertür oranı ve net hesap kapama (geri alım) oranı hesaplanırken satılık krediler ve makul değerden krediler hariç tutulur.
- (c) Tutulan kredilere kredi portföy kredileri, kaldıraçlı borçlar, diğer büyüme kredileri ve menkul değerden hariç tutulan krediler dâhildir.
- (d) VAR'ın ayrıntılı tanımı için bu Yıllık Raporun 91. sayfasına bakınız.
- (e) Borç zararlarının dönem sonu borçlarına oranı 31 Aralık 2007'de %1,92'dir.



Piyasa payları ve dereceler(a)

31 Aralık	2007		2006		2005	
	Piyasa payı	Derece	Piyasa payı	Derece	Piyasa payı	Derece
Küresel borç, hisse ve hisse bağlantılı	%7	#2	%7	#2	%7	#2
Küresel sendikasyonu yapılmış krediler	13	1	14	1	15	1
Küresel uzun vadeli borç	7	2	6	3	6	4
Küresel hisse ve hisse bağlantılı	9	2	7	6	7	6
Küresel ilan edilen M&A	24	4	26	4	23	3
ABD borç, hisse ve hisse bağlantılı	10	2	9	2	8	3
ABD sendikasyonu yapılmış krediler	24	1	26	1	28	1
ABD uzun vadeli borç	12	2	12	2	11	2
ABD hisse ve hisse bağlantılı(b)	11	5	8	6	9	6
ABD ilan edilen M&A	25	4	29	3	26	3

(a) Kaynak: Thomson Financial Securities verileri. Küresel ilan edilmiş M&A sıra derecesine dayanmaktadır. Diğer tüm dereceler işlemlere dayanmaktadır. Bilgiler her muhasebe müdürü/ortaksa eşdeğerinden alınmıştır. Ortak görevler nedeniyle bütün katılımcıların piyasa payı %100'den fazla olacaktır. Küresel ve ABD ilan edilen M&A piyasa payı ve derecesine 31 Aralık 2006'dan bu yana geri alınan işlemler dâhildir.

(b) Thomson Financial'a göre ABD ikametli hisse ve hisseyle bağlantılı işlemlerdir.

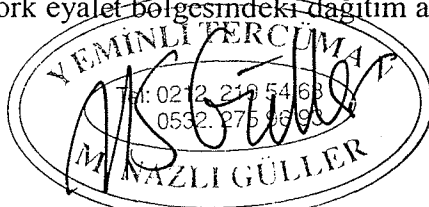
Thomson Financial'a göre 2007'de Firma Küresel Borç, Hisse ve Hisse bağlantılı alanlarda #2, Küresel Sendikasyonu Yapılmış Kredilerde #1 ve Küresel İlan Edilen M&A'da #4 konumunu korumuştur. Firma Küresel Hisse ve hisse bağlantılı işlemlerde ve Küresel Uzun vadeli borçta konumunu #2'ye yükseltmiştir.

Dealogic'e göre Firma 2007 yılında gelire dayanan Yatırım Bankacılığı ücretlerinde #1 konumdadır.

PERAKENDE MALİ HİZMETLER

Bölgesel Bankacılık, Mortgage Bankacılık ve Oto Finans raporlama bölümlerini kapsayan Perakende Mali Hizmetler ("PMH") banka şubeleri, ATM'ler, sanal bankacılık ve telefon bankacılığı aracılığıyla müşterilere ve işletmelere hizmet vermektedir. Müşteriler 3,100 banka şubesi (ülkenin en büyük dördüncü), 9,100 ATM (ülkenin en büyük üçüncü) ve 290 mortgage bürosunu kullanabilir. Şubelerde görevli 13,700'den fazla satış temsilcisi New York'tan Arizona'ya 17 eyalette çek ve mevduat hesapları, mortgage, gayrimenkul rehini ve işletme kredileri ve yatırımları olan müşterilere yardım etmektedir. Müşteriler ayrıca ülke çapında 14,500'den fazla oto galerisi ve 5,200 okul ve üniversitede kredi alabilir.

2006'nın ilk çeyreğinde PMH eğitim kredisi hizmet kapasitesi ve Federal Aile Eğitim Kredisi Programı konsolidasyon piyasasına giriş imkânı sağlayan Collegiate Funding Services'in alımını tamamlamıştır. 1 Temmuz 2006'da MFS hayat sigortası ve ödenek aracılık yüklenimi şirketlerini Protective Life Corporation'a satmıştır. 1 Ekim 2006'da JPMorgan Chase Bank of New York alımını tamamlayarak PMH'nin New York eyalet bölgesindeki dağıtım ağını güçlendirmiştir.



Seçilmiş gelir beyanı verileri

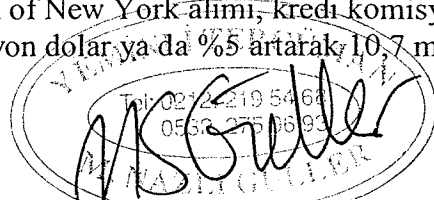
31 Aralık'ta biten yıl (oran verileri hariç milyon olarak)	2007	2006	2005
Gelir			
Borç ve mevduatla ilgili ücretler	1,881 \$	1,597 \$	1,452 \$
Varlık yönetimi İdari ücretler ve komisyonlar	1,275	1,422	1,498
Hisse kazancı (kayı)	1	(57)	9
Mortgage ücretleri ve ilgili gelir(a)	2,094	618	1,104
Kredi kartı geliri	646	523	426
Diğer gelirler	906	557	136
Faiz dışı gelir	6,803	4,660	4,625
Net faiz geliri	10,676	10,165	10,205
Toplam net gelir	17,479	14,825	14,830
Kredi zarar karşılıkları	2,610	561	724
Faiz dışı harcamalar			
Tazminat harcamaları(a)	4,369	3,657	3,337
Tazminat dışı harcamalar(a)	5,066	4,806	4,748
Taşınmazların amortismanı	465	464	500
Toplam faiz dışı harcamalar	9,900	8,927	8,585
Gelir vergisi masrafından önce gelir	4,969	5,337	5,521
Gelir vergisi masrafı	1,934	2,124	2,094
Net gelir	3,035 \$	3,213 \$	3,427 \$
Mali oranlar			
HG	%19	%22	%26
Genel masraflar oranı(a)	57	60	58
Asıl mevduat taşınmazları hariç genel masraflar oranı(a)(b)	54	57	55

- (a) Firma 2007'nin ilk çeyreğinde SFAS 159'u kabul etmiştir. Böylece daha önce başlayan gelire karşı kâr edilen kredi oluşturma masrafları 31 Aralık 2007'de biten yıl için harcama olarak kaydedilmiştir.
- (b) PMH işletmede altta yatan harcama eğilimini değerlendirmek için bir GAAP dışı mali ölçü olan genel masraf oranını (asıl mevduat taşınmazlarının ("CDI") amortismanı hariç) kullanmaktadır. Genel masraf oranı hesaplamalarına CDI amortisman harcamasını katmak ilk yıllarda daha yüksek bir genel masraf oranı ve daha sonraki yıllarda daha düşük bir genel masraf oranı elde edilmesine neden olmuştur. Bu yöntem diğer her şey eşit kaldığı sürece zaman içinde daha iyi bir genel masraf oranı elde edilmesi sonucunu verir. GAAP dışı bu oran 31 Aralık 2007'de biten yıl için 460 milyon dolar, 31 Aralık 2006'da biten yıl için 458 milyon dolar ve 31 Aralık 2005'de biten yıl için 496 milyon dolar değerinde Bölgesel Bankacılığın Bank of New York alımı ve Bank One birleşmesiyle ilgili asıl mevduat taşınmaz amortisman harcamasını dışarıda bırakmaktadır.

2007 ve 2006'nın karşılaştırılması

Net gelir önceki yıla göre 178 milyon dolar ya da %6 azalarak 3,0 milyar dolar olmuştur. Bölgesel Bankacılık ve Oto Finansmanı alanındaki düşüşler Mortgage Bankacılığındaki artışla kısmen iyileşmiştir.

Toplam net gelir önceki yıla göre 2,7 milyar dolar ya da %18 artarak 17,5 milyar dolar seviyesine ulaşmıştır. Net faiz geliri Bank of New York alımı, kredi komisyonunun genişlemesi ve yüksek mevduat dengeleriyle 511 milyon dolar ya da %5 artarak 10,7 milyar dolar olmuştur. Bu faydalar



sigorta şirketinin satılması ve komisyonu daha dar olan mevduat ürünlerine geçişle kısmen dengelenmiştir. Faiz dışı gelir 2,1 milyar dolar artmış ve 6,8 milyar dolar olmuştur. Bu gelir MSR varlığında yapılan değerlendirme uyarlamasından, mevduat ücretlerinin artmasından, önceki yıl satılık olarak tutulmak üzere aktarılan 13,3 milyar dolar değerindeki mortgage kredilerinden kaynaklanan 233 milyon dolar kaybın olmaması ve mortgage kredi hizmet gelirinin artmasından kaynaklanmaktadır. Faiz dışı gelir ayrıca belirli mortgage kredisi oluşturma maliyetlerinin harcama olarak kabul edilmesinden faydalanmıştır (daha önce başlayan gelire karşı kâr edilen kredi oluşturma masrafları SFAS 159'un kabul edilmesiyle 2007'nin ilk çeyreğinde harcama olarak kaydedilmiştir).

Önceki yıl 561 milyon dolar olan kredi zarar karşılıkları 2,6 milyar dolar olmuştur. cari yıl karşılığında 1,0 milyar dolar net artış görülen kredi zarar tahsisatı dâhildir. Bu tahsisatı ev fiyatlarındaki zayıflamanın yüksek değere karşı kredilerde öngörülen kayıpların artması sonucunu vermesiyle gayrimenkul rehini kredilerinde yaşanan zararlar etkilemiştir. Gayrimenkul rehini net hesap kapamalar önceki yıl 143 milyon dolar olurken (%0.18 net hesap kapama oranı) 2007'de 564 milyon dolar (%0,62 net hesap kapama oranı) olmuştur. Ayrıca, cari yıl karşılığına yüksek faizli mortgage kredileriyle ilgili kredi zarar tahsisatında 166 milyon dolar artış dâhildir. Bu artış öngörülen zararlarda ve portföyde artışı yansıtmaktadır. Yüksek faizli mortgage net hesap kapamalar önceki yıl 47 milyon dolar olurken (%0.34 net hesap kapama oranı) 2007'de 157 milyon dolar (%1,55 net hesap kapama oranı) olmuştur.

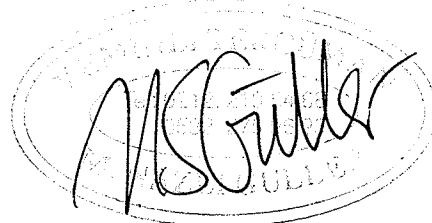
Faiz dışı harcama Bank of New York alımı, SFAS 159'un kabul edilmesiyle belirli mortgage kredisi oluşturma maliyetlerinin harcama olarak kabul edilmesi, perakende dağıtım ağına yatırımların yapılması ve yüksek mortgage ve hizmet masrafları nedeniyle önceki yıla göre %11 ya da 973 milyon dolar artarak 9,9 milyar dolar seviyesine ulaşmıştır. Bu artışlar sigorta şirketinin satılmasıyla kısmen dengelenmiştir.

2006 ve 2005'in karşılaştırılması

3,2 milyar dolarlık net gelir önceki yıla göre 214 milyon dolar ya da %6 azalmıştır. Mortgage Bankacılığındaki düşüş Bölgesel Bankacılık ve Oto Finansmanı alanlarındaki artışlarla kısmen iyileşmiştir.

14,8 milyar dolarlık toplam net gelir önceki yıllara karşılaştırıldığında sabit kalmıştır. 10,2 milyar dolarlık net faiz geliri Bölgesel Bankacılıkta kredi ve mevduatların komisyonunun daralması, düşük oto kredi ve kiralama dengeleri ve sigorta şirketinin satılmasıyla azalmıştır. Bu azalma Bölgesel Bankacılıkta yüksek mevduat ve kredi dengesi, Oto Finansmanında geniş kredi komisyonu ve Bank of New York alımıyla dengelenmiştir. 4,7 milyar dolarlık faiz dışı gelir önceki yıla göre 35 milyon dolar ya da %1 artmıştır. Sonuçlar mevduat ve şube üretim ücretlerindeki artış, yüksek otomobil işlem kiralama geliri ve Bank of New York alımından faydalanmıştır. Bu faydalar düşük net mortgage hizmet gelirleri, sigorta şirketinin satılması ve satılık olarak tutulmak üzere aktarılan kredi zararlarıyla dengelenmiştir. Bölgesel Bankacılıkta satılık olarak tutulmak üzere aktarılan mortgage kredileriyle ilgili 2005'te kaydedilen 120 milyon dolar zarara karşı 2006'da 233 milyon dolar zarara yaşanmıştır. Ayrıca Oto Finansmanında satılık olarak tutulmak üzere aktarılan otomobil kredilerinde önceki yıl yaşanan 136 milyon dolar zarar karşısında 50 milyon dolar zarar yaşanmıştır.

561 milyon dolarlık kredi zarar karşılıkları önceki yıl Katrina Kasırgası nedeniyle yapılan 250 milyon dolarlık özel karşılığın olmaması nedeniyle 163 milyon dolar azalmıştır. The Bank of New York'tan alınan kredi zararları için ilave tahsisat ayrılmasıyla bu düşüş dengelenmiştir.



8,9 milyar dolarlık toplam faiz dışı harcama 342 milyon dolar ya da %4 artmıştır. Bank of New York alımı, Collegiate Funding Services alımı, perakende dağıtım ağına yatırımların yapılması ve işletim kiralaması yapılan otomobillerde yüksek aşınma masrafları buna neden olmuştur. Bu artışlar sigorta şirketinin satılması ve birleşme ve diğer işletim randımanları ve önceki yıl eğitim kredisi ortak girişiminin sonlandırılmasıyla ilgili 40 milyon dolarlık masrafın yokluğuyla dengelenmiştir.

Seçilmiş ölçütler

31 Aralık'ta biten yıl (bordrolu çalışan ve oran verileri hariç milyon olarak)	2007	2006	2005
Seçilmiş son dengeler			
Varlıklar	225,908 \$	237,887 \$	224,801 \$
Krediler:			
Tutulan krediler	181,016	180,760	180,701
Satılmak üzere tutulan ve makul değerden krediler(a)	16,541	32,744	16,598
Toplam krediler	197,557	213,504	197,299
Mevduatlar	221,129	214,081	191,415
Seçilmiş ortalama dengeler			
Varlıklar	217,564 \$	231,566 \$	226,368 \$
Krediler:			
Tutulan krediler	168,166	187,753	182,478
Satılmak üzere tutulan ve makul değerden krediler(a)	22,587	16,129	15,675
Toplam krediler	190,753	203,882	198,153
Mevduatlar	218,062	201,127	186,811
Hisse	16,000	14,629	13,383
Bordrolu çalışan sayısı	69,465 #	65,570 #	60,998 #
Kredi verileri ve kalite istatistikleri			
Net hesap kapamalar	1,327 \$	576 \$	572 \$
İcra edilmeyen krediler (b)(c)	2,704	1,677	1,338
İcra edilmeyen varlıklar (b)(c)	3,190	1,902	1,518
Kredi zararı tahsisatları	2,634	1,392	1,363
Net hesap kapama oranı(d)	%0,79	%0,31	%0,31
Son kredilere yapılan kredi zararı tahsisatı(d)	1,46	0,77	0,75
İcra edilmeyen kredilere yapılan kredi zararı tahsisatı(d)	100	89	104
İcra edilmeyen kredilerin toplam kredilere oranı	1,37	0,79	0,68

- (a) Kredilere satış amacıyla oluşturulan ve 1 Ocak 2007 tarihinde ve sonrasında oluşturulanların SFAS 159 uyarınca makul değerden hesaplanan krediler dâhildir. Birleştirilmiş bilânçoda Ticari varlıklar olarak sınıflandırılan bu krediler 31 Aralık 2007'de toplam 1206 milyar dolara ulaşmıştır. Ortalama kredilere birleştirilmiş bilânçoda Ticari varlıklar olarak sınıflandırılan asıl mortgage kredileri dâhildir. Bunlar 31 Aralık 2007'de biten yıl için toplam 11,9 milyar dolara ulaşmıştır.
- (b) İcra edilmeyen kredilere satış için tutulan ve SFAS 159 uyarınca makul değerden hesaplanan krediler dâhildir. Bunlar 31 Aralık 2007 itibarıyla 69 milyon dolar, 31 Aralık 2006 itibarıyla 116 milyon dolar ve 31 Aralık 2005 itibarıyla 27 milyon dolar değerindedir. Bu kredilerin bazıları birleştirilmiş bilânçoda Ticari varlıklar olarak sınıflandırılmıştır.
- (c) İcra edilmeyen krediler ve varlıklardan şunlar harihtir: (1) geri satın alınabilir krediler ve ABD devlet kurumları tarafından sigortalanan Devlet Ulusal Mortgage Derneği ("GNMA") havuzlarından geri alınan ve 31 Aralık 2007 itibarıyla 1,5 milyar dolar, 31 Aralık 2006 itibarıyla 1,2 milyar dolar ve 31 Aralık 2005 itibarıyla 1,1 milyar dolar değerindeki krediler. (2) Vadesini 90 gün geçmiş ve hâlâ biriken Federal Aile Eğitim Kredi Programı uyarınca sigortalanan ve 31 Aralık 2007 itibarıyla 279 milyon dolar ve 31 Aralık 2006 itibarıyla 219 milyon dolar değerinde olan eğitim kredileri. Vadesini 90 gün geçmiş eğitim kredileri 31



Aralık 2005 itibarıyla önemsiz miktardadır. Geri ödemeler normal sürdüğü için GNMA ve eğitim kredisi miktarları hariç tutulmuştur.

- (d) Ortalama kapsam oranı ve net hesap kapama oranı hesaplanırken satmak için tutulan ve SFAS 159 uyarınca makul değerden hesaplanan krediler hariç tutulmuştur.

Bölgesel Bankacılık

Seçilmiş gelir beyanı verileri

31 Aralık'ta biten yıl (oran verileri hariç milyon olarak)	2007	2006	2005
Faiz dışı gelir	3,723 \$	3,204 \$	3,138 \$
Net faiz geliri	9,283	8,768	8,531
Toplam net gelir	13,006	11,972	11,669
Kredi zarar karşılıkları	2,216	354	512
Faiz dışı harcamalar	7,023	6,852	6,675
Gelir vergisi masrafından önce gelir	3,767	4,793	4,482
Net gelir	2,301 \$	2,884 \$	2,780 \$
HG	%20	%27	%31
Genel masraflar oranı	54	57	57
Asıl mevduat taşınmazları hariç genel masraflar oranı(a)	50	53	53

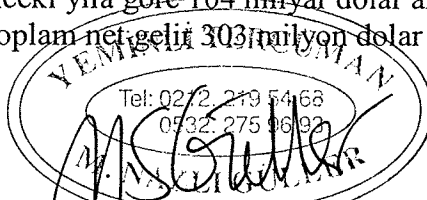
(a) Bölgesel Bankacılık işletmede altta yatan harcama eğilimini değerlendirmek için bir GAAP dışı mali ölçü olan genel masraf oranını (asıl mevduat taşınmazlarının ("CDI") amortismanı hariç) kullanmaktadır. Genel masraf oranı hesaplamalarına CDI amortisman harcamasını katmak ilk yıllarda daha yüksek bir genel masraf oranı ve daha sonraki yıllarda daha düşük bir genel masraf oranı elde edilmesine neden olmuştur. Bu yöntem diğer her şey eşit kaldığı sürece zaman içinde daha iyi bir genel masraf oranı elde edilmesi sonucunu verir. GAAP dışı bu oran 31 Aralık 2007'de biten yıl için 460 milyon dolar, 31 Aralık 2006'da biten yıl için 458 milyon dolar ve 31 Aralık 2005'de biten yıl için 496 milyon dolar değerinde Bölgesel Bankacılığın Bank of New York alımı ve Bank One birleşmesiyle ilgili asıl mevduat taşınmaz amortisman harcamasını dışarıda bırakmaktadır.

2007 ve 2006'nın karşılaştırılması

Bölgesel Bankacılıkta net gelir önceki yıla göre 583 milyon dolar ya da %20 azalarak 2,3 milyar dolar seviyesine düşmüştür. 13,0 milyar dolar olan toplam net gelir 1,0 milyar dolar ya da %9 artmıştır. Bu artışta şu etmenler etkili olmuştur: Bank of New York alımı, mevduat ücretlerinin artması, önceki yıl satılık olarak tutulmak üzere aktarılan 13,3 milyar dolar değerindeki mortgage kredilerinden kaynaklanan 233 milyon dolar kaybın olmaması, mevduatların artması ve kredi komisyonunun genişlemesidir. Bu faydalar sigorta şirketinin satılması ve komisyonu daha dar olan mevduat ürünlerine geçişle kısmen dengelenmiştir. Önceki yıl 354 milyon dolar olan kredi zarar karşılıkları 2,2 milyar dolar olmuştur. Karşılıktaki artış gayrimenkul rehini ve yüksek faizli mortgage portföylerinden kaynaklanmaktadır (ayrıntılı bilgi için Perakende Mali Hizmetler bölümünde kredi zararı karşılıkları incelemesine bakınız). Faiz dışı harcamalar önceki yıla göre 198 milyon dolar ya da %3 artarak 7,0 milyar dolar seviyesine ulaşmıştır. Bank of New York alımı ve perakende dağıtım ağına yapılan yatırımlar sigorta şirketinin satılmasıyla kısmen dengelenmiştir.

2006 ve 2005'in karşılaştırılması

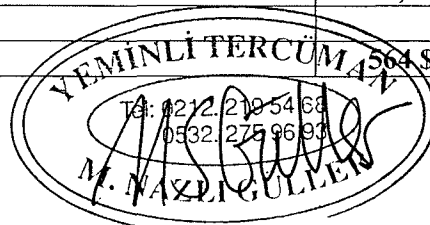
Bölgesel Bankacılık net geliri önceki yıla göre 104 milyon dolar artarak 2,9 milyar dolar seviyesine ulaşmıştır. 12,0 milyar dolarlık toplam net gelir 303 milyon dolar ya da %3 artmıştır. 2006'da 13.3



milyar dolar değerinde mortgage kredisinin satılık olarak tutulmak üzere aktarılması nedeniyle yaşanan 233 milyon dolarlık zarar ve daha önceki yıl 3.3 milyar dolar değerinde mortgage kredisinin satılık olarak tutulmak üzere aktarılması nedeniyle yaşanan 120 milyon dolarlık zarar buna dâhildir. Bank of New York alımı, Collegiate Funding Services alımı, mevduat ve gayrimenkul rehininde büyüme ve mevduat ücretleri ve kredi kartı satışlarındaki artış sonuçları etkilemiştir. Bu faydalar sigorta şirketinin satılması, kredilerin komisyonunun daha dar olması ve komisyonu daha dar olan mevduat ürünlerine geçişle kısmen dengelenmiştir. Kredi zarar karşılıkları önceki yıl Katrina Kasırgası için tahsis edilen 230 milyon dolarlık özel ödeneğin etkisiyle 158 milyon dolar azalmıştır. Bu azalma The Bank of New York'tan alınan kredi zararları için ilave tahsisat ayrılması ve portföylerin çeşitlendirilmesi ve yüksek faizli mortgage'de bozulmalarla kısmen dengelenmiştir. 6,8 milyar dolarlık toplam faiz dışı harcama önceki yıla göre 150 milyon dolar ya da %2 artmıştır. Bank of New York alımı, Collegiate Funding Services alımı, perakende dağıtım ağına yatırımların yapılması buna neden olmuştur. Bu artışlar sigorta şirketinin satılması ve birleşme ve diğer işletim randımanları ve önceki yıl eğitim kredisi ortak girişiminin sonlandırılmasıyla ilgili 40 milyon dolarlık masrafın yokluğuyla dengelenmiştir.

Seçilmiş ölçütler

31 Aralık'ta biten yıl (oran verileri hariç ve aksi belirtilmedikçe milyon olarak)	2007	2006	2005
Ticari ölçüler (milyar)			
Seçilmiş son dengeler			
Gayrimenkul rehini oluşturma hacmi	48,3 \$	51,9 \$	54,1 \$
Dönem sonu öz krediler			
Gayrimenkul rehini	94,8 \$	85,7 \$	73,9 \$
Mortgage(a)	15,7	30,1	44,6
Ticari bankacılık	15,4	14,1	12,8
Eğitim	11,0	10,3	3,0
Diğer krediler(b)	2,3	2,7	2,6
Dönem sonu krediler toplamı	139,2	142,9	136,9
Dönem sonu mevduatlar			
Çek	67,0 \$	68,7 \$	64,9 \$
Mevduat	96,0	92,4	87,7
Zaman ve diğer	48,7	43,3	29,7
Dönem sonu mevduatlar toplamı	211,7	204,4	182,3
Ortalama öz krediler			
Gayrimenkul rehini	90,4 \$	78,3 \$	69,9 \$
Mortgage(a)	10,3	45,1	45,4
Ticari bankacılık	14,7	13,2	12,6
Eğitim	10,5	8,3	2,8
Diğer krediler(b)	2,5	2,6	3,1
Toplam ortalama krediler(c)	128,4	147,5	133,8
Ortalama mevduatlar			
Çek	66,0 \$	62,8 \$	61,7 \$
Tasarruf	97,1	89,9	87,5
Zaman ve diğer	43,8	37,5	26,1
Toplam ortalama mevduatlar	206,9	190,2	175,3
Ortalama varlıklar	140,4	160,8	150,8
Ortalama hisse	11,8	10,5	9,1
Kredi veriler ve kalite istatistikleri			
30+ günlük açık oranı (d)(e)	% 3,03	%2,02	%1,68
Net hesap kapamalar			
Gayrimenkul rehini	564 \$	143 \$	141 \$



Mortgage	159	56	25
Ticari bankacılık	126	91	101
Diğer krediler	116	48	28
Toplam net hesap kapamalar	965	338	295
Net hesap kapama oranı			
Gayrimenkul rehini	% 0,62	% 0,18	%0,20
Mortgage	1,52	0,12	0,06
Ticari bankacılık	0,86	0,69	0,80
Diğer krediler	1,26	0,59	0,93
Toplam net hesap kapama oranı(c)(f)	0,77	0,23	0,23
İcra edilmeyen varlıklar(g)	2,879 \$	1,714 \$	1,282 \$

- (a) 1 Ocak 2007 itibarıyla 19,4 milyar dolar değerinde yatırım için tutulan asıl mortgage kredileri risk yönetimi ve raporlama amaçlarıyla PMH'den Kurumsal bölüm içindeki hazineye aktarılmıştır. Aktarımın Bölgesel Bankacılığın mali sonuçları üzerinde bir etkisi olmamıştır. 31 Aralık 2007'de bildirilen bilanço sahip olunan yüksek faizli mortgage kredilerini yansıtmaktadır.
- (b) Toplum kalkınması faaliyetlerinden alınan ticari krediler ve 1 Temmuz 2006'dan önce sigorta poliçe kredileri dâhildir.
- (c) Ortalama kredilere 31 Aralık 2007'de biten yıl için 3,8 milyar dolar, 31 Aralık 2006'da biten yıl için 2,8 milyar dolar ve 31 Aralık 2005'de biten yıl için 2,9 milyar dolar değerinde satılmak üzere tutulan krediler dâhildir. Net hesap kapama oranı hesaplanırken bu miktarlar dışarıda bırakılır.
- (d) Geri satın alınabilir krediler ve ABD devlet kurumları tarafından sigortalanan GNMA havuzlarından geri alınan ve 31 Aralık 2007 itibarıyla 1,2 milyar dolar, 31 Aralık 2006 itibarıyla 960 milyon dolar ve 31 Aralık 2005 itibarıyla 896 milyon dolar değerindeki krediler hariç tutulmuştur. Geri ödemeler normal sürdüğü için bu miktarlar hariç tutulmuştur.
- (e) Vadesini 30 gün geçmiş ve hâlâ biriken Federal Aile Eğitim Kredi Programı uyarınca sigortalanan ve 31 Aralık 2007 itibarıyla 663 milyon dolar ve 31 Aralık 2006 itibarıyla 464 milyon dolar değerinde olan eğitim kredileri hariç tutulmuştur. Vadesini 30 gün geçmiş eğitim kredileri 31 Aralık 2005 itibarıyla önemsiz miktardadır. Geri ödemeler normal sürdüğü için bu miktarlar hariç tutulmuştur.
- (f) 2007 için mortgage ve toplam net hesap kapama oranından Kurumsal bölüm içindeki hazineye aktarılan asıl mortgage kredisinin 2 milyon dolar hesap kapama hariç tutulmuştur.
- (g) Vadesini 90 gün geçmiş ve hâlâ biriken Federal Aile Eğitim Kredi Programı uyarınca sigortalanan ve 31 Aralık 2007 itibarıyla 279 milyon dolar ve 31 Aralık 2006 itibarıyla 219 milyon dolar değerinde olan eğitim kredilerine ait geri ödenmeyen varlıklar hariç tutulmuştur. Vadesini 90 gün geçmiş eğitim kredileri 31 Aralık 2005 itibarıyla önemsiz miktardadır. Geri ödemeler normal sürdüğü için bu miktarlar hariç tutulmuştur.

Perakende bölümü ticari ölçüleri

31 Aralık'ta biten yıl (aksi belirtilmedikçe milyon olarak)	2007	2006	2005
Yatırım satış hacmi	18,360 \$	14,882 \$	11,144 \$
Sayılar:			
Şubeler	3,152 #	3,079 #	2,641 #
ATM'ler	9,186	8,506	7,312
Bireysel bankacılar(a)	9,650	7,573	7,067
Satış uzmanları(a)	4,105	3,614	3,214
Aktif sanal müşteriler (bin)(b)	5,918	4,909	3,756
Çek hesapları (bin)	10,839	9,995	8,793

- (a) Bank of New York alımıyla kazanılan çalışanlar 2007'nin başında dâhil edilmiştir.



- (b) 2007’de PMH aktif sanal müşterileri belirleme yöntemini değiştirerek dönem sonunda 90 gün içinde aktif olan bir veya birden çok sanal hesabı bulunan bütün bireysel PMH müşterileri ve Kart Hizmetlerinde sanal hesapları olan müşterileri dâhil etmiştir. Bu yeni yöntemle uyulması için önceki yıllar da gözden geçirilmiştir.

Aşağıdaki Bölgesel Bankacılık tarafından kullanılan bazı terimlerin kısa tanımları vardır.

- **Kişisel bankacılar** – Müşterilerin ihtiyaçlarını değerlendirerek ve uygun bankacılık ürünlerini ve hizmetlerini tavsiye ederek ve satarak yeni müşteri ilişkileri kuran ve var olan ilişkileri koruyan ve geliştiren perakende şube personeli.
- **Satış temsilcileri** – Kişisel bankacılarla beraber mortgage, yatırımlar ve ticari bankacılık gibi bir tek ürünün pazarlanmasında uzmanlaşan perakende şube personeli.

Mortgage Bankacılığı

Seçilmiş gelir beyanı verileri

	2007	2006	2005
31 Aralık’ta biten yıl (oran verileri hariç ve aksi belirtilmedikçe milyon olarak)			
Üretim geliri(a)	1,360 \$	833 \$	744 \$
Net mortgage hizmet geliri:			
Hizmet geliri	2,510	2,300	2,115
MSR varlık makul değerinde değişiklikler:			
Girdi veya modelin öngörülerine göre	(516)	165	770
Makul değerdeki diğer değişiklikler	(1,531)	(1,440)	(1,295)
MSR varlık makul değerinde toplam değişiklikler	(2,047)	(1,275)	(525)
Türev değerlendirme düzeltmeleri ve diğer	879	(544)	(494)
Toplam net mortgage hizmet geliri	1,342	481	1,096
Toplam net gelir	2,702	1,314	1,840
Faiz dışı harcama(a)	1,987	1,341	1,239
Gelir vergisinden önce gelir (zarar)	751	(27)	601
Net gelir (zarar)	439 \$	(17) \$	379 \$
HG	%22	AD	%24
Ticari ölçüler (milyar)			
Sunulan üçüncü taraf mortgage kredileri (son)	614,7 \$	526,7 \$	467,5 \$
MSR net taşıma değeri (son)	8,6	7,5	6,5
Satış için tutulan ortalama mortgage kredileri(b)	18,8	12,8	12,1
Ortalama varlık	33,9	25,8	22,4
Ortalama hisse	2,0	1,7	1,6
Kanala göre mortgage oluşturma hacmi(c) (milyar)			
Perakende	45,5 \$	40,5 \$	46,3 \$
Toptan	42,7	32,8	34,2
Aracı	27,9	13,3	14,1
CNT (anlaşmalı işlem)	43,3	32,6	34,4
Toplam	159,4 \$	119,2 \$	129,0 \$

(a) Firma 2007’nin ilk çeyreğinde SFAS 159’u kabul etmiştir. Sonuç olarak (daha önce gelire karşı kâr kabul edilen) bazı kredi oluşturma masrafları 31 Aralık 2007’de biten yıl için harcama olarak kaydedilmiştir.

(b) 31 Aralık 2007’de biten yıl için 11,9 milyar dolar değerinde makul değerden asıl mortgage kredileri dâhildir. Bu krediler 2007 birleştirilmiş bilançosunda Ticari varlıklar olarak sınıflandırılmıştır.



- (c) 2007'nin ikinci çeyreğinde PMH mortgage oluşturma tanımını değiştirerek PMH kanallarından yeni oluşturulan bütün mortgage kredilerini dâhil etmiş ve YB kanallarından oluşturulan bütün mortgage kredilerini hariç tutmuştur. Bu yeni tanımı yansıtması için önceki dönemler de gözden geçirilmiştir.

2007 ve 2006'nın karşılaştırılması

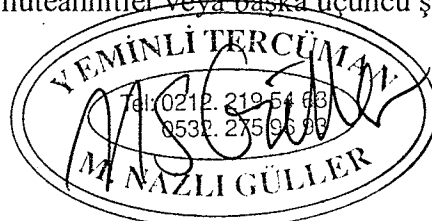
Mortgage Bankacılığı net geliri önceki yıl görülen 17 milyon dolar net kaybın karşısında 439 milyon dolar olmuştur. Toplam net gelir 1,4 milyar dolar artarak 2,7 milyar dolara ulaşmıştır. Toplam net gelire üretim geliri ve net mortgage hizmet geliri dâhildir. Üretim geliri 527 milyon dolar artarak 1,4 milyar dolara ulaşmıştır. Artışta mortgage kredi oluşumları ve bazı kredi oluşumlarının harcama olarak sınıflandırılması etkili olmuştur (daha önce başlayan gelire karşı kâr edilen kredi oluşturma masrafları SFAS 159'un kabul edilmesiyle 2007'nin ilk çeyreğinde harcama olarak kaydedilmiştir). Bu faydalar mortgage depo ve geliştirmedeki 241 milyon dolar fiyat indirimiyle kısmen dengelenmiştir. Önceki yıl 481 milyon dolar olan ve kredi hizmet geliri, MSR risk yönetim sonuçlarını ve makul değerdeki diğer değişiklikleri kapsayan net mortgage hizmet geliri 1,3 milyar dolara ulaşmıştır. 2,5 milyar dolar olan kredi hizmet geliri alınan üçüncü şahıs kredilerinde 210 milyon dolar ya da %17 artmıştır. 363 milyon dolarlık MSR risk yönetim geliri önceki yıla göre 742 milyon dolar artmış, öngörülen mortgage ön ödemelerindeki azalma nedeniyle MSR varlığında 499 milyon dolarlık pozitif değerlendirme düzeltilmesi ve önceki yıl MSR varlığında yapılan 235 milyon dolarlık negatif değerlendirme düzeltmesinin etkisini yansıtmıştır. MSR varlığının makul değerindeki diğer değişiklikler önceki yıl gerçekleşen negatif 1,4 milyar dolarla karşılaştırılınca negatif 1,5 milyar dolardır. Faiz dışı harcama 646 milyon dolar ya da %48 artarak 2,0 milyar dolara ulaşmıştır. SFAS 159'un kabul edilmesiyle bazı kredi oluşturmalarının sınıflandırılmasına yansıyan değişiklik, artan açıklar ve ödenmeyen borçlar nedeniyle artan hizmet maliyeti ve yüksek üretim harcaması kısmen oluşturmalarındaki artışa bağlıdır.

2006 ve 2005'in karşılaştırılması

Önceki yıl elde edilen net 379 milyon dolar gelire karşı Mortgage Bankacılığı net zarar 17 milyon dolar olarak açıklanmıştır. 1,3 milyar dolarlık toplam net gelir net mortgage hizmet gelirindeki düşüş nedeniyle 526 milyon dolar azalmış, üretim gelirindeki artışla kısmen dengelenmiştir. 833 milyon dolar olan üretim geliri 89 milyon dolar artarak artan kredi satışlarını ve ürünlerin karışımından değişiklikten faydalanan satış paylarından elde edilen büyük kazancı yansıtmaktadır. Kredi hizmet geliri, MSR risk yönetim sonuçları ve makul değerdeki diğer değişiklikleri kapsayan ve önceki yıl 1,1 milyar dolar olan net mortgage hizmet geliri 481 milyon dolara ulaşmıştır. 2,3 milyar dolar olan kredi hizmet geliri alınan üçüncü şahıs kredilerinde 185 milyon dolar ya da %13 artmıştır. Negatif 379 milyon dolarlık MSR risk yönetim geliri önceki yıla göre 655 milyon dolar azalmıştır. Bu azalmaya 2006'nın üçüncü çeyreğinde MSR değerlendirme modelinde kullanılan varsayımlarda yapılan değişiklikler ve düzenlemeler nedeniyle MSR varlığındaki 235 milyon dolarlık negatif değerlendirme uyarlamasının etkisi dâhildir. Varlığın nakit akışı sunulmasına karşı akışını temsil eden MSR varlığının makul değerindeki diğer değişiklikler negatif 1,4 milyar dolar olmuştur. faiz dışı harcama 102 milyon dolar ya da % 8 artarak 1,3 milyar dolara ulaşmıştır. Artış öncelikle kredi memurlarındaki artıştan doğan yüksek tazminat harcamalarını yansıtmaktadır.

Mortgage Bankacılığı oluşturma kanalları aşağıdakileri kapsamaktadır:

Perakende – Şube, internet veya telefon bankacılığını kullanarak Firma adına çalışan bir mortgage uzmanıyla doğrudan görüşen ve bu şekilde bir ev alan veya finansmanını yapan kredi alıcılar. Kredi alıcıları gayrimenkul aracıları, müteahhitler veya başka üçüncü şahıslar tarafından bir mortgage uzmanına yönlendirilir.



Toptan – Üçüncü şahıs olan bir mortgage uzmanı kredi başvurularını Firmadaki bir mortgage uzmanına yönlendirir. Aracılar alıcı bulmak ve onlara danışmanlık yapmakta uzmanlaşan ancak kredi vermeyen bağımsız kredi oluşturuculardır.

Aracı – Firmaya kapalı krediler satan bankalar, tasarruf kurumları, diğer mortgage bankaları ve diğer mali kurumlardır.

Aracılık anlaşmalı işlemler (“CNT”) – Firmaya oluşturulma esasına göre ve toptan hizmet işlemleri hariç kredi veya hizmetler satan orta ve büyük ölçülü mortgage verenler, bankalar ve bankaların sahibi olduğu firmalardır.

Üretim geliri – Oluşturmalardan elde edilen net kazanç veya zarar ve yüksek faizli ve asıl mortgage kredilerinin ve diğer üretim ücretlerini kapsar.

Net mortgage hizmet gelir bileşenleri:

Hizmet geliri – Belirtilen hizmet ücretleri, fazla hizmet ücretleri, gecikme ücretleri ve diğer yan ücretler dâhil üçüncü şahıs mortgage kredilerinin sunulmasından elde edilen brüt geliri temsil eder.

Modeldeki girdiler veya varsayımlar nedeniyle MSR varlık makul değerinde gerçekleşen değişiklikler – Faiz oranları ve tutarsızlık gibi piyasaya dayalı girdilerde gerçekleşen değişiklik nedeniyle MSR varlık makul değerinde yapılan düzeltmeleri ve değerlendirme modelinde kullanılan değerlendirme varsayımlarının güncellenmesini kapsar.

Diğer değişiklikler nedeniyle MSR varlık makul değerinde gerçekleşen değişiklikler – Modellenmiş hizmet portföy akışı (veya zaman azalması) nedeniyle MSR değerindeki değişiklikleri kapsar. 1 Ocak 2006’dan geçerli olmak üzere Firma SFAS 156’yı uygulamaya geçerek MSR varlığı için makul değeri kabul etmiştir. 31 Aralık 2005’te biten yıl için bu miktar SFAS 140 uyarınca hesaplanan MSR varlık amortisman harcamalarını temsil eder.

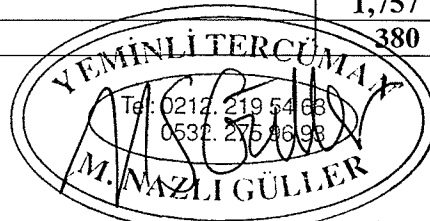
Türev değerlendirme düzeltmeleri ve diğer – MSR değerlendirme modelinde piyasaya dayanan girdilerde değişikliklerin etkilerini dengelemek için kullanılan türev araçlarının makul değerlerindeki değişiklikler.

MSR risk yönetim sonuçları – Girdiler veya varsayımlar ve türev değerlendirme düzeltmeleri ve diğer değişiklikler nedeniyle MSR varlık makul değerinde gerçekleşen değişiklikleri kapsar.

Oto Finansmanı

Seçilmiş gelir beyanı verileri

31 Aralık’ta biten yıl (oran verileri hariç ve aksi belirtilmedikçe milyon olarak)	2007	2006	2005
Faiz dışı gelir	551 \$	368 \$	86 \$
Net faiz geliri	1,206	1,171	1,235
Toplam net gelir	1,757	1,539	1,321
Kredi zarar karşılıkları	380	207	212



Faiz dışı harcama	890	761	671
Gelir vergisinden önce gelir	487	571	438
Net gelir	295 \$	346 \$	268 \$
HG	%13	%14	%10
VG	0,68	0,77	0,50
Ticari ölçüler (milyon)			
Oto oluşturma hacmi	21,3 \$	19,3 \$	18,1 \$
Dönem sonu krediler ve kredi varlıkları			
Ödenmemiş krediler	42,0 \$	39,3 \$	41,7 \$
Kiralama finansman alacakları	0,3	1,7	4,3
İşletim kiralama varlıkları	1,9	1,6	0,9
Toplam dönem sonu krediler ve kredi varlıkları	44,2	42,6	46,9
Ortalama krediler ve kredi varlıkları			
Ödenmemiş krediler(a)	40,2 \$	39,8 \$	45,5 \$
Kiralama finansman alacakları	0,9	2,9	6,2
İşletim kiralama varlıkları	1,7	1,3	0,4
Toplam ortalama krediler ve kredi varlıkları	42,8	44,0	52,1
Ortalama varlıklar	43,3	44,9	53,2
Ortalama hisse	2,2	2,4	2,7
Kredi kalite istatistikleri			
30+ gün açık oranı	%1,85	%1,72	%1,66
Net hesap kapama			
Krediler	350 \$	231 \$	257 \$
Kiralama alacakları	4	7	20
Toplam net hesap kapamalar	354	238	277
Net hesap kapama oranı			
Krediler(a)	%0,87	%0,59	%0,57
Kiralama alacakları	0,44	0,24	0,32
Toplam net hesap kapama oranı(a)	0,86	0,56	0,54
İcra edilmeyen varlıklar	188 \$	177 \$	236 \$

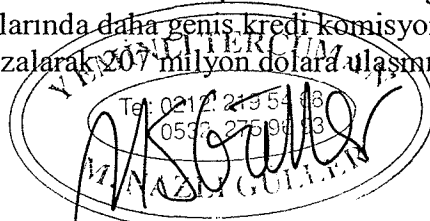
(a) Satış için tutulan ortalama krediler 2006 için 530 milyon dolar ve 2005 için 744 milyon dolar olmuştur. 2007'de satış için tutulan ortalama krediler önemsiz miktardadır. Net hesap kapama oranı hesaplanırken bu miktarlar dışarıda bırakılacaktır.

2007 ve 2006'nın karşılaştırılması

Oto finansmanı net geliri önceki yıla göre 51 milyon dolar ya da %15 azalarak 295 milyon dolar olmuştur. Net gelir 218 milyon dolar ya da %14 artarak 1,8 milyar dolara ulaşmıştır. Bu artış daha geniş kredi komisyonu ve yüksek otomobil işletim kiralama gelirini yansıtmaktadır. Kredi zarar karşılıkları 173 milyon dolar artarak 380 milyon dolara ulaşmış, öngörülen zararlardaki artış yansıtmıştır. Önceki yıl %0,56 olan net hesap kapama oranı %0,86 olmuştur. Faiz dışı harcama 129 milyon dolar ya da %17 artarak 890 milyon dolara ulaşmıştır. İşletim kiralama yapılan otomobillerde gerçekleşen aşınma masrafının artması etkili olmuştur.

2006 ve 2005'in karşılaştırılması

346 milyon dolara ulaşan net gelir önceki yıla göre 78 milyon dolar artmıştır. Bu artışa 2006'da gerçekleşen 50 milyon dolarlık kayıp ve önceki yıl satılmak üzere aktarılan kredilerden kaynaklanan 136 milyon dolarlık kaybın etkileri dâhildir. Toplam net gelir 218 milyon ya da %17 artarak 1,5 milyar dolara ulaşmıştır. Bu artış yüksek otomobil işletim kiralama gelirini ve düşük kredi ve doğrudan finansman kiralama bilançolarında daha geniş kredi komisyonunu yansıtmaktadır. Kredi zarar karşılıkları 5 milyon dolar azalarak 207 milyon dolara ulaşmıştır. Faiz dışı harcama 90 milyon dolar ya



vergisinden önce gelir Paymentech'in çözülmesini yansıtacak şekilde düşmüştür. Net gelir üstünde herhangi bir etki olmamıştır. Altta yatan ticari eğilimleri göstermek için aşağıda verilen KH performansı Paymentech'in çözülmesinin 2005'in başında gerçekleştiğini varsaymaktadır. Paymentech'in çözülmesiyle ilgili daha ayrıntılı bilgiler için bu Yıllık Raporun 109-110. sayfasındaki not 2 ve 170-173. sayfalarındaki not 31'e bakınız. Aşağıdaki tablo belirtilen dönemlerde Paymentech'in çözülmesinin KH sonuçları üzerindeki etkisini yansıtmak için KH'nin yönetim esasından düzeltme esasına geçişini göstermektedir.

Paymentech'in çözülmesinin etkilerini yansıtmak için Kart Hizmetleri'nin yönetim sonuçlarından düzeltme esası sonuçlarına geçişi

31 Aralık'ta biten yıl (milyon olarak)	2007	2006	2005
Faiz dışı gelir			
Yönetim	3,046 \$	2,944 \$	3,563 \$
Paymentech'e göre düzeltilmiş	---	---	(422)
Düzeltilmiş faiz dışı gelir	3,046 \$	2,944 \$	3,141 \$
Toplam net gelir			
Yönetim	15,235 \$	14,745 \$	15,366 \$
Paymentech'e göre düzeltilmiş	---	---	(435)
Düzeltilmiş toplam net gelir	15,235 \$	14,745 \$	14,931 \$
Toplam faiz dışı harcama			
Yönetim	4,914 \$	5,086 \$	4,999 \$
Paymentech'e göre düzeltilmiş	---	---	(389)
Düzeltilmiş faiz dışı harcama	4,914 \$	5,086 \$	4,610 \$

2007 ve 2006'nın karşılaştırılması

Net gelir önceki yıla göre 287 milyon dolar ya da %9 azalarak 2,9 milyar dolar olmuştur. Önceki yıl elde edilen sonuçlar 2005'in dördüncü çeyreğinde iflas yasasında yapılan değişikliklerin ardından oldukça düşük gerçekleşen net hesap kapamalardan faydalanmıştır. Net hesap kapamalardaki artış yüksek gelire kısmen dengelenmiştir.

157,1 milyar dolarlık dönem sonu yönetilen krediler önceki yıla göre 4,2 milyar dolar ya da %3 artmıştır. 149,3 milyar dolarlık ortalama yönetilen krediler önceki yıla göre 8,2 milyar dolar %6 artmıştır. Hem dönem sonu hem de ortalama yönetilen kredilerdeki artış organik büyümeden doğmuştur.

Yönetilen toplam net gelir önceki yıla göre 490 milyon dolar ya da %3 artarak 15,2 milyar dolara ulaşmıştır. Net faiz geliri önceki yıla göre 388 milyon dolar ya da %3 artarak 12,2 milyar dolara ulaşmıştır. Net faiz gelirindeki artış yüksek seviyedeki ücretler ve yüksek ortalama kredi dengesiyle ortaya çıkmıştır. Bu faydalar kredi komisyonunun daralması, bazı faturalandırma uygulamalarının sona erdirilmesi (bazı limit aşım ücretleri ve 2007'nin ikinci çeyreğinden başlayarak muhasebe ücretlerinde iki zamanlı faturalandırma yöntemi dâhil) ve yüksek hesap kapamaların sonucunda görülen yüksek gelir iptalinin etkisiyle dengelenmiştir. Faiz dışı gelir önceki yıla göre 102 milyon dolar ya da %3 artarak 3,0 milyar dolara ulaşmıştır. Bu artış yüksek ücret geliri ve yüksek hesap hacminin etkisiyle artan net takas gelirini yansıtmaktadır. Masraf hacmindeki %4'lük büyüme satış hacminde %9'luk artışı yansıtmaktadır. Bu artış hedefi daha belirli pazarlama çalışmalarının sonucu olan düşük denge aktarımıyla dengelenmiştir.



Yönetilen kredi zarar karşılıkları önceki yıla göre 1,1 milyar dolar ya da %24 artarak 5,7 milyar dolar olmuştur. Artış yüksek net hesap kapamalar (önceki yıl elde edilen sonuçlar 2005'in dördüncü çeyreğinde iflas yasasında yapılan değişikliklerden etkilenmiştir) ve portföydeki yüksek öngörülen net hesap kapamaların etkisiyle kredi zararı tahsisatındaki artıştan kaynaklanmaktadır. Önceki yıl %3,33 olan yönetilen net hesap kapamalar %3,68 olmuştur. Önceki yıl %3,13 olan 30 günlük yönetilen açık oranı %3,48 seviyesine ulaşmıştır.

Faiz dışı harcama 172 milyon dolar ya da %3 azalarak 4,9 milyar dolara ulaşmıştır. Özellikle pazarlama harcamaları ve sahtecilikle ilgili harcamaların düşük olmasının faydası hacimle ilgili yüksek harcamalarla dengelenmiştir.

2006 yılının 2005 yılı ile karşılaştırılması

\$3,2 milyar Amerikan Doları net gelir geçen yıla göre %68 artışla \$1,3 milyar Amerikan Dolarına yükselmiştir. Bu sonuçlar önemli ölçüde daha düşük iflas başvurularından dolayı daha düşük kredi kayıp Karşılığından kaynaklanmaktadır.

Dönem sonu \$152,8 milyar Amerikan Doları değerindeki borçlar geçen yıla göre %7 artışla \$10,6 milyar Amerikan Dolarına yükselmiştir. Ortalama \$141,1 milyar Amerikan Doları değerindeki borçlar geçen yıla göre %3 artışla \$4,7 milyar Amerikan Dolarına yükselmiştir. Bir önceki yıla karşılaştırıldığında hem ortalama kontrollü hem de dönem sonu borçlar daha yüksek müşteri ödeme oranları tarafından olumsuz bir şekilde etkilenmeye devam etti. Yönetim, yeni minimum taksit kurallarının ve müşterilerin ödüle dayalı programlara yüksek oranda katılımının yüksek taksit oranlarına katkıda bulunacağına inanmaktadır.

2006 yılı organik gelişimden faydalanmış ve iki tane borçlanma portföyünün alımını dile getirmiştir. İlk portföy 2005 yılının dördüncü çeyreğinde kapanan Sears Canada kredi kartı işi olmuştur. Sears Canada portföyün ortalama borç dengesi 2006 yılında \$2.1 milyar Amerikan Doları ve bir önceki yıl \$291 milyon Amerikan Doları olmuştur. İkinci satın alım 2006 yılının ikinci çeyreğinde kapanan Kohl's Corporation ("Kohl's") özel etiket portföyüdür. 2006 yılı için Kohl ortalama portföyü ve dönem sonu borçlanma dengesi sırasıyla \$1.2 milyar Amerikan Doları ve \$2.5 milyar Amerikan Doları olmuştur.

Toplam net gelir geçen yıla göre %1'lik azalışla \$186 milyon Amerikan Doları düşerek \$14.7 milyar Amerikan Doları olmuştur. \$11.8 milyar Amerikan Doları değerindeki net faiz geliri bir önceki yılda değişmemiştir. Net faiz geliri ortalama borçlanma dengesindeki artıştan ve daha düşük şüpheli alacaklarla ilgili olarak düşük gelir değişikliklerinden yararlanmıştır. Bu artışlar, reklam, tanıtım ve hareketli borç bakiyelerindeki gelişimlerde meydana gelen yüksek ödeme oranları ve yüksek fon maliyetleri sonucunda oluşan vadenin tamamlanması, daha geniş vade bakiyelerle dengelenmiştir. \$2.9 milyar Amerikan Dolarılık faiz dışı gelir %6'lık düşüşle \$197 milyon Amerikan Dolarına gerilemiştir. %12'lik yüksek ücret hacminin avantajından dolayı takas geliri artmıştır ancak daha çok Kohl's' u da içine alan ortaklara yapılan yüksek miktardaki ödemeler ve artan ödül harcamaları (takas gelirine göre her ikisi de kar getirmiştir) tarafından dengelenmiştir.

Kredi zarar karşılığı önceki yıla göre %37'lik azalışla \$2,7 milyar Amerikan Doları gerilemiş ve \$4,6 milyar Amerikan Doları olmuştur. Bu kazanç, düşük seviyede devam eden iflas kayıplarını yansıtan ve de kısmen sözleşmeden doğan net şüpheli alacaklardaki artışın dengelemesiyle net şüpheli alacaklarda \$2.4 milyar Amerikan Dolarılık önemli bir düşüşten dolayı olmuştur. Bir önceki yıldaki borç kayıplarına ayrılan Paydaki artışla karşılaştırıldığında Katrina Kasırgası için ayrılan kullanılmayan rezervlerin 2006 yılı borç zararları için ayrılan Payın serbest bırakılmasından da ayrılan karşılıklar



faydalanmıştır. Net şüpheli alacaklar oranı bir önceki yılda %5.21 olan oran %3.33'e düşmüştür. 30 günlük temerrüt oranı bir önceki yılda %2.79' olan oran %3.13'e çıkmıştır.

Büyük oranda yüksek pazarlama harcaması ve kısmen birleşme tasarrufundan sağlanan yatırımlar nedeniyle \$5.1 milyon Amerikan Doları faiz dışı harcama, bir önceki yıla göre %10' luk artışla \$476 milyon Amerikan Doları yükselmiştir.

Aşağıdaki Kart Hizmetleri içerisinde seçilmiş iş metriklerinin kısa bir tanımıdır.

- **Harcama hacmi-** Kart üyelerinin satın alımlarını, balans transferlerini ve nakit hareketlerini dolar miktarını göstermektedir.
- **Açılan net hesaplar-** Oluşumları, satın almaları ve satışları içermektedir.
- **Ticari iş-** Ticaret amaçlı banka kartı işlemlerini yerine getiren birimi göstermektedir. JPMorgan Chase bir ticari işletme olan Chase Paymentech Solutions LLC' nin bir ortağıdır.
 - Banka kartı tutarı** – Ticari olarak gerçekleştirilen işlemlerin dolar olarak tutarını göstermektedir.
 - Toplam işlemler** – Ticari olarak gerçekleştirilen işlemlerin ve yetkilerin sayısını göstermektedir.



Seçilmiş ölçüler

Yıl sonu 31 Aralık,

(milyon, çalışan sayısı ve rasyolar hariç)
ve aksi bildirilmediğinde)

	2007	2006	2005
Finansal ölçüler			
ortalama kontrollü tahsil edilmemiş borçların yüzdesi:			
Net faiz geliri	%8.16	8.36%	8.65%
Kayıp kredi karşılığı	3.82	3.26	5.39
Faiz dışı gelir	2.04	2.09	2.61
Ayarlanmış risk sınırı(a)	6.38	7.19	5.88
Faiz dışı gelir	3.29	3.60	3.67
Vergi öncesi gelir (ROO)(b)	3.09	3.59	2.21
Net gelir	1.95	2.27	1.40
İş ölçüleri			
Harcama tutarı (milyar)	\$ 354.6	\$ 339.6	\$ 301.9
Açılan net hesaplar (milyon)(c)	16.4#	45.9#	21.1#
Basılan kredi kartları (milyon)	155.0	154.4	110.4
Kayıtlı sayısı			
İnternet müşterileri (milyon)	28.3	22.5	14.6
Ticari işletme(d)			
Banka kartı tutarı (milyar)	\$ 719,1	\$ 660.6	\$ 563.1
Toplam işlemler (milyar)	19.7#	18.2#	15.5#
Seçilen son bakiye			
Borçlar:			
Billanço üzerindeki borçlar	\$ 84,352	\$ 85,881	\$ 71,738
Menkul kıymete çevrilmiş borçlar	72,701	66,950	70,527
Kontrollü borçlar	\$157,053	\$152,831	\$142,265
Seçilen ortalama bakiyeler			
Yönetilen varlıklar	\$155,957	\$148,153	\$141,933
Borçlar:			
Bilanço üzerindeki borçlar	\$ 79,980	\$ 73,740	\$ 67,334
Menkul kıymete çevrilmiş borçlar	69,338	67,367	69,055
Kontrollü ortalama borçlar	\$149,318	\$141,107	\$136,389
Özsermaye	\$ 14,100	\$ 14,100	\$ 11,800
Çalışanlar	18,554#	18,639#	18,629#
Yönetilen kredi kalitesi			
istatistik			
Net şüpheli alacaklar	\$ 5,496	\$ 4,698	\$ 7,100
Net şüpheli alacaklar oranı	3.68%	3.33%	5.21%
Yönetilen temerrüt rasyoları			
30+ gün	3.48%	3.13%	2.79%
90+ gün	1.65	1.50	1.27
Borç zararlarına ayrılan Pay(e)	\$ 3,407	\$ 3,176	\$ 3,274
Borç zararlarına ayrılan Pay			
dönem sonu borçlar(e)	4.04%	3.70%	4.56%

(a) Toplam net gelir eksi kredi zararlar Karşılığını göstermektedir.

(b) Ortalama geri ödenmemiş boarçlar üzerindeki vergi öncesi geri dönüş

(c) 2006 yılı borç portföy yatırımlarından kaynaklanan yaklaşık olarak 30 milyon hesabı ve 2005 yılı portföy yatırımlarından yaklaşık olarak 10 milyon hesabı içermektedir.

(d) Ticari işletmelerin %100' ünü göstermektedir.

(e) Rapor edilme temeline dayalı borçlar.

Aşağıda sunulan finansal bilgi menkul kıymete çevirme etkisini açıklamak amacıyla rapor edilen matrah ve yönetilen matrah arasındaki uyumu sağlamaktadır.



31 Aralık Yıl sonu

(milyon)	2007	2006	2005
kar/zarar bilançosu verisi(a)			
Kredi kartı geliri			
Bildirilen	\$ 5,940	\$ 6,096	\$ 6,069
Menkul kıymete çevrilmiş ayarlar	(3,255)	(3,509)	(2,718)
Yönetilen kredi kartı geliri	\$ 2,685	\$ 2,587	\$ 3,351
Net faiz geliri			
Bildirilen	\$ 6,554	\$ 6,082	\$ 5,309
Menkul kıymete çevrilmiş ayarlar	5,635	5,719	6,494
Yönetilen net faiz geliri	\$ 12,189	\$ 11,801	\$ 11,803
Toplam net gelir			
Bildirilen	\$ 12,855	\$ 12,535	\$ 11,590
Menkul kıymete çevrilmiş ayarlar	2,380	2,210	3,776
Yönetilen toplam net gelir	\$ 15,235	\$ 14,745	\$ 15,366
Kredi kayıplar karşılığı			
Bildirilen	\$ 3,331	\$ 2,388	\$ 3,570
Menkul kıymete çevrilmiş ayarlar	2,380	2,210	3,776
Kredi zararları için yönetilen karşılık	\$ 5,711	\$ 4,598	\$ 7,346
Bilanço - ortalama bakiyeler(a)			
Ortalama toplam varlıklar			
Bildirilen	\$ 89,177	\$ 82,887	\$ 74,753
Menkul kıymete çevrilmiş ayarlar	66,780	65,266	67,180
Yönetilen ortalama varlıklar	\$155,957	\$148,153	\$141,933
Kredi kalitesi istatistiği(a)			
Net şüpheli alacaklar			
Bildirilen	\$ 3,116	\$ 2,488	\$ 3,324
Menkul kıymete çevrilmiş ayarları	2,380	2,210	3,776
Yönetilen Net şüpheli alacaklar	\$ 5,496	\$ 4,698	\$ 7,100

(a) Yönetilen matrah bahsi için Yıllık Raporun 36 - 37. sayfalarındaki GAAP dışı finansal ölçümler bahsine bakınız.

TİCARİ BANKACILIK

Ticari bankacılık ulusal olarak şirketleri, yerel yönetimler, finansal kurumlar ve kar amacı olmayan yıllık geliri genellikle \$10 milyon Amerikan Doları ile \$2 milyar Amerikan Doları arasında değişen birimleri içeren 30,000 den fazla müşteriye hizmet vermektedir. Ticari bankacılık kapsamlı endüstri bilgisi, yerel uzmanlık ve özel bir hizmet modeli sunmaktadır. Şirketin diğer iş kolları ile olan işbirliği ile müşterilerinin ulusal ve uluslararası finansal ihtiyaçlarını karşılamak amacıyla kiralama, hazine hizmetlerini, yatırım bankacılığı ve varlık yönetimini içeren kapsamlı çözümler sunmaktadır.



Seçilen gelir beyanı verisi

Yıl sonu 31 Aralık,
(milyon, oranlar hariç)

	2007	2006	2005
Gelir			
Kiralama & teminat ücretleri	\$ 647	\$ 589	\$ 572
Vartık yönetimi, idaresi ve komisyonlar	92	67	57
Diğer gelirler(a)	524	417	357
Faiz dışı gelir	1,263	1,073	986
Net faiz geliri	2,840	2,727	2,502
Toplam net gelir	4,103	3,800	3,488
Kredi kayıplarının karşılığı (b)	279	160	73
Faiz dışı giderler			
Tazminat gideri	706	740	654
Tazminat dışı gider	1,197	1,179	1,137
Gayrimaddi amortismanı	55	60	65
Toplam faiz dışı harcamalar	1,958	1,979	1,856
Gelir vergisinden önceki gelir			
ödemeler	1,866	1,661	1,559
Gelir vergisi ödemesi	732	651	608
Net kar	\$1,134	\$1,010	\$ 951
Finansal oranlar			
ROE	17%	18%	28%
Genel oran	48	52	53

(a) Yatırım bankacılığı ile ilgili ve ticari kart gelirleri diğer gelirler içindedir.

(b) 2005 yılında Katrina Kasırgası nedeniyle \$35 milyon Amerikan Doları karşılık ayrılmıştır.

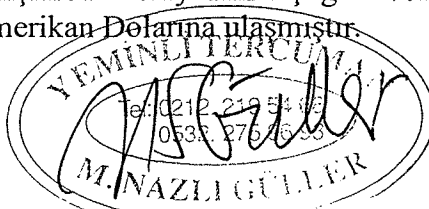
1 Kasım 2006 tarihinde JPMorgan Chase The Bank of New York'un tüketiciler, iş bankacılığını ve aracı pazar bankacılık iş kollarını satın alarak yaklaşık \$2.3 milyar Amerikan Doları borç ve \$1.2 milyar Amerikan doları değerindeki teminatları da Ticari Bankacılığına ekleyerek tamamladı.

2007 yılının 2006 yılı ile karşılaştırılması

Net gelir ilk olarak toplam net gelirdeki büyüme ve kısmen de yüksek kredi zararlar karşılığının dengelemesiyle bir önceki yıla göre %12 artışla \$124 milyon Amerikan Doları yükselişle \$1.1 milyar Amerikan Dolarına ulaşmıştır.

\$4.1 milyar Amerikan Doları değerindeki kayıtlı toplam net gelir %8 yükselişle \$303 milyon Amerikan Dolar artmıştır. Organik büyümeyi yansıtan borç bakiyeleri ve borçlanmalardaki çift haneli büyümenin ve büyük oranda borç ürünlerini devamlı olarak daha dar aralığa ötelemesi ve borçlanma ve borç portfolyosundaki fiyat farkıyla dengelenen New York Bankasının işlemleri nedeniyle \$2.8 milyar dolarlık net faiz geliri %4 yükselişle \$113 milyon Amerikan Doları artmıştır.

Yükselen depozito ücretleri, daha yüksek yatırım bankacılığı geliri ve borç ödemesinde menkul kıymet satışlarından elde edilen kazançlardan dolayı faiz dışı gelir %18 yükselişle \$190 milyon Amerikan Doları artarak \$1.3 milyar Amerikan Dolarına ulaşmıştır.



Sektör bağlamında en çok New York Bankasının işlemleri, daha yüksek deposito ücretleri ve yatırım bankacılığı gelirindeki büyümeden dolayı Aracı Pazar Bankacılığı geliri %8'lik artışla \$154 milyon Amerikan Doları bir yükselişle \$2.7 milyar Amerikan Dolarına ulaşmıştır. Daha yüksek kiralama geliri, yatırım bankacılığı geliri ve borç ödemesinde menkul kıymetlerin satışından doğan gelirden dolayı Orta ölçekli İşletme Bankacılığı geliri %24'lük artışla \$159 milyon Amerikan Doları yükselişle \$815 milyon Amerikan Doları olmuştur. \$421 milyon Amerikan Doları değerindeki Emlak Bankacılığı geliri %8'lik azalışla \$37 milyon Amerikan Doları düşmüştür.

Bir önceki yılın zararı olan \$160 milyon Amerikan Doları ile karşılaştırıldığında kredi zararlar Karşılığı \$279 milyon Amerikan Doları olmuştur. Kredi zararları için ayrılan paydaki artış borçlanma bakiyelerindeki büyümeden olduğu kadar kısmen de daha düşük kredi kalitesini içeren portfolyo hareketinden kaynaklanmıştır. Borç zararları için ayrılan Payın tutulan ortalama borçlara oranı bir önceki yılın %2.86'lık oranıyla karşılaştırıldığında %2.81 olmuştur.

Büyük oranda SFAS 123R'ın uygulanmasından dolayı geçen yılki masrafların olmamasından kaynaklanan Maaş ödemesinin daha düşük olması ve kısmen de New York Bankasının işlemleriyle ilgili harcamaların büyümesi tarafından karşılanması sebebiyle faiz dışı maliyet %1'lik azalışla \$21 milyon Amerikan Doları düşüşle %2.0 milyar Amerikan Doları olmuştur.

2006 yılının 2005 yılı ile karşılaştırılması

Yüksek gelirin kısmen yüksek maliyetle ve kredi kayıplar Karşılığı ile karşılanması nedeniyle \$1.0 milyar Amerikan Doları değerindeki net faiz bir önceki yıla göre %6'lık artışla \$59 milyon Amerikan Doları yükselmiştir.

\$3,8 milyar Amerikan Doları değerindeki kayıtlı toplam net gelir \$312 milyon Amerikan Doları artarak %9 yükselmiştir. Yüksek borç bakiyesi ve borçlanma tutarı, kısmen borç ürünlerinin daha dar aralıklara çevrilmesi ve borç aralığının sıkıştırılmasıyla karşılanması nedeniyle net faiz geliri \$2.7 milyar Amerikan Dolarına yükselmiştir. Kayıtlı yatırım bankacılığı geliri ve daha yüksek ticari kart gelirlerinden dolayı faiz dışı gelir %9'luk artışla \$87 milyon Amerikan Doları yükselerek \$1.1 milyar Amerikan Doları olmuştur.

Artan hazine hizmetlerinden, yatırım bankacılığında ve gelirin borç olarak verilmesinden kaynaklanan ve bir önceki yıla karşılaştırıldığında her bir CB faaliyetinin geliri artmıştır. Bir önceki yıla karşılaştırıldığında \$2.5 milyar Amerikan Doları olan Orta Ölçekli Pazar Bankacılığı geliri %8'lik artışla \$177 milyar Amerikan Doları yükselmiştir. \$656 milyon Amerikan Doları değerindeki Orta Ölçekli İşletme Bankacılığı geliri %19'luk artışla \$105 milyon Amerikan Doları ve \$458 milyon Amerikan Doları değerindeki Emlak Bankacılığı geliri %6'lık artışla \$24 milyon Amerikan Doları yükselmiştir.

New York Bankasından elde edilen borçlanmalarla ilgili olarak borç zararlarının karşılanması için ek Pay yaratılması ve portfolyo hareketinin kısmen 2005 yılında Katrina Kasırgası için yaratılan özel rezervin kullanılmayan kısmının serbest bırakılmasıyla karşılanmasıyla kredi zararlar Karşılığı bir önceki yıla göre \$73 milyon Amerikan Doları artarak \$160 milyon Amerikan Doları olmuştur. Net şüpheli alacaklar bir önceki yıla karşılaştırıldığında değişmemiştir. Geri dönmeyen krediler %56 azalışla \$121 milyon Amerikan Dolarına gerilemiştir.

Büyük oranda SFAS 123R ile alakalı olarak artan maaş ödemesi ve Hazine Hizmetleri ürünlerinin daha yüksek oranda müşteri tarafından kullanılmasıyla sonuçlanan yükselen harcamalardan dolayı \$2.0 milyar Amerikan Doları değerindeki Toplam faiz dışı gelir bir önceki yıla göre %7'lik yükselişle \$123 milyon Amerikan Doları artmıştır.



Seçilmiş ölçüler

31 Aralık Yıl sonu,

(milyon, çalışanlar ve rasyolar hariç)

	2007	2006	2005
Ürüne göre gelir			
Borç verme	\$ 1,419	\$ 1,344	\$ 1,215
Hazine hizmetleri	2,350	2,243	2,062
Yatırım bankacılığı	292	253	206
Diğerleri	42	(40)	5
Toplam Ticari Bankacılık gelir	\$ 4,103	\$ 3,800	\$ 3,488
YB geliri brüt(a)	\$ 888	\$ 716	\$ 552
İş alanına göre gelir			
Orta Ölçekli Piyasa Bankacılığı	\$ 2,689	\$ 2,535	\$ 2,358
Orta Ölçekli İşletme Bankacılığı	815	656	551
Emlak Bankacılığı	421	458	434
Diğerleri	178	151	145
Toplam Ticari Bankacılık gelir	\$ 4,103	\$ 3,800	\$ 3,488
Seçilen ortalama bakiyeleri:			
Toplam varlıklar	\$87,140	\$ 57,754	\$ 52,358
Borçlar:			
Ödenmeyen borçlar	60,231	53,154	47,834
Satılmak üzere tutulan borçlar ve rayiç bedel	863	442	283
Toplam Borçlar(b)	61,094	53,596	48,117
Borç bakiyeleri(c)	87,726	73,613	66,055
Özsermaye	6,502	5,702	3,400
İş alanlarına göre ortalama borçlar:			
Orta Ölçekli Piyasa Bankacılığı	\$37,333	\$ 33,225	\$ 31,193
Orta Ölçekli İşletme Bankacılığı	12,481	8,632	6,388
Emlak Bankacılığı	7,116	7,566	6,909
Diğerleri	4,164	4,173	3,627
Toplam Ticari Bankacılık borçlar	\$61,094	\$ 53,596	\$ 48,117
Çalışanlar	4,125#	4,459#	4,418#
Kredi bilgisi ve kalitesi istatistik:			
Net şüpheli alacaklar	\$ 44	\$ 27	\$ 26
Geri dönmeyen krediler	146	121	272
kredi zararlarına ayrılan pay:			
Kredi zararlarına ayrılan pay	1,695	1,519	1,392
Kiralama amacıyla tahhütler	236	187	154
Kredi zararlarına ayrılan toplam pay	1,931	1,706	1,546
Net şüpheli alacaklar oranı(b)	0.07%	0.05%	0.05%
Borç zararlarına ayrılan Payın Ortalama borçlar(b)	2.81	2.86	2.91
Borç zararlarına ayrılan Payın geri ödenmeyen borçlar	1,161	1,255	512
Geri dönmeyen borçların ortalama borçlara oranı	0.24	0.23	0.57

(a) CB müşterilerine satılan yatırım bankacılığı ürünlerinden gelen toplam geliri göstermektedir.

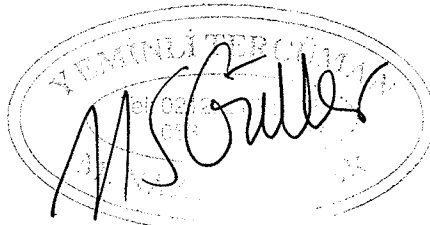
(b) Pay miktar oranını ve net şüpheli alacaklar oranını hesaplarken satılmak üzere elde tutulan borçlar ve SFAS 159 altındaki rayiç bedelle hesaplanan borçlar kapsam dışında bırakılmıştır.

(c) Borç bakiyesi depozitoları ve bilanço üzerindeki borçlara aktarılan senetler, satın alınan Federal fonlar ve yeniden satın alınan sözleşmeler gibi depozitoları içermektedir.

Ticari Bankacılık geliri aşağıdakilerden oluşmaktadır:

Borç verme öncelikle alacaklar hesabı, demirbaşlar, araç-gereçler, gayri menkuller ve diğer varlıklar tarafından tutulan bir temelde karşılanan çeşitli finansal alternatifleri içermektedir. Ürünler şunları içermektedir:

- Vadeli borçlar
- Kredinin dönemsel türleri
- Köprü kredisi
- Varlık temelli yapılar
- ? Kira sözleşmeleri



Hazine hizmetleri gerekli rapor bilgilerini sağlarken geniş bir ürün yelpazesini ve müşterilerin transfer yapmalarını, yatırım yapmalarını ve ekstre ve fon ödemelerinin yönetimini sağlayan hizmetleri kapsamaktadır. Bu ürün ve hizmetler şunları içermektedir:

- Amerikan doları ve çeşitli para birimlerinin takası
- ACH
- Kilitli kasa
- Tediye ve uyum hizmetleri
- Çek mevduatları
- Diğer çek ve döviz ile ilgili hizmetler
- İhracat finansmanı ve lojistik çözümler
- Ticari kart
- Mevduat ürünleri, sweep ve para piyasası yatırım fonu

Yatırım bankacılığı müşterilerine bilanço ve risk yönetimi araçları ile birlikte gelişmiş sermaye artırımını alternatiflerini şunlar aracılığı ile sunmaktadır:

- Danışmanlık
- Özsermaye taahhüdü
- Borç konsorsiyumları
- Yatırım amaçlı borç
- Varlığa dayalı menkul değerler
- Tahsisli satışlar
- Yüksek getirili bonolar
- Türevler
- Döviz yatırımları
- Menkul kıymet satışları

HAZİNE & MENKUL KIYMET HİZMETLERİ (TSS- Treasury & Security Services)

TSS, işlem, yatırım ve bilgi sağlama hizmetlerinde bir dünya lideridir. TSS dünyanın en büyük nakit yönetim hizmeti verenlerden birisi ve önde gelen global bir emanetçidir. TS küçük ve orta ölçekli şirketlere, uluslararası firmalara, finansal kurumlara ve hükümet kurumlarına nakit yönetimi, ihracat, toptan kart , likidite ürün ve hizmetler sunmaktadır. TS firma genelinde müşterilere hizmet amacıyla Ticari Bankacılık, Parekende Finansal Hizmetler ve Varlık Yönetimi iş kollarında bağlı ortaklıklar kurmuştur. Sonuç olarak kesin TS geliri diğer sektör sonuçlarında kapsamaktadır. WSS yatırımcılar ve brokerlar için saklama, değerlendirme ve tahsil etmekte, menkul kıymet, nakit ve alternatif yatırım hizmeti sunmakta ve global olarak depo sertifikası programlarını yönetmektedir.

1 Kasım 2006 tarihindeki New York Bankasının işlemlerinin sonucu olarak seçilen şirket kredisi bölümleri TSS'den şirket bölümüne transfer edilmiler ve sunulan tüm dönemler için iskontolu operasyonlar olarak rapor edilmektedirler.



Seçilen kar/zarar bilançosu verisi
31 Aralık yıl sonu

(milyon, oranlar hariç)	2007	2006	2005
Gelir			
Kiralama & teminat ücretleri	\$ 923	\$ 735	\$ 731
Varlık yönetimi, idaresi ve komisyonlar	3,050	2,692	2,409
Diğer gelirler	708	612	519
Faiz dışı gelir	4,681	4,039	3,659
Net faiz geliri	2,264	2,070	1,880
Toplam net gelir	6,945	6,109	5,539
Kredi zararlar karşılığı	19	(1)	-
Kredi geri ödemesinin IB'ye oranı(a)	(121)	(121)	(154)
Faiz dışı harcama			
Tazminat ödemeleri	2,353	2,198	1,874
Tazminat dışı ödemeler	2,161	1,995	2,095
Maddi olmayan aktiflerin amortismanı	66	73	81
Toplam faiz dışı harcamalar	4,580	4,266	4,050
Gelir vergisinden önceki kar ödemeler	2,225	1,723	1,335
Gelir vergisi ödemesi	828	633	472
Net gelir	\$1,397	\$1,090	\$ 863
Finansal oranlar			
ROE	47%	48%	57%
Genel oran	66	70	73
Vergi öncesi kazanç oranı(b)	32	28	24

a) TSS ile ortak müşterilerin adına IB kredi portfolyosunda yönetilen belirli risklerle alakalı bir kredinin geri ödemesi nedeniyle TSS cezalandırılmıştır.

(b) Vergi öncesi kazanç, Toplam gelirin gelir vergisi ödemelerinden önceki gelire bölünmesiyle elde edilen geliri ifade etmektedir. Bu vergi öncesi performansın ölçümü ve yönetimin kendi performansını ve rakiplerinin performansını değerlendirdiği bir ölçüdür.

2007 yılının 2006 yılı ile karşılaştırılması

Kayıtlı net gelirin kısmen daha yüksek faiz dışı harcamanın karşılamasından kaynaklanan net gelir bir önceki yıla göre %28'lik artışla \$307 milyon Amerikan Doları yükselerek \$1.4 milyar Amerikan Doları bir değere ulaşmıştır.

Toplam net gelir geçen yıla göre %14'lük artışla \$836 milyon Amerikan Doları artarak \$6,9 milyar Amerikan Doları olmuştur. Dünya Menkul Kıymet Hizmetlerinin \$3.9 milyar Amerikan Doları net geliri %19 artarak \$615 milyon Amerikan Doları yükselmiştir. Büyüme yeni ve halen var olan müşterilerin artan ürünleri kullanmasından (özellikle saklama, menkul kıymet kiralama, yediemin alındıları ve fon hizmetleri), saklanan varlıkların üzerindeki pazar değerinden kaynaklanmıştır. Bu kazançlar kısmen borç ürünleri üzerindeki kısa vadelerden karşılanmıştır. Hazine Hizmetleri net geliri geçen yıla göre %8'lik artışla \$221 milyon Amerikan Doları yükselerek \$3,0 milyar Amerikan Doları olmuştur. Bu sonuçlar kısmen borç ürünlerinin kısa vadelere çevrilmesiyle karşılanan daha yüksek borç bakiyeleri ve elektronik işlem hacimlerindeki gelişmeden kaynaklanmıştır. TSS' in firma genelinde Hazine Hizmetlerinin diğer iş alanlarında kayıtlı net gelirini de içeren net geliri %12'lik yükselişle \$1.0 milyar Amerikan Doları artarak \$9.6 milyar Amerikan Dolarına yükselmiştir. Firma



çapında Hazine Hizmetleri net geliri %7'lik artışla \$391 milyar Amerikan Doları yükselerek \$5.6 milyar Amerikan Dolarına çıkmıştır.

Yeni ürünlere yapılan yatırımlarla birlikte iş alanlarında ve hacimindeki gelişmelerle ilgili yüksek harcamalardan dolayı faiz dışı harcamalar bir önceki yıla göre %7'lik yükselişle \$314 milyon Amerikan Doları yükselerek \$4.6 milyar Amerikan Doları olmuştur.

2006 yılının 2005 yılı ile karşılaştırılması

Toplam net gelir geçen yıla göre %26'lık artışla \$227 milyon Amerikan Doları yükselerek \$1,1 milyar Amerikan Doları olmuştur. Kazançlar kısmen daha yüksek maaş ödemesinden karşılanan artan net gelirden ve bir müşteri sözleşmesinin sona ermesiyle alakalı olarak \$58 milyon Amerikan Dolarlık bir önceki yılın ödemelerinin olmaması avantajından faydalanmıştır.

Toplam net %10'luk artışla \$570 milyon Amerikan Doları yükselerek \$6,1 milyar Amerikan Doları olmuştur. Dünya Menkul Kıymet Hizmetlerinin \$3,3 milyar Amerikan Doları net geliri %17-artarak \$473 milyon Amerikan Dolarına yükselmiştir. Büyüme yeni ve halen var olan müşterilerin artan ürünleri kullanmasından (özellikle saklama, fon hizmetleri, yediemin alındıları ve menkul kıymet kiralama), saklanan varlıkların üzerindeki pazar değerinden kaynaklanmıştır. Hazine Hizmetlerinin \$2.8 milyar Amerikan Doları net geliri %4 artmıştır. Büyüme kısmen borç ürünlerinin kısa vadeliye çevrilmesiyle karşılanan yüksek borç bakiyelerinden kaynaklanmıştır. TSS' in firma genelinde Hazine Hizmetlerinin diğer iş alanlarında kayıtlı net gelirini de içeren net geliri %10'luk yükselişle \$778 milyar Amerikan Doları artarak \$8,6 milyar Amerikan Dolarına yükselmiştir. Firma çapında Hazine Hizmetleri net geliri %6'lık artışla \$305 milyar Amerikan Doları yükselerek \$5,2 milyar Amerikan Dolarına çıkmıştır.

Toplam faiz dışı harcama %5'lik artışla \$216 milyon Amerikan Doları yükselerek \$4.3 milyar Amerikan Doları olmuştur. Bu artış kısmen bir müşteri sözleşmesinin sona ermesinden dolayı bir önceki yılın \$93 milyon Amerikan Dolarlık harcamalarının olmamasıyla karşılanan artan müşteri hareketliliği, iş gelişimi, yeni ürünlere yapılan yatırımlar ve SFAS 123R ile ilgili artan harcamalardan dolayı yükselen maaş ödemeleri nedeniyle olmuştur.

Seçilmiş ölçüler

31 Aralık Yılı sonu,

(milyon, çalışan ve rasyolar hariç)

ve aksi bildirilmediğinde)

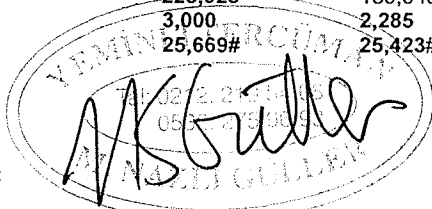
İş alanına göre gelir

	2007	2006	2005
Hazine hizmetleri	3,013	2,792	2,695
Dünya çapında Menkul Kıymet Hizmetleri	3,932	3,317	2,844
Toplam net gelir	\$ 6,945	\$ 6,109	\$ 5,539
İş ölçüleri			
Muhafaza altındaki varlıklar (milyar)	\$ 15,946	\$ 13,903	\$ 10,662
Sayı:			
US\$ ACH işlem kaynaklı (milyon)	3,870#	3,503#	2,966#
Toplam US\$ takas hacmi (bin)	111,036	104,846	95,713
uluslararası elektronik fon transferi hacim (bin)(a)	168,605	145,325	89,537
Toplam çek hacmi (milyon)	2,925	3,409	3,735
Basılan toplam kartlar (bin)	18,722	17,228	13,206

Seçilen bilanço

(ortalama)

Toplam varlıklar	\$ 53,350	\$ 31,760	\$ 28,206
Borçlar(c)	20,821	15,564	12,349
Borç bakiyeleri(c)	228,925	189,540	154,731
Özsermaye	3,000	2,285	1,525
Çalışanlar	25,669#	25,423#	22,207#



Firma çapında TSS ölçüleri

Firma genelinde Hazine Hizmetleri gelir(e)	\$ 5,633	\$ 5,242	\$ 4,937
HAZINE & MENKUL KIYMET HİZMETLERİ gelir(e)	9,565	8,550	7,781
Firma genelinde Hazine Hizmetleri rasyo (f)	%56	%56	%58
HAZINE & MENKUL KIYMET HİZMETLERİ Firma bünyesindeki genel rasyo(f)	60	62	65
Firma genelinde Hazine Hizmetleri bakiyeler (ortalama)(g)	\$199,077	\$162,020	\$139,579
HAZINE & MENKUL KIYMET HİZMETLERİ firma genelindeki borç bakiyeleri(g)	316,651	262,678	220,781

(a) Uluslararası elektronik fon transferleri US\$ ACH olmayan transferleri ve takas hacimini kapsamaktadır.

(b) Basılan toplam kartlar ulusal ticari kart, stored value card, kontrollü kart ve hükümet elektronik faydalı kart ürünlerini kapsamaktadır.

(c) Borç bakiyeleri toplam açık kredilerini, ticari kartları ve ihracat finans borçlarını ihtiva etmektedir.

(d) Borç bakiyesi depozitoları ve bilanço üzerindeki borçlara aktarılan finans bonusu, satın alınan Federal fonlar ve yeniden satın alınan sözleşmeler gibi depozitoları içermektedir.

(e) Firma çapındaki gelir CB'de kayıtlı TS gelirini, Bölgesel Bankacılığı ve iş alanının AM çeşitlerini (aşağıya bakınız) içermekte ve IFX hareketi ile ilgili TSS için IB içinde kayıtlı FX gelirini kapsam dışı bırakmıştır.

TSS içinde kayıtlı FX geliri ve IB'nin FX müşterileri olan TSS müşterileri ile ortak olan FX gelirini içeren TSS firma genelindeki FX geliri 2007, 2006 ve 2005 yıllarının 31 Aralık itibarıyla yıl sonu gelirleri sırasıyla \$552 milyon Amerikan Doları, \$445 milyon Amerikan Doları ve \$382 milyon Amerikan Doları olmuştur.

(f) Genel rasyo sırasıyla firma genelindeki gelir, belirli iş kollarına ayrılmış olan harcamalarında içeren TSS ve TS harcamalarına dayanılarak hesaplanmıştır. TSS bağlantılı FX hareketleri için IB içinde kayıt edilmiş olan FX gelir ve harcamaları bu rasyoda gösterilmemiştir.

(g) Firma genelindeki borç bakiyesleir belirli iş kollarında kayıtlı olan TS borç bakiyelerini içermektedir.

(milyont)	2007	2006	2005
CB içinde gösterilen Hazine Hizmetleri geliri	\$ 2,350	\$2,243	\$2,062
Diğer iş kollarında gösterilen Hazine Hizmetleri gelirleri	270	207	180

Hazine & Menkul Kıymet Hizmetlerifirma çapındaki ölçüler aynı zamanda diğer iş kollarının da müşterisi olanlar için diğer iş kollarında gösterilen belirli TSS ürün gelirini ve borç bakiyelerini kapsamaktadır. Yönetim TSS'in finansal performansını değerlendirmek için borç bakiyeleri, gelir ve genel rasyolar gibi ölçüleri inceler çünkü bu firma genelindeki bu ölçüler TS ve TSS ürün ve hizmetlerinin etkisini göstermektedir. Yönetim bu gibi ölçülerin birleşik TSS işinin anlaşılmasında gerekli olduğunu düşünmektedir.

VARLIK YÖNETİMİ (VY)

\$1.6 trilyon Amerikan Doları değerindeki varlıkların denetimiyle VY yatırım ve varlık yönetiminde bir dünya lideridir. Kurumlar, bireysel yatırımcılar ve dünyadaki her ana pazarda bulunan yüksek sermaye sahipleri VY müşterileri arasındadır. Hem para piyasası enstrümanlarını ve hem de banka mevduatlarında içerecek şekilde VY hisse senetlerinde, sabit gelir, gayri menkul, hedge fonlar, özel sermaye ve likidite alanlarında global yatırım yönetimi sunmaktadır. VY aynı zamanda yüksek sermayeli müşterilere kredi, emlak ve bankacılı hizmetleri; şirketler ve bireyler için emeklilik hizmetleri vermektedir. VY müşterilerinin varlıklarının çoğunluğu aktif şekilde portfolyolarla yönetilmektedir.



Seçilen kar/zarar bilançosu verisi
31 Aralık Yıl sonu,
(milyon, rasyolar hariç)

	2007	2006	2005
Gelir			
Varlık yönetimi, idaresi ve komisyonlar	\$6,821	\$ 5,295	\$4,189
Diğer karlar	654	521	394
Faiz dışı gelir	7.475	5,816	4,583
Net faiz geliri	1,160	971	1,081
Toplam net gelir	8,635	6,787	5,664
Kredi zararları karşılığı	(18)	(28)	(56)
Faiz dışı harcama			
Tazminat ödemeleri	3.521	2,777	2,179
Tazminat dışı ödemeler	1.915	1,713	1,582
Maddi olmayan aktiflerin amortismanı	79	88	99
Toplam faiz dışı harcamalar	5,515	4,578	3,860
Gelir vergisi öncesi kar			
harcama	3,138	2,237	1,860
gelir vergisi ödemesi	1,172	828	644
Net kar	\$1,966	\$ 1,409	\$1,216
Finansal oranlar			
ROE	51%	40%	51%
Genel oran	64	67	68
Vergi öncesi kazanç oranı(b)	36	33	33

(a) Vergi öncesi kazanç, Toplam gelirin gelir vergisi ödemelerinden önceki kara bölünmesiyle elde edilen geliri ifade etmektedir. Bu vergi öncesi performansın ölçümü ve yönetimin kendi performansını ve rakiplerinin performansını değerlendirdiği bir ölçüdür.

2007 yılının 2006 yılı ile karşılaştırılması

Toplam net gelir, geçen yıla göre %40'lık artışla \$557 milyon Amerikan Doları yükselerek \$2,0 milyar Amerikan Doları olarak kayıt edilmiştir. Sonuçlar kısmen daha yüksek faiz dışı harcamaların karşılamasıyla kayıtlı net kardan dolayıdır.

Toplam net gelir geçen yıla göre %27'lik artışla \$1,8 milyar Amerikan Doları yükselerek \$8,6 milyar Amerikan Doları olmuştur. Büyük ölçüde yönetilen varlıklardan, yüksek performanstan ve yerleştirme ücretlerinden dolayı faiz dışı gelir, özellikle ücret ve komisyonlar %29'luk artışla \$1.7 milyar Amerikan Doları artarak \$7.5 milyar Amerikan Doları olmuştur. Büyük ölçüde yüksek depozit ve borç bakiyelerinden dolayı net faiz geliri bir önceki yıla göre %19'luk artışla \$189 milyon Amerikan Doları yükselerek \$1.2 milyar Amerikan Doları olmuştur.

Net varlık girişleri ve performans ücretlerinden dolayı kurumsal gelir \$2.5 milyar Amerikan Dolarına yükelenerek %28 artmıştır. Yönetilen varlıklardaki artış, performans ve yerleştirme ücretler ve artan borç ve mevduat bakiyeleri nedeniyle Özel Banka geliri \$2.6 milyar Amerikan Dolarına yükselerek %37 artmıştır. Çoğunlukla market değeri ve net varlık girişlerinden dolayı Bireysel gelir \$2.4 milyar Amerikan Dolarına yükselerek %28 artmıştır. Yönetilen yüksek varlıklar ve mevduat bakiyelerini yansıtan Özel Müşteri Hizmetler geliri \$1.1 milyar Amerikan Dolarına yükselerek %7 artmıştır. Bir önceki yılın \$28 milyon Amerikan Doları avantajı ile karşılaştırıldığına kredi zararları için ayrılan karşılık \$18 milyon Amerikan Doları bir avantaj sağlamıştır.

Faiz dışı harcama geçen yıla göre %20'lik artışla \$937 milyon Amerikan Doları yükselerek \$5,5 milyar Amerikan Doları olmuştur. Bu artış çoğunlukla yüksek performansa bağlı maaş ödemesi ve bütün iş alanlarındaki yatırımlardan dolayı meydana gelmiştir.



2006 yılının 2005 yılı ile karşılaştırılması

Toplam net gelir, geçen yıla göre %16'lık artışla \$193 milyon Amerikan Doları yükselerek \$1,4 milyar Amerikan Doları olarak kayıt edilmiştir. Sonuçların iyi olması kısmen yüksek performansa bağlı maaş ödemeleri, SFAS 123R uyumundan dolayı artan ödemeler ve bir önceki yılda tanınan vergi kredisinin olmamasından dolayı karşılanan artan gelirden kaynaklanmıştır.

Toplam net gelir, geçen yıla göre %20'lik artışla \$1,1 milyar Amerikan Doları yükselerek \$6,8 milyar Amerikan Doları olarak kayıt edilmiştir. \$5.8 milyar Amerikan Dolarlık faiz dışı geliri içindeki özellikle ücret ve komisyonlar %27'lik artışla \$1.2 milyar Amerikan Dolarına yükselmiştir. Bu artış büyük ölçüde yönetim altında artan varlıklar ve yüksek performans ve yerleştirme ücretlerinden dolayıdır. Net faiz geliri geçen yıla göre %10 azalışla \$110 milyon Amerikan Doları düşerek \$971 milyar Amerikan Doları olmuştur. Bu düşüş kısmen yüksek mevduat ve borç bakiyeleriyle karşılanmasıyla mevduat ürünlerinin kısa vadeli olması ve BrownCo'nun bulunmayışı sebebiyledir. Net varlık girişleri ve performans ücretlerinden dolayı kurumsal gelir \$2,0 milyar Amerikan Dolarına yükelenerek %41 artmıştır. Kısmen mevduatlar üzerindeki daha kısa ortalama vadeleri tarafından karşılanmasıyla artan yerleştirme hareketi, yüksek varlık yönetim ücretleri ve yüksek mevduat bakiyeleri nedeniyle Özel Banka geliri \$1.9 milyar Amerikan Dolarına yükselerek %13 büyümüştür. Kısmen BrownCo şirketinin satışından dolayı büyük ölçüde net varlık girişleriyle Bireysel gelir \$1.9 milyar Amerikan Dolarına yükselerek %22 büyümüştür. Yüksek mevduat ve borç bakiyeleri, daha dar ortalama mevduat ve borç vadelerinin karşılanmasından daha fazla olduğundan Özel Müşteri Hizmetleri geliri \$1.0 milyar Amerikan Dolarına düşerek %1 azalmıştır.

Bir önceki yılın \$56 milyon Amerikan Dolarlık avantaj ile karşılaştırıldığına kredi zararları için ayrılan karşılık \$28 milyon Amerikan Doları bir avantaj sağlamıştır. 2006 yılı kazancı yüksek seviyeli bir rücu ve durağan kredi kalitesini yansıtmaktadır.

Toplam faiz dışı harcama geçen yıla göre %19'luk artışla \$718 milyon Amerikan Doları yükselerek \$4,6 milyar Amerikan Doları olmuştur. Bu artış kısmen BrownCo şirketinin satışıyla dengelenen yüksek performansa dayalı maaşlar, SFAS 123R'a bağlı artan harcamalar, artan maaşlar, iş gelişiminc bağlı kazançlar ve Highbridge ile ilgili daha yüksek azınlık faiz harcamalarından dolayıdır.

Seçilmiş ölçüler

31 Aralık Yıl sonu,

(milyon, çalışan sayısı, sıralama bilgisi

ve aksi bildirilmemiş)

	2007	2006	2005
Müşteri bölümüne göre gelir			
Kurumsal	\$ 2,525	\$ 1,972	\$ 1,395
Özel Banka	2,605	1,907	1,689
Bireysel	2,408	1,885	1,544
Özel Müşteri Hizmetleri	1,097	1,023	1,036
Toplam net gelir	\$ 8,635	\$ 6,787	\$ 5,664
İş ölçüleri			
Sayı:			
Müşteri temsilcileri	1,729#	1,506#	1,484#
Emeklilik planlama hizmetleri katılanlar	1,501,000	1,362,000	1,299,000
4 & 5 yıldızlı müşteri varlıklar yüzdesi			
Fonlar(a)	55%	58%	46%
1. ve 2. çeyrekteki AUM yüzdesi:(b)			
1 yıl	57%	83%	69%
3 yıl	75%	77%	68%
5 yıl	76%	79%	74%
Seçili bilanço verileri (ortalama)			
Toplam varlıklar	\$ 51,882	\$ 43,635	\$ 41,599
Borçlar(c)(d)	29,496	26,507	26,610
Mevduatlar(d)	58,863	50,607	42,123
Özsermaye	3,876	3,500	2,400
Çalışanlar	14,799#	13,298#	12,127#
Kredi bilgisi ve kalitesi			

istatistik	\$ (8)	\$ (19)	\$ 23
Net şüpheli alacaklar (rûcular)	12	39	104
Geri ödenmeyen borçlar	112	121	132
Borç zararlarına ayrılan pay	7	6	4
Kiralamaya ayrılan pay tahhütler	(0.03)%	(0.07)%	0.09%
Net şüpheli alacaklar (rûcu) rate	0.38	0.46	0.50
Borç zararlarına ayrılan Pay Ortalama borçlar	933	310	127
Borç zararlarına ayrılan Pay Geri dönmeyen krediler	0.04	0.15	0.39
Geri dönmeyen borçların ortalama borçlara oranı			

- (a) Aşağıdaki dereceleme hizmetlerinden kaynaklanan: Amerika Birleşik Devletleri için Momingstar; İngiltere, Luxemburg, Hong Kong and Tayvan için Micropal; ve Japonya için Nomura .
- (b) Aşağıdaki dereceleme hizmetlerinden kaynaklanan: Amerika Birleşik Devletleri ve Tayvan için Lipper ; İngiltere, Lüksemburg ve Hong Kong için Micropal ; ve Japonya için Nomura .
- (c) 2007 yılı boyunca şirket bölümü içindeki AM den Hazineye yatırım için tutulan ipotek borçları transfer edilmiştir. 2006 ve 2005 yılları boyunca hiç bir borç transfer edilmemiştir. Portfolyo yatırım yönetimi sorumluluğunda borçların Hazineye transfer edilmesine rağmen transferin AM'in finansal sonuçları üzerinde bir etkisi olmamıştır.
- (d) 30 Kasım 2005 tarihinde tamamlanan BrownCo şirketinin satışındaki \$3.0 milyar Amerikan Doları hem borçları hem de depozitoları içermektedir.

VY müşteri bölümleri aşağıdakilerden oluşmaktadır: kurumsal varlık yönetimini, emeklilik analizini, varlık-borç yönetimini ve aktif risk bütçeleme stratejilerini içeren kapsamlı global yönetim hizmetlerini şirkete ve kamu kurumlarına, vakıflara, kar amacı olmayan organizasyonlara ve dünya çapındaki hükümetlere getirmektedir. Bireysel dünya genelinde yatırım yönetimi hizmetlerini ve emeklilik planlamasını ve 3. şahıslar aracılığı ile idare etmeyi ve tüm yatırım araçlarının direkt olarak dağıtılmasını sağlamaktadır. Özel Bankacılık dünya genelinde çok yüksek sermayeye sahip bireylere ve varlık yönetiminin yatırım yönetimini sermaye piyasası ve risk yönetimini, vergi ve emlak planlamayı, bankacılığı, sermaye artırımını ve özel varlık danışmanlık hizmetlerini de ihtiva eden her aşamasında yardımcı olmaktadır.

Özel Müşteri Hizmetleri Amerika Birleşik Devletlerindeki yüksek sermayeli bireylere, ailelere ve iş sahiplerine yatırım yönetimi, sermaye piyasaları ve risk yönetimini, vergi ve emlak planlamayı, bankacılığı ve özel varlık danışmanlık hizmetlerini ihtiva eden ayrıntılı varlık yönetim çözümleri sunmaktadır.

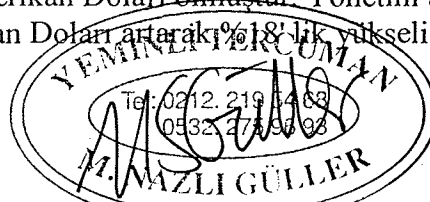
JPMorgan Varlık Yönetimi genel performansın iki yüksek seviyeli önlemlerini belirlemiştir.

- 4 ve 5 yıldız olarak değerlendirilen fonlardaki yönetilen varlık yüzdesi (3 yıl). Yatırım fonları rating hizmetleri çeşitli dönemlerde fonların risk ayarlı performanslarına bağlı olarak fonları sınıflandırmaktadır. 5 yıldızlı bir derece en iyisidir ve endüstrinin geniş yelpazede derecelendirilmiş fonlarının en üst %10' nu göstermektedir. 4 yıldızlı bir derece endüstrinin geniş yelpazede derecelendirilmiş fonlarının sonraki %22' sini temsil etmektedir. En kötü derece 1 yıldızlı olmaktadır.
- Birinci veya ikinci dörtlük fonlardaki yönetimi altındaki varlıkların yüzdesi (bir, üç ve beş yıl). Yatırım fonu derecelendirme hizmeti eölçü belirli zaman ve fon sınıflandırmasına (küçük, orta , çeşitli ve büyük tavan) göre geri dönen emsale dayalı performans sistemine göre fonları sınıflandırmaktadır.

Denetim altındaki varlıklar

2006 yılı ile karşılaştırmalı 2007

Denetim altındaki varlıklar ("AUS") bir önceki yıla göre %17' lik artışla \$225 milyar Amerikan Doları bir yükselişle \$1.6 trilyon Amerikan Doları olmuştur. Yönetim altındaki varlıklar ("AUM") bir önceki yıla göre \$180 milyar Amerikan Doları artarak %18' lik yükselişle \$1.2 trilyon Amerikan Doları



olmuştur. AUM deki artış likiditedeki net varlık girişlerinin, alternatif ürünlerin ve bütün bölümlerdeki market değerinin sonucudur. Saklama, komisyonculuk, idare ve depozit bakiyeleri \$45 milyar Amerikan Doları artarak \$379 milyar Amerikan Doları olmuştur. Şirket aynı zamanda yukarıdaki AUM den farklı olarak 2007 ve 2008 yıllarının 31 Aralıkta AUM' i sırasıyla \$102 milyar Amerikan Doları ve \$103 milyar Amerikan Dolarına ulaşmış olan American Century Companies Inc. de %44' lük bir paya da sahiptir.

2006 yılının 2005 yılı ile karşılaştırılması

AUS bir önceki yıla göre \$198 milyar Amerikan Doları artarak %17' lik yükselişle \$1.3 trilyon Amerikan Doları olmuştur. AUS bir önceki yıla göre \$166 milyar Amerikan Doları artarak %20' lik yükselişle \$1,0 trilyon Amerikan Doları olmuştur. AUM deki bu artış Bireysel bölümüne net varlık girişlerinin, çoğunlukla özkaynağa dayalı ürünlerinin, kurumsal bölüm akışlarının, öncelikle likit ürünlerin ve pazar değerinin sonucudur. Saklama, komisyonculuk, idare ve depozit bakiyeleri \$32 milyar Amerikan Doları artarak \$334 milyar Amerikan Doları olmuştur. American Century Companies, Inc şirketinin AUM' i yukarıdaki AUM' den çıkarıldığında 2006 ve 2005 yıllarının 31 Aralıkta sırasıyla \$103 milyar Amerikan Dolarına ve \$101 milyar Amerikan Dolarına ulaşmıştır.

Denetim altındaki varlıklar^(a)

31 Aralık yıl sonu

(milyon)	2007	2006	2005
Varlık sınıfına göre varlıklar			
Likidite(b)	\$ 400	\$ 311	\$ 238
Sabit gelir	200	175	165
Hisse senetleri & bakiyeler	472	427	370
Alternatifler	121	100	74
Yönetim altındaki varlıklar	1,193	1,013	847
Saklama/komisyon/ idare/depozitolar	379	334	302
Denetim altındaki toplam varlıklar	\$ 1,572	\$ 1,347	\$1,149
Müşteri bölümüne göre varlıklar			
Kurumsal(c)	\$ 632	\$ 538	\$ 481
Özel Bankacılık	201	159	145
Bireysel(c)	300	259	169
Özel Müşteri Hizmetleri	60	57	52
Yönetim altındaki toplam varlıklar	\$ 1,193	\$ 1,013	\$ 847
Kurumsal(c)	\$ 633	\$ 539	\$ 484
Özel Bankacılık	433	357	318
Bireysel(c)	394	343	245
Özel Müşteri Hizmetleri	112	108	102
Denetim altındaki toplam varlıklar	\$ 1,572	\$ 1,347	\$1,149
Coğrafik bölgeye göre varlıklar			
U.S./Canada	\$ 760	\$ 630	\$ 562
Uluslararası	433	383	285
Yönetim altındaki toplam varlıklar	\$ 1,193	\$ 1,013	\$ 847
U.S./Canada	\$ 1,032	\$ 889	\$ 805
Uluslararası	540	458	344
Denetim altındaki toplam varlıklar	\$ 1,572	\$ 1,347	\$1,149
Varlık sınıfına göre yatırım fonu			
Likidite	\$ 339	\$ 255	\$ 182
Sabit gelir	46	46	45
Hisse senetleri	224	206	150
Toplam yatırım fonu varlıkları	\$ 609	\$ 507	\$ 377
Yönetim altındaki varlıklar rollforward			
1 Ocak Başlangıç bakiyesi	\$ 1,013	\$ 847	\$ 791
Net varlık hareketleri:			
Likidite	78	44	8
Sabit gelir	9	11	—
Hisse senetleri ve alternatifleri	28	34	24
Piyasa/performans/diğer etkiler	65	77	24
31 Aralık bilanço sonu	\$ 1,193	\$ 1,013	\$ 847
Denetim altındaki varlıklar rollforward			
1 Ocak Bilanço başlangıcı	\$ 1,347	\$ 1,149	\$1,106
Net varlık hareketleri	143	102	49
Yatırımlar/satışlar(d)			(33)



Piyasa/performans/diğer etkiler	82	96	27
31 Aralık Bilanço sonu e	\$ 1.572	\$ 1.347	\$1.149

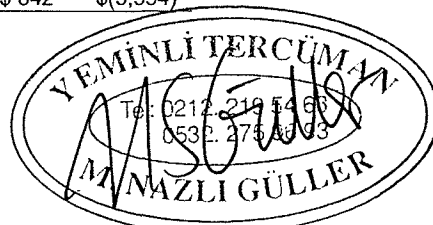
- (a) 31 Aralık 2007 itibariyle %44' lük hisse sahibi olunan American Century Companies, Inc şirketinin yönetimi altındaki varlıklar dahil edilmemiştir.
- (b) 2006 verileri diğ er varlık sınıflarından elde edilen yönetim altındaki \$19 milyar Amerikan Doları değerindeki varlıkların yeniden sınıflandırılmasını göstermektedir. Bir önceki dönem verileri belirtilmemiştir.
- (c) 2006 yılında Emeklilik planı hizmetlerinden gelen \$22 milyar Amerikan Doları değerindeki yönetim altındaki varlıklar müşteri bölümü raposunda belirtilen gelirle uyum göstermesi için Kurumsal müşteri bölümü Bireysel müşteri bölümü olarak yeniden sınıflandırılmıştır.
- (d) 2005 yılındaki Brown Co' nun satışını (\$33 milyar Amerikan Doları) göstermektedir.

ŞİRKET

Şirket sektörü Özel Sermaye, Hazine, şirket eleman birimleri ve merkezi olarak yönetilen harcamalardan oluşmaktadır. Özel Sermaye JPMorgan Ortaklarını ve ONE Sermaye Ortaklık iş alanlarını içermektedir. Hazine sermayeyi, likiditeyi, faiz oranı ve döviz riskini ve firmanın yatırım portföyünü idare etmektedir. Şirket eleman birimi Merkezi Teknoloji ve Operasyonlar, İç Denetim, Yönetim Ofisi, Finans, İnsan Kaynaklarını, Pazarlama & İletişim, Hukuk & Uygunluk, Şirket Gayri Menkul ve Genel Hizmet, Risk Yönetimi ve Strateji & Geliştirme departmanlarını içermektedir. Diğ er merkezi olarak yönetilen harcama firmanın kullanım ve emeklilikle ilgili harcamasını içermektedir.

Seçilen kar/zarar bilanço verisi
31 Aralık Yıl sonu

.(milyon)	2007	2006	2005
Gelir			
Ana işlemler(a)(b)	\$ 4,552	\$ 1,181	\$ 1,527
Menkul kıymet karları (zararları)	39	(608)	(1,487)
Diğ er gelirler(a)	441	485	1,583
Faiz dışı gelir	5,032	1,058	1,623
Net faiz geliri (harcaması)	(787)	(1,044)	(2,756)
Toplam net gelir	4,245	14	(1,133)
Kredi zararlar karşılığı	(11)	(1)	10
Faiz dışı harcama			
Maaş ödemesi(b)	2,754	2,626	3,148
Maaş dışı ödemesi(b)	3,030	2,357	5,965
Birleşme maliyetleri	209	305	722
Yarı toplam	5,993	5,288	9,835
Diğ erlerine ayrılan net harcama iş alanları	(4,231)	(4,141)	(4,505)
Toplam faiz dışı harcama	1,762	1,147	5,330
Gelir vergisi öncesi operasyonlardan gelen gelir (zarar) ödeme	2,494	(1,132)	(6,473)
gelir vergisi ödemesi (fayda)(e)	719	(1,179)	(2,690)
Devam eden operasyonlardan gelen gelir (zarar)	1,775	47	(3,783)
Devam etmeyen operasyonlardan gelen gelir(f)	-	795	229
Net kar (zarar)	\$ 1,775	\$ 842	\$(3,554)



- (a) Firma 2007' nin ilk çeyreğinde SFAS 157' yi uyguladı. Ek bilgi için Yıllık Raporun 111-118. sayfalarındaki 4 nolu Nota bakınız.
- (b) 2007 yılı Ana işlemlerden Maaş ödemesine taşınan getirinin bulunduğu belirli özel özkaynak sınıfını içermektedir.
- (c) 2005' deki BrownCo. şirketinin satışından elde edilen \$1.3 milyar Amerikan Doları bir kar dahil edilmiştir.
- (d) 2006 ve 2005 yıllarındaki sırasıyla \$512 mlyon Amerikan Doalrı ve \$208 milyon Amerikan Doları değerindeki yasal davalarla ilgili sigorta rücuları dahil edilmiştir. 2005 yılındaki \$2.8 milyar Amerikan Doları tutarındaki dava ödemeleri dahil edilmektedir.
- (e) Vergi denetimlerinin sonucu üzerine onaylanmış vergi kazançları dahil edilmiştir.
- (f) 2006 yılının dördüncü çeyreğinde seçilen şirket kredi işlerinin satışından elde edilen \$622 milyon Amerikan Doları kar dahil edilmiştir.

2007 yılının 2006 yılı ile karşılaştırılması

Kısmen yüksek harcamaların karşılandığı güçlü Özel Özkaynak karlarından faydalanarak bir önceki yılın \$842 milyon Amerikan Doları net karıyla karşılaştırıldığında net kar \$1.8 milyar Amerikan Doları olmuştur. Bir önceki yılın sonuçları aynı zamanda seçilen şirket kredi işlerinin satışından bir dafaya mahsus elde edilen \$622 milyon Amerikan Doları değerindeki karı içeren devam etmeyen operasyonlardan elde edilen \$795 milyon Amerikan Dolarlık karı içermektedir.

Bir önceki yılın \$627 milyon Amerikan Doları net karı ile karşılaştırıldığında Özel Özkaynaklardan elde edilen net kar \$2.2 milyar Amerikan Doları olmuştur. Toplam net gelir \$2,8 milyar Amerikan Doları yükselerek \$4,0 milyar Amerikan Doları olmuştur. Maaş ödemesi için taşınan getiri sınıflamasındaki değişikliği ve yüksek seviyeli karları yansıtan bu artış, \$1.3 milyar Amerikan Doları değerindeki karla karşılaştırıldığında \$4.1 milyar Amerikan Doları değerindeki Özel Özkaynak karından kaynaklanmıştır. Bir önceki yıla göre toplam faiz dışı harcama \$422 milyon Amerikan Doları artışla \$589 milyon Amerikan Doları olmuştur. Getiri sınıfındaki değişikliği yansıtan bu artış yüksek maaş ödemesinden kaynaklanmıştır.

Bir önceki yıldaki \$580 milyon Amerikan Dolarlık net zararla karşılaştırıldığında Hazine ve diğer Şirket net zararı \$390 milyon Amerikan Doları olmuştur. Hazine ve diğer Şirket toplam net geliri \$1.4 milyar Amerikan Doları bir artışla \$278 milyon Amerikan Doları olmuştur. Bir önceki yılın net güvenlik zararı ve iyileştirilmiş net faiz vadesi karşılaştırıldığında gelir, net güvenlik karlarından yararlanmıştı. Bir önceki yıla göre toplam faiz dışı harcama \$193 milyon Amerikan Doları artışla \$1,2 milyar Amerikan Doları olmuştur. Kısmen daha düşük maaş harcamalarının dengelediği bu artış, kredi kartı ile ilgili davalardan ve belirli dava ile ilgili bir önceki yıl sigorta rücularının bulunmayışından kaynaklanan yüksek net dava harcamalarını yansıtmaktadır.

2006 yılının 2005 yılı ile karşılaştırılması

1 Ağustos 2006 tarihinde JPMorgan Partners ("JPMP")' in satınalma ve özkaynak geliştirme profesyonelleri CCMP Capital, LLC ("CCMP") ünvanlı bağımsız bir firma kurarken yatırım profesyonelleri de Panorama Capital, LLC ("Panorama") ünvanlı ayrı bir bağımsız firma kurdular. CCMP ve Panorama yatırım uzmanları JPMP firmasıyla yaptıkları yönetim anlaşması gereği JPMP' nin önceki yatırımlarını yönetmeye devam etmektedirler.

1 Ekim 2006 tarihinde firma müşteriler, iş bankacılığı ve New York Bankasının orta ölçekli pazar bankacılığı için fon yönetimi, ödeme kuruluşu, borç şubesi ve evrak yönetim hizmetlerini içeren seçilmiş iş kredisi alanlarının değişimini tamamlamıştır. Daha önce TSS içinde belirtilen bu iş kredisi alanları şirket içinde belirlenen tüm dönemler için duran operasyonlar olarak kayıt edilmektedir. İlgili bilanço ve gelir hareketliliği 2006 yılının ikinci çeyreğinin başında Şirket bölümüne transfer edilmiştir. 2006 yılının ikinci çeyreğinden önceki dönemler bu transferi yansıtmaları için yeniden düzenlenmiştir.



Daha düşük net dava maliyetlerinden ve Hazine yatırım performansının iyileşmesinin avantajından yararlanarak bir önceki yılın \$3.6 milyar Amerikan Doları net zararları ile karşılaştırıldığında net gelir \$842 milyon Amerikan Doları olmuştur. Bir önceki yıl sonuçlarına BrownCo şirketinin satışından elde edilen \$752 milyon Amerikan Doları karda dahil edilmiştir.

Bir önceki yılın \$821 milyon Amerikan Doları net karı ile karşılaştırıldığında Özel Özkaynaklardan elde edilen net kar \$627 milyon Amerikan Doları olmuştur. Net gelir \$379 milyon Amerikan Dolarlık bir düşüşle \$1.1 milyar Amerikan Doları olmuştur. Bu azalış düşük Özel Özkaynak karından kaynaklanmıştır. Bir önceki yıldan bu yana faiz dışı harcama \$78 milyon Amerikan Doları azalarak \$167 milyon Amerikan Doları olmuştur.

\$4.6 milyar Amerikan Doları net zarar ile karşılaştırıldığında Hazine ve diğer şirket net zararı \$580 milyon Amerikan Doları olmuştur. Eksi \$2.7 milyar Amerikan Doları ile karşılaştırıldığında Hazine ve diğer Şirket net geliri eksi \$1.1 milyar Amerikan doları olmuştur. Bu iyileşme net faiz vadesinin yenilenmesinden, AFS hisselerindeki artıştan ve daha düşük hisse zararlarından kaynaklanan daha yüksek net faiz gelirini yansıtmaktadır. Bir önceki yıl sonuçlarına BrownCo şirketinin satışından elde edilen \$1.3 milyar Amerikan Doları kar da dahil edilmiştir. Bir önceki yıldan bu yana faiz dışı harcama \$4.1 milyar Amerikan Doları azalarak \$980 milyon Amerikan Doları olmuştur. Bir önceki yılın sonuçları \$2.8 milyar Amerikan Dolarlık dava ödemelerini ve \$208 milyon Amerikan Dolarlık sigorta rücularını kapsarken bazı gerekli davalarla ilgili olarak sigorta rücuları 2006 yılında \$512 milyon Amerikan Doları olmuştur. Bir önceki yılın \$722 milyon Amerikan Dolarlık birleşme maliyetleri ile karşılaştırıldığında birleşme maliyetleri \$305 milyon Amerikan Doları olmuştur.

Duran operasyonlar, 1 Ekim 2006 tarihindeki New York Bankasına satılan iş kredi alanlarının operasyonlarıdır. Satıştan önce iş kredi alanları bir önceki yılın \$229 milyon Amerikan Dolarlık geliri ile karşılaştırıldığında seçilen iş kredi alanları 2006 yılında duran operasyonlardan \$173 milyon Amerikan Doları gelir yaratmıştır. 2006 yılının duran operasyonlarından gelen gelir ,bu iş alanlarının satışıyla br defaya mahsus elde edilen \$622 milyon Amerikan Doları karı da kapsamaktadır.

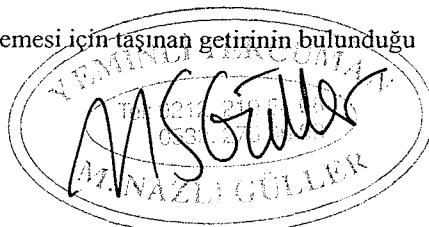
Seçilmiş ölçüler

31 Aralık Yıl sonu ,(milyon, çalışanlar hariç)

Toplam net gelir	2007	2006	2005
Özel sermaye(a)(b)	\$ 3,967	\$ 1,142	\$ 1,521
Hazine ve diğer İşletme(c)	278	(1,128)	(2,654)
Toplam net gelir	\$ 4,245	\$ 14	\$ (1,133)
Net kar (zarar)			
Özel sermaye(a)(b)	\$ 2,165	\$ 627	\$ 821
Hazine ve İşletme diğerleri(c)(d)(e)	(260)	(391)	(4,156)
Birleşme maliyetleri	(130)	(189)	(448)
Devam eden operasyonlardan gelen gelir (zarar)	1,775	47	(3,783)
Duran operasyonlardan gelen gelir (vergi sonrası)(f)	–	795	229
Net kar (zarar)	\$ 1,775	\$ 842	\$ (3,554)
Çalışanlar	22,512#	23,242#	30,666#

(a) Firma 2007' nin ilk çeyreğinde SFAS 157' yi uyguladı. Ek bilgi için Yıllık Raporun 111-118. sayfalarındaki 4 nolu Nota bakınız.

(b) 2007 yılı Ana işlemlerden Maaş ödemesi için taşınan getirinin bulunduğu belirli özel özkaynak sınıfını içermektedir.



- (c) 2005' deki BrownCo. şirketinin satışından elde edilen (vergi öncesi \$1.3 milyar Amerikan Doları) \$752 milyon Amerikan Dolarlık bir kar dahil edilmiştir.
- (d) 2006 ve 2005 yıllarındaki sırasıyla \$317 milyon Amerikan Doları ve \$129 milyon Amerikan Doları değerindeki yasal davalarla ilgili sigorta rücuları (vergi sonrası) dahil edilmiştir. 2005 yılındaki \$1,7 milyar Amerikan Doları (vergi sonrası) tutarındaki dava ödemeleri dahil edilmektedir.
- (e) Vergi denetimlerinin sonucu üzerine onaylanmış vergi kazançları dahil edilmiştir.
- (f) 2006 yılının dördüncü çeyreğinde seçilen şirket kredi işinin satışından elde edilen \$622 milyon Amerikan Doları kar dahil edilmiştir.

Özel sermaye portföyü

2006 yılı ile karşılaştırmalı 2007

31 Aralık 2007 tarihindeki özel sermaye portföy'ün defter değeri 31 Aralık 2006 tarihinden bu yana \$6.1 milyar Amerikan Doları artarak 47.2 milyar Amerikan Doları olmuştur. Portföy firmanın hissedarlarının sermayesinin 31 Aralık 2006 tarihinde %8.6' dan 31 Aralık 2007 tarihii itibariyle %9.2'e çıktığını göstermektedir.

2006 yılının 2005 yılı ile karşılaştırılması

Özel sermaye portföy'ün defter değeri 31 Aralık 2006 yılından itibaren yaklaşık \$95 milyon Amerikan Doları azalarak \$6.1 milyar dolara gerilemiştir. Bu düşüş kısmen yeni yatırım hareketlerini karşılayan satışlardan kaynaklanmıştır. Portföy, firma hissedarlarının sermayeleri 31 Aralık 2005 tarihindeki %9.7' den 31 Aralık 2006 tarihinde %8.6' ya gerilediğini göstermektedir.

Seçilen kar-zarar bilançosu ve bilanço verileri

31 Aralık Yıl sonu,

(milyon)	2007	2006	2005
Hazine			
Senet karları (zararları)(a)	\$ 37	\$ (619)	\$ (1,486)
Yatırım portföyü (ortalama)	85,517	63,361	46,520
Yatırım portföyü (sona eren)	76,200	82,091	30,741
İpotek borçları (ortalama)(b)	29,118	—	—
İpotek borçları (sona eren)(b)	36,942	—	—
Özel sermaye			
Gerçekleşen kazançlar	\$ 2,312	\$ 1,223	\$ 1,969
Gerçekleşmeyen kazançlar (zararlar)	1,607	(1)	(410)
Doğrudan toplam yatırımlar(c)	3,919	1,222	1,559
Üçüncü şahıs fon yatırımları	165	77	132
Toplam özel sermaye kazançları(d)	\$ 4,084	\$ 1,299	\$ 1,691

Özel sermaye portföyü

bilgi (e)

Doğrudan yatırımlar

Halka açık hisse senetleri

Defter değeri	\$ 390	\$ 587	\$ 479
Maliyet	288	451	403
Kayıtlı kamu değeri	536	831	683

Özel doğrudan hisse senetleri

Defter değeri	\$ 5,914	\$ 4,692	\$ 5,028
Maliyet	4,867	5,795	6,463

Üçüncü şahıs fon yatırımları(f)

Defter değeri	849	802	669
Maliyet	1,076	1,080	1,003

Toplam özel sermaye			
Portföy -Defter değeri	\$ 7,153	\$ 6,081	\$ 6,176
Toplam özel sermaye portföyü – Maliyet	\$ 6,231	\$ 7,326	\$ 7,869

(a) Zararlar Hazine yatırım hisse portföyünün yeniden konumlandırılmasını göstermektedir. MSR's ile ilişkili risklerin yönetilmesi amacıyla kullanılan senetlerin kar/zararları dahil edilmemiştir.

(b) 2007 yılında yatırım amacıyla elde tutulan ipotek borçları RFS' ve AM" den transfer edilmiştir. Transferin Şirketin finansal sonuçları üzerinde hiç bir etkisi olmamıştır.

(c) Özel sermaye karları 2007 yılının ilk çeyreğinde SFAS 157' nin uygulanmasıyla bir rayiç bedel ayarlamasını kapsamaktadır.

(d) Ana işlem geliri içinde gösterilmiştir.



(e) Özel sermaye portföy değerlemesi ile ilgili Firma politikası hakkında daha fazla bilgi için bu Yıllık Raporun 111-118. sayfalarındaki 4 nolu Nota bakınız.

(f) Üçüncü şahıs sermaye fonlarındaki değişen masraflar 2005, 2006 ve 2007 yıllarının 31 Aralığında sırasıyla \$242 milyon Amerikan Doları, \$589 milyon Amerikan Doları ve \$881 milyon Amerikan Doları olmuştur.

BİLANÇO ANALİZİ

Birleştirilmiş bilanço verisi

31 Aralık, (milyon)	2007	2006
Varlıklar		
Bankalardaki vadesi dolan nakit	\$ 40,144	\$ 40,412
Banka mevduatları	11,466	13,547
Satılan federal fonlar ve satın alınan senetler		
Yeniden satın sözleşmelerine göre	170,897	140,524
Ödünç alınan senetler	84,184	73,688
Ticari varlıklar:		
Borç ve sermaye enstrümanları	414,273	310,137
Türev alacakları	77,136	55,601
Senetler	85,450	91,975
Borçlar	519,374	483,127
Borç zararlarına ayrılan pay	(9,234)	(7,279)
Borçlar, borç zararlarına ayrılan pay	510,140	475,848
Birikmiş faiz ve alacak hesabı	24,823	22,891
Goodwill	45,270	45,186
Diğer maddi olmayan varlıklar	14,731	14,852
Diğer varlıklar	83,633	66,859
Toplam varlıklar	\$ 1,562,147	\$1,351,520
Borçlar		
Mevduatlar	\$ 740,728	\$ 638,788
Yeniden satın alma sözleşmelerine göre alınan federal fonlar ve satılan senetler	154,398	162,173
Finansman bonusu ve diğer fonlar	78,431	36,902
Ticari borçlar:		
Borç ve sermaye enstrümanları	89,162	90,488
Türev ödemeleri	68,705	57,469
Ödemeler hesabı, Accounts payable, birikmiş harcamalar ve diğer borçlar	94,476	88,096
VIEs tarafından çıkarılan itfa faizler	14,016	16,184
Uzun vadeli borç ve kredili sermaye borç senetleri		
borç senetleri	199,010	145,630
Toplam borçlar	1,438,926	1,235,730
Hissedar sermayesi	123,221	115,790
Toplam borçlar ve hissedar sermayesi	\$ 1,562,147	\$1,351,5

Birleştirilmiş bilanço özeti

Aşağıdaki 31 Aralık 2006 tarihinden itibaren birleştirilmiş bilanço kalemlerindeki önemli değişikliklerin bir münazarasıdır.

Banka mevduatları; Yeniden satış sözleşmesine dayanarak satın alınan senetler ve satılan federal fonlar; Ödünç alınan senetler; Yeniden satın alma sözleşmesine dayanarak satılan senetler ve satın alınan federal fonlar

Firma nakit pozisyonlarını ve riske dayalı sermaye gereksinimlerini yönetmek, firmanın ticari faaliyetlerini ve risk yönetimi faaliyetlerini desteklemek amacıyla likidite yönetimi faaliyetlerinin bir parçası olarak Banka mevduatlarını, Yeniden satış sözleşmesine dayanarak alınan senetleri ve satılan federal fonları, Ödünç alınan senetleri, Yeniden satın alma sözleşmesine dayanarak satılan senetleri ve satın alınan federal fonları kullanmaktadır. Bilhassa yeniden satın alma sözleşmesine dayanarak satılan senetler ve satın alınan federal fonlar kısa vadeli fonlama kaynakları olarak kullanılmaktadır. 31 Aralık 2006 tarihinden bu yana yeniden satış sözleşmelerine dayanarak satın alınan senetler, satılan federal fonlar ve ödünç alınan Senetlerdeki artış, ticari amaçlarla ihtiyaç duyulan daha fazla hacimli senetleri



ve kısa vadeli yatırım fırsatları için elverişli olan yüksek seviyeli fonları göstermektedir. Yeniden satın alma sözleşmelerine dayanarak satılan senetler ve satın alınan federal fonlardaki düşüş kısmen ticari pozisyonları fonlamak için daha yüksek miktarların dengelediği Hazinedeki düşük seviyeli AFS senetlerinden kaynaklanmaktadır. Firmanın Likidite risk yönetimi hakkında ek bilgi için bu Yıllık Raporun 70-73. sayfalarına bakınız.

Ticari varlıklar ve borçlar - borç ve sermaye enstrümanları

Firma ticari borç ve sermaye enstrümanlarını hem pazar yaratma hem de özel risk alma faaliyetleri için kullanmaktadır. Bu enstrümanlar hükümet ve şirket borcunu, sermayesini, çevrilebilir senetleri, borçları ve fiziki ürün stoklarını kapsayan sabit getirili senetlerden oluşmaktadır. 31 Aralık 2006 yılından itibaren ticari varlıklardaki artış müşteri odaklı pazar yaratma faaliyetlerinin gelişimiyle daha aktif sermaye pazarı ortamından özellikle borç senetlerinden kaynaklanmaktadır. İlaveten \$33.8 milyar Amerikan Dolarlık toplam borçlar SFAS 159' a dayalı rayiç bedelde hesaplanmış ve 31 Aralık 2007 tarihinde ticari varlıklar olarak sınıflandırılmıştır. SFAS 159' a dayalı olarak hesaplanan ticari varlıklar RFS tarafından satış ve nakit akımı amaçlarıyla biriktirilen özellikle belirli ipotek borçları ve IB tarafından depolanan borçlardır. Ek bilgi için bu Yıllık Raporun sırasıyla 119-121 ve 122. sayfalarındaki 5 ve 6 nolu Notlara başvurunuz.

Ticari varlıklar ve borçlar - türev alacakları ve ödemeleri

Firma pazar yapma, özel risk alma ve risk yönetimi amacıyla çeşitli faiz orandan, dövizden, sermayeden, kredi ve emtia türevlerinden faydalanmaktadır. Amerikan Dolarındaki düşüşle birlikte özellikle kredi vadelerinin artmasından ve düşük faiz oranlarından dolayı sırasıyla kredi türevi ve faiz oranı ürünlerindeki artışlardan dolayı hem türev alacakları hem de türev ödemeleri 31 Aralık 2006 tarihinden bu yana artmıştır. Ek bilgi için Yıllık Raporun sırasıyla 79-82, 122 ve 168-169. sayfalarındaki 6 nolu ve 30 nolu Türev kontratlarına bakınız.

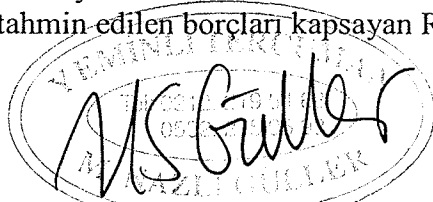
Tahviller

Hemen hemen bütün firma senet portföyü AFS olarak sınıflandırılmış ve öncelikle faiz oranındaki hareketlerden dolayı firmanın risk alanını yönetmede kullanılmaktadır. AFS portföyü özellikle Hazinedeki senetlerinin net satışlarından ve ana para ödemelerinden dolayı 31 Aralık 2006 tarihinden bu yana azalmıştır. Senetlerle ilgili ek bilgi için Yıllık Raporun sırasıyla 59-60 ve 134-136. sayfalarındaki 12 nolu Nota ve Şirket bölüm bahsine bakınız.

Borç zararlarına ayrılan pay ve Borçlar

Firma büyük şirketlerden ve kurumsal müşterilerden bireysel tüketiciye kadar bütün müşterilerine borç sağlamaktadır. Firma her portföyün risk/ödül ilişkisini yönetir ve risk ayarlı sermaye maliyetinin üzerinde artı bir kazanç sağlamayan borç varlıklarının tutulmasını teşvik etmemektedir. Özellikle IB, CB ve AM deki toplam borç verme faaliyetindeki ekonomik gelişmesi, Yurt içi Sermaye portföyündeki organik gelişme ve 2007 yılının üçüncü çeyreği boyunca yüksek faizli ipotek borçlarını satmak yerine elde tutma yönünde verilen karar nedeniyle borçlar 31 Aralık 2006 tarihinden bu yana %8'lik artışla \$36.2 milyar Amerikan Doları yükselmiştir. Bu artışlar 1 Ocak 2007 tariinden sonra açılan başlıca ipotek borçlarının kullanımındaki düşüşle kısmen dengelenmiş ve Ticari varlıklar olarak sınıflandırılmakta ve SFAS 159 altında rayiç değerinde hesaplanmaktadır. İlaveten IB içinde tutulan belirli borçlar SFAS uyumlaştırmasının parçası olarak 1 Ocak 2007 tarihinde Ticari varlıklara transfer edilmiştir.

31 Aralık 2006 tarihinden bu yana borç zararları için ayrılan pay %27'lik artışla \$2.0 milyar Amerikan Doları yükselmiştir. Payın kullanımı ve toplam unsurları sırasıyla \$1.5 milyar Amerikan Doları ve \$443 milyon Amerikan Doları artmıştır. Payın kullanım kısmındaki artış, yurt içi sermaye ve yüksek faizli ipotek borçları ile ilgili yüksek tahmin edilen borçları kapsayan RFS içindeki \$1.2 milyar



Amerikan Doları değerindeki kullanımlardaki artışlardan ve kredi kartı portföyünde yüksek tahmin edilen net charge-offs ları kapsayan CS içindeki \$231 milyon Amerikan Doları değerindeki kullanımdan kaynaklanmıştır. Payın toplam kısmındaki artış özellikle IB ve CB içindeki borç büyümesinden kaynaklanmıştır. Borç portföyü ve borç zararları için ayrılan payın daha detaylı münazarası için Yıllık Raporun 73-89. sayfalarındaki Kredi risk yönetimi kısmına bakınız.

Şerefiye

Şerefiye faaliyet çeşitliliğinden kaynaklanmakta ve tahmin edilen borçlar ve elde edilen varlıklarla ilgili net rayiç değer miktarı üzerinde elde edilen birim maliyetinin fazlalığını ifade etmektedir. Goodwill' deki artış öncelikle TSS ve CS'in belrili yatırımlarından ve Sears Canada kredi kartı yatırımı üzerindeki döviz işlem ayarlamalarının sonucudur. Bu artışın kısmen dengelenmesi vergiyle ilgili satın alma muhasebesindeki ayarlımlarla birlikte FIN 48' in uygulanmasıyla sağlanan bir azalışla olmuştur. Ek bilgi için Yıllık Raporun sırasıyla 154-157 ve 164-165. sayfalarındaki 18 ve 26 nolu Notlara bakınız.

Diğer maddi olmayan varlıklar

Firmanın diğer maddi olmayan varlıkları MSR, satın alınan kredi kartı ilişkileri, diğer kredi kartları ile ilgili maddi olmayan varlıklar, ana depozit varlıklar ve bütün diğer maddi olmayan varlıklardan oluşmaktadır. Diğer maddi olmayan varlıklardaki hafif düşüş, özellikle kredi kartı işiyle ilgili maddi olmayan varlıklar ve ana depozit varlıklarla ilgili amortismanı göstermektedir. Bu düşüş büyük ölçüde MSR valüğündeki artışla dengelenmiştir. Borç satışlarından ve satın alımlardan elde edilen artışlar kısmen model hizmet portföy akışını yansıtan rayiç değer deki değişikliklerle mahsup edilirken 2007 yılının ikinci yarısında düşen faiz oranları tahmin edilen gelecekteki ön ödemelerde bir artışa neden olmuştur. MSR's ve diğer maddi olmayan varlıklar hakkında eki bilgi için Yıllık Raporun 46-47 ve 154-157. sayfalarındaki 18 nolu Nota ve RFS' in İpotek Bankacılığı alanındaki bahsine bakınız.

Mevduatlar

Firmanın mevduatları hem bireysel hem de toplam olarak müşteriler adına işletilen fonlar için müşterilere yansıtılan bir borç olarak gösterilmektedir. Mevduatlar ister faiz getiren ister faizsiz olsun genellikle bölgelere (U.S. ve non-U.S.) ve çeşide (örneğin talep, para piyasası mevduat hesapları, tasarruflar, zaman ve devredilebilen ve faiz getiren tasarruf hesapları) göre sınıflandırılmıştır. Mevduatlar firmaya sabit ve devamlı bir fonlama kaynağı sağlamaktadır. İş hacminin büyümesinden kaynaklanan TSS, AM ve CB içindeki toplam faiz getirili mevduatlardaki net artış nedeniyle mevduatlar 31 Aralık 2006 tarihinden itibaren artmıştır. Mevduatlar hakkında daha fazla bilgi için Yıllık Raporun 43-48, 54-55, 56-58 ve 70-73. sayfalarındaki RFS, TSS ve AM bölümünün ve Likidite risk yönetimi bahsine bakınız. Mevduatları içeren toplam borç bakiyeleri hakkında daha fazla bilgi için Yıllık Raporun 52-53 ve 54-55. sayfalarındaki CB ve TSS bahsine bakınız.

Finansman bonusu ve diğer ödünç alınan fonlar

Özellikle TSS, CB ve RFS içindeki müşterilerin fazla fonlarının finansman bonusu gecelik hesaplara aktarılmasıyla TSS' in nakit yönetim ürünü yardımıyla firma kısa dönem fon ihtiyaçlarını karşılamak için likidite yönetim faaliyetlerinin bir parçası olarak finansman bonusu ve diğer ödünç alınan fonları kullanmaktadır. Finansman bonusu ve diğer ödünç alınan fonlardaki artışlar çoğunlukla firmanın daha fazla likidite yaratmak amacıyla devam eden çabaları, sweep hesaplardaki borç bakiyesi hacmindeki büyüme ve ticari pozisyonların fonlanması amacıyla daha fazla kısa vadeli taleplerden kaynaklanmaktadır. Firmanın Likidite risk yönetimi hakkında ek bilgi için bu Yıllık Raporun 70-73. sayfalarına bakınız.



Uzun vadeli borç ve kredili sermaye borç senetleri

Firma uzun vadeli likit ve sermaye yönetimi faaliyetlerinin parçası olarak likidite yaratmak için Uzun vadeli borç ve kredi tercihli sermaye borç senetlerini kullanmaktadır. Yeni menkul kıymet ihracını yansıtan ve IB içindeki müşteri temelli banknotları içeren uzun vadeli borç ve kredi tercihli sermaye borç senetleri 31 Aralık 2006 tarihinden bu yana yükselmiştir. Firmanın uzun vadeli borç faaliyetleri hakkında ek bilgi için Yıllık Raporun 70-73. sayfalarındaki Likidite risk yönetim bahsine bakınız.

Hissedar sermayesi

Toplam hissedar sermayesi 2006 yılının sonundan bu yana \$7.4 milyar Amerikan Doları artarak 31 Aralık 2007 tarihinde \$123.2 milyar Amerikan Dolarına ulaşmıştır. Bu artış çoğunlukla 2007 yılının net karından, firmanın çalışanlarının hisse bazında maaş planlarına dayanılarak basılan net hisselerden ve \$915 milyon Amerikan Doları değerindeki muhasebe prensiplerinde yapılan değişikliklerin Dağıtılmayan karlar üzerindeki kümülatif etkisinin bir sonucudur. Bunlar kısmen yeniden hisse alımlarıyla ve nakit ödenen temettü beyanıyla mahsup edilmiştir. Dağıtılmayan karlardaki \$915 milyon Amerikan Dolarlık artış 2007 yılının ilk çeyreğinde SFAS 157 ile ilgili \$287 milyon Amerikan Dolarını, SFAS 159 ile ilgili \$199 milyon Amerikan Dolarını ve FIN 48 ile ilgili \$436 milyon Amerikan Dolarını yansıtan yeni muhasebe prensiplerinin uygulanması sonucunda meydana gelmiştir. Sermaye ile ilgili daha fazla bilgi için Sermaye yönetimi bölümüne bakınız; muhasebe değişiklikleri ile ilgili daha fazla bilgi için Yıllık Raporun 99. sayfasındaki Muhasebe ve Raporlamadaki Gelişmeler'e, 111-118. sayfadaki 4 nolu Nota, 119-121. sayfalardaki 5 nolu Nota ve 164-165. sayfalardaki 26 nolu Nota bakınız.

SERMAYE YÖNETİMİ

Firmanın sermaye yönetim şeması idari taleplere dayalı olan "iyi aktifleştirilmiş" durumunu devam ettirmek ve firmanın iş faaliyetlerinden doğan riskleri desteklemek için gereken sermayeye sahip olduğundan emin olunması amacıyla oluşturulmuştur. İlaveten Firma yönetimin idaresi ve borç derecelendirme objektiflerine ulaşmak için ödenmesi gereken sermayeden fazlasını elinde tutmaktadır. Devreden sermayenin iş kollarına aktarımı aşaması Firmanın sermaye şeması içinde birleştirilmekte ve ALCO tarafından denetlenmektedir.

İşkolu sermayesi

Sermayenin dağılımı için oluşturulan Firma şeması aşağıdaki hedeflere dayanmaktadır:
her iş alanı içindeki sermaye yönetimi faaliyetleri ile firma genelindeki sermaye yönetim faaliyetlerinin birleştirilmesi;
bütün iş kollarında devamlı bir performans ölçümü ve
her iş alanındaki benzer firmalarla karşılaştırılmasının sağlanması.

Bağımsız bir şekilde çalıştığı takdirde gerekli kapitali bünyesinde tutarak ekonomik risk ölçümleri, idari kapital talepleri ve benzer şekilde faaliyet gösteren şirketlerin ihtiyaç duyduğu kapital seviyelerini göstermek amacıyla firmanın isteyeceği sermaye miktarını temsil etmektedir. Sermaye Birleşmeden beri iş alanının yatırımlarıyla ilgili goodwill için her iş alanına dağıtılmaktadır. Yönetimin bakış açısıyla bu metodoloji yatırım temelli goodwill'i destekleyen sermaye miktarının geri dönüşünün gerçekleşmesi için iş alanlarına sorumluluk yüklemektedir. Birleşme sırasında Firma, Birleşmeden önce ve sonra goodwill'in bugünkü defter değerine eşit miktardaki sermayeyi Şirket bölümünde vermiştir. Sermayenin geri dönüşü ölçülmekte ve beklenen geri dönüşleri için oluşturulan hedefler iş alanının performansın anahtar ölçüsü olarak belirlenmektedir. Firma gelecekte öz sermayesinin dağıtım metodolojisini yeniden düzenleyebilir.



Bu artış \$15.4 milyar Amerikan Doları net kardan; Firmanın hisse senedine dayalı maaş planına dayanarak \$3.9 milyar Amerikan Doları değerinde ihraç edilen adi hisse senedi; kredi tercihli sermaye borç senetlerinin \$2.0 milyar Amerikan Doları değerindeki net ihracı; ve SFAS 157, SFAS 159 ve FIN 48 için uygulanan yeni muhasebe prensiplerinin sırasıyla \$287 milyon Amerikan Dolar, \$199 milyon Amerikan Doları ve \$436 milyon Amerikan Doları değerindeki artışları yansıtan vergi sonrası etkilerinden dolayıdır. Bu artışlar kısmen \$8.2 milyar Amerikan Doları değerindeki adi hisse senedi alımları ve açıklanan \$5.2 milyar Amerikan Doları değerindeki temettülerden dolayı birikmiş kar (zarar)ın net hissedar sermayesinde meydana getirdiği düşüşlerle dengelenmiştir. İlave olarak Firmanın kredi kalitesini yansıtmaları için SFAS 157'ye uygun belirli borçlara \$882 milyon Amerikan Dolarlık (vergi sonrası) değerlendirme ayarının dahil edilmediğini sermayedeki değişime göstermektedir. Firmanın sermaye rasyosu ve federal idari sermaye standartları ile ilgili ek bilgi Yıllık Raporun 166-167. sayfalarındaki 28 nolu Notta belirtilmiştir.

Basel II

Federal bankacılık kurumlarının kabul ettiği minimum riske dayalı sermaye şartları, Basel Bankacılık İzleme Komitesi tarafından belirlenen Sermaye Mutabakatı ile uyum içindedir. 2004 yılında Basel Komitesi bu Mutabakatta bazı değişiklikler yapmıştır ("Basel II"). Bu yeni Basel II çerçevesinin amacı, büyük ve uluslararası piyasalarda faaliyet gösteren bankacılık kurumları için riske karşı daha duyarlı sermaye hesaplamaları içeren düzenlemeler yaratmak ve bu kurumlar arasında daha gelişmiş risk yönetim uygulamalarının yerleşmesini sağlamaktır. Amerika Birleşik Devletleri bankacılık sektörü düzenleyicileri en son olarak Aralık 2007'de Basel II kurallarını yayınladılar ve buna bağlı olarak JPMorgan Chase hem holding şirketi seviyesinde hem de ABD'de faaliyet gösteren bazı ana iştirakleri seviyesinde Basel II kurallarını uygulamakla yükümlü hale gelmiştir.

Yeni Basel II çerçevesinin tam anlamıyla uygulamaya girmesinden önce JPMorgan Chase ardarda dört çeyrek dönem boyunca bir yeterlik dönemini tamamlayacak ve bu süreçte yeni düzenlemeye ilişkin kuralları ABD bankacılık sektörü düzenleyicilerini tam anlamıyla tatmin edecek şekilde yerine getirdiğini ortaya koyacaktır. ABD uygulama dönemi, 1 Nisan 2008-1 Nisan 2010 tarihleri arasında kapsayan yeterlik dönemi ile ardından gelen üç yıllık geçiş döneminden oluşmaktadır. Geçiş dönemi boyunca Basel II riske dayalı sermaye şartları, mevcut ("Basel I") düzenlemelerde belirlenen taban seviyenin altına düşemez. JPMorgan Chase, belirlenen zaman takvimi içinde söz konusu tüm Basel II kurallarını tutturacağına inanmaktadır. Ayrıca Firma ABD dışında faaliyet gösteren iştiraklerinde de Basel II kurallarına uyum sağlamaya devam edecektir.

Temettü

Firmanın uyguladığı adi hisse başına temettü politikası, JPMorgan Chase'in gelir beklentileri, arzu edilen temettü ödeme oranları, yeterli bir sermaye seviyesinin korunması ihtiyacı ve alternatif yatırım fırsatlarını yansıtmaktadır. Firma, ileriye dönük olarak temettü ödeme oranını net kârın yüzde 30-40'ı civarında korumayı hedeflemektedir. 17 Nisan 2007'de Yönetim Kurulu çeyrek dönem temettüsünü hisse başına 0.38 dolara yükseltti.

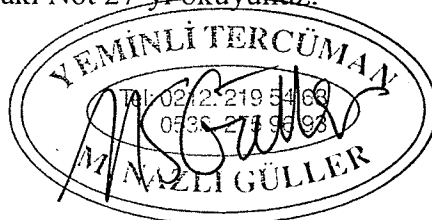
Aşağıdaki tabloda ilan edilen net kâr üzerinden adi hisse temettü ödeme oranı yer almaktadır.

Adi hisse temettü ödeme oranı

31 Aralık yıl sonu itibariyle	2007	2006	2005
Adi hisse temettü ödeme oranı	%34	%34	%57

JPMorgan Chase'in temettü ödeme olanağını ortadan kaldıran kısıtlamalar konusunda bu Faaliyet Raporununun 165-166. Sayfalarındaki Not 27'yi okuyunuz.

Hisse Geri Alımları



17 Nisan 2007 tarihinde Yönetim Kurulu Firmanın adi hisselerinden 10 milyar dolara kadar olan kısmının geri alınması konusunda yetkili kılan bir programı kabul etti. Bu tutar 2006 yılında gerçekleşen 8 milyar dolarlık hisse geri alım programından daha yüksek bir tutarı ifade etmektedir. Bu 10 milyar dolarlık yetki, aynı zamanda Firma'nın çalışanlarına teşvik programları kapsamında ihraç ettiği hisse senetlerinin geri alınmasını da içermektedir. Gerçekte geri alınan hisse senetlerinin sayısı, piyasa şartları, geri alım faaliyetinin miktar ve zamanlamasını etkileyen mevzuatın durumu, Firmanın sermaye durumu (peştemallık ve maddi olmayan duran varlıklar da dahil olmak üzere), iç sermaye yaratma kapasitesi ve alternatif yatırım fırsatları gibi çeşitli faktörlere bağlıdır. Geri alım programı belirli fiyat veya zamanlama hedefleri içermemekte olup piyasa koşullarında veya özel olarak yapılan pazarlıklar sonucunda veya Kural 10b5-1 kapsamında gerçekleştirilebilir ve herhangi bir zamanda durdurulabilir.

31 Aralık 2007 itibarıyla, o tarihte geçerli olan hisse geri alım programları çerçevesinde, Firma 48.60 dolar ortalama fiyat seviyesinde toplam 8.2 milyar dolar değerinde 168 milyon adet hisse geri almıştır. 2006 yılında da Firma 43.41 dolar ortalama fiyat seviyesinde toplam 91 milyon adet hisseyi 3.9 milyar dolar karşılığında satın almıştır.

31 Aralık 2007 itibarıyla, mevcut hisse geri alım programı çerçevesinde 6.2 milyar dolarlık hisse geri alım yetkisi bulunmaktadır.

Firma, zaman zaman, 1934 tarihli Hisse Senedi Alım Satım Kanununun 10b5-1 Kuralı çerçevesinde hisse senedi geri alım programı dahilindeki alımlara yardımcı olmak amacıyla yazılı alım satım planları yapabileceğine karar vermiştir. 10b5-1 Kuralı, Firmaya normal şartlar altında hisse senedi geri alımı yapamayacağı durumlarda, örneğin, iç alım satımların "durdurulduğu zamanlarda", hisse geri alım izni vermektedir. 10b5-1 Kuralı kapsamında yapılacak hisse alım planlarının Firmanın kamuya açıklanmamış herhangi bir bilgiye sahip olmadığı bir zamanda önceden yapılmış olan planlara bağlı olarak gerçekleştirilmesi gerekmektedir.

Firmanın hisse senedi geri alımları ile ilgili ek bilgi için, JPMorgan Chase'in 2007 tarihli 10-K Formunun 13-14 numaralı sayfalarında yer alan Bölüm II Madde 5 ihraççının adi sermayesi için Piyasa, ortaklarla ilgili hususlar ve hisse senetlerinin ihraççı tarafından satın alınması açıklamalarına bakınız.

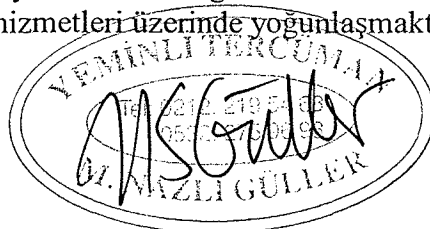
BİLANÇO DIŞI DÜZENLEMELER VE SÖZLEŞMEYE BAĞLI NAKİT YÜKÜMLÜLÜKLER
JPMorgan Chase özel amaçlı kuruluşlar ("SPE") ve kredi kullanılması ile ilişkili finansal araçlar (taahhüt ve garantiler gibi) da dahil olmak üzere çeşitli bilanço dışı anlaşma yapmış bulunmaktadır.

Özel amaçlı kuruluşlar

En basit SPE yapılanmasında şirket SPE'ye varlık satar. SPE de satın aldığı bu varlıkları finanse etmek için finansman bonusu, kısa vadeli varlığa dayalı kıymetler, orta vadeli tahviller veya diğer faizli menkul kıymetleri ihraç edip yatırımcılara satar. SPE'ler genellikle yatırımcıları SPE'nin sahip olduğu varlıklar üzerinde başka kuruluşların hak iddia etmesine karşı koruyabilecek şekilde yapılandırılmıştır. Bu kapsamda, SPE'nin yatırımcıları, varlıklarını SPE'ye satan kuruluşların alacaklılarının taleplerine karşı da korunmaktadır.

Yatırımcılara belirli varlık ve risk portföylerine erişim imkanı sağlayarak piyasa likiditesi yaratması bakımından SPE'ler finansal piyasaların önemli bir bölümünü oluşturmaktadırlar. Bu tür anlaşmalar, ipoteğe dayalı menkul kıymetler, finansman bonoları ve diğer varlığa dayalı menkul kıymetlerin ayrılmaz birer parçasıdır.

JPMorgan Chase, finansal varlıkları seküritize ederek ve müşterileri için yatırım araçları yaratarak SPE'leri hem kendisi hem de müşterileri için bir likidite kaynağı olarak kullanmaktadır. Firma, çoklu satış kanalları ve yatırımcılara aracılık hizmetleri dolayısıyla ve kredi teminatlandırılmasında da özellikli SPE'ler ("QSPE") vasıtasıyla SPE'lerle ilgilenmektedir. Bu kısım ağırlıklı olarak çoklu satış kanalları ve yatırımcılara aracılık hizmetleri üzerinde yoğunlaşmaktadır. Firmanın ilişki içinde



bulunduğu tüm SPE'ler ve ilgili muhasebe işlemleri için bu Faaliyet Raporunun 108. sayfasında Not 1'e, 139-145. sayfalarındaki Not 16'ya ve 146-154. sayfalarındaki Not 17'ye bakınız.

Firma, tüm SPE ile ilişkili işlemleri ve türev işlemler, kredi taahhütleri ve garantileri gibi bunların yarattığı risklere karşı uygun görülen oranda sermaye tutmaktadır.

Firma, hiçbir SPE işlemi karşılığında kendi hissesini ihraç etmek gibi bir taahhüde girmemektedir ve bu tür işlemleri normal piyasa şartlarında, normal piyasa fiyatlarında yapmaktadır. Bu politika kapsamında hiçbir JPMorgan Chase çalışanı Firmanın ilişki içinde bulunduğu SPE'lere yatırım yapamaz. Bu tür yatırımlar, Firmanın Ahlak Kurallarına aykırı olacaktır. Bu kurallar Firma çalışanlarını, kendileri ve Firma adına, kendileri veya ailelerinin ciddi bir finansal menfaati olacak işlemlere girmelerinden de men eder.

Kredi notu düşüsünün JPMorgan Chase Bank N.A. üzerindeki etkisi

JPMorgan Chase Bank N.A.'nın kısa vadeli kredi notu belirli seviyelerin altına düşerse (Moody's tarafından "P-1", Standard & Poor's tarafından "A-1" ve Fitch tarafından "F1") Firma SPE'lere olan likidite taahhütleri çerçevesinde fonlama yapması gerekebilir. Bu tür likidite taahhütleri, 31 Aralık 2006 itibarıyla 74.4 milyar dolar ve 31 Aralık 2007 itibarıyla de 94 milyar dolar idi. Bunun yerine, JPMorgan Chase Bank N.A.'nın kredi notu düşürülseydi, bu likidite taahhütlerini yerine getirmek için başka bir fonlama kuruluşu devreye girebilir veya Firma SPE'deki varlıkları satarak veya refinance ederek fon kaynağı yaratabilirdi. Bu taahhütler, diğer fonlanmayan kredi verme ve varlık satın alma anlaşmaları kapsamında olup bu Faaliyet Raporunun 68. Sayfasındaki bilanço dışı kredi ile ilişkili finansal araçlar ve garantiler tablosunda gösterilmektedir.

Yukarıda bahsedildiği gibi, Firma üç çeşit SPE ile ilişki içindedir. Her bir SPE aşağıda özetlenmektedir.

Çoklu satış kanalları

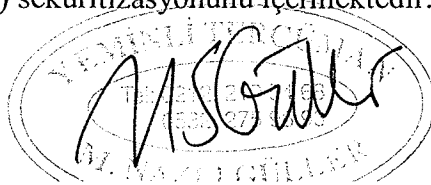
Firma, "çoklu satış kanalları" olarak bilinen değişken menfaat kuruluşları (VIE) vasıtasıyla müşterilerinin finansman bonosu piyasasına erişimi sağlamak ve onların finansman ihtiyacını karşılamalarına yardımcı olmaktadır. Çoklu satış kanalları kuruluşları, Firma'nın müşterileri ile imzalanan anlaşmalar çerçevesinde alacak havuzları ve diğer finansal varlıklara yatırım yapan ve bunlar ile teminatlandırılmış krediler veren ayrı yapılandırılmış ve iflas etmeyen kuruluşlardır. Bu kuruluşlar, alımlarını ve verdikleri kredileri, üçüncü taraf yatırımcılara sattıkları yüksek kredi notuna sahip finansman bonoları ile finanse eder. Bu finansman bonosunun geri ödeme kaynağı da varlık havuzundan sağlanan nakit akışıdır. JPMorgan Chase, bu çoklu satış kanalları işlemlerinin yapılandırılması karşılığında komisyon alır ve oynadığı idari rol, sağladığı likidite ve program boyunca kredi geliştirme hizmetleri karşılığında bu kuruluşlardan ücret alır.

Yatırımcı aracılık hizmetleri

Finansal aracı olarak, Firma belirli VIE tipleri oluşturur ve yatırımcıların ihtiyaçlarını karşılamak için bu VIE'lerle daha çok türev bazlı işlemleri yapılandırır. Firma ayrıca likidite ve diğer destekleri sağlar. Bu türev araçlardaki veya likidite taahhütlerinden kaynaklanabilecek riskler, Firmanın tabi olduğu diğer kredi, piyasa ve likidite risklerine benzer şekilde yönetilir. Firmanın bu yapılandırmalarda en çok kullandığı VIE'ler, belediye bonosu araçları, kredi-bağlantılı tahvil araçları ve teminatlandırılmış borç yükümlülükleri araçlarıdır.

Kredi seküritizasyonları

JPMorgan Chase, çeşitli tüketici ve toptan kredileri, bilançoda Dönen varlıklar arasında yer alanlar da dahil olmak üzere, özellikli SPE (bu Faaliyet Raporunun 108. Sayfasının 1 numaralı Notunda anlatılan-QSPE) tanımına uygun şekilde yapılandırılmış SPE'ler aracılığıyla seküritize etmekte ve satmaktadır. Bu araçların temel amacı, bu kredilerin QSPE'lere satılarak yatırımcı ihtiyaçlarının karşılanması ve Firma'ya likidite kaynağı sağlanmasıdır. Tüketici faaliyetleri arasında, RFS ve CS tarafından verilmiş konut gayrimenkul, kredi kartı, otomobil ve eğitim kredilerinin seküritizasyonu yer almaktadır. Toptan işlemler, IB tarafından verilen konut gayrimenkul kredileri ile ticari kredilerin (özellikle gayrimenkulle ilişkili) seküritizasyonunu içermektedir.



Konsolidasyon ve sermaye üzerinde konsolidasyon hassasiyeti analizi

Bu programlar, Firmanın diğer SPE'leri ve bu programlarla ilgili Firmanın konsolidasyon analizi hakkında daha fazla bilgi almak için bu Faaliyet Raporununun 139-145. sayfalarındaki Not 16 ile 146-154. sayfalarındaki Not 17'ye bakınız.

Özel amaçlı kuruluşlardan sağlanan gelirler

Aşağıdaki tabloda Firmanın önemli ölçüde ilişki içinde bulunduğu ve konsolide edilen veya edilmeyen VIE ve QSPE'ler ile ilgili gelir bilgisi yer almaktadır. Aşağıdaki tabloda yer alan gelirler, anlaşmaya bağlı hizmetlerden kaynaklanan ve kredi komisyon gelirlerini (örneğin, idareci, yapılandırıcı ve likidite sağlayıcı olarak oynanan rolün karşılığında) kapsamaktadır. VIE'lerle yapılan türev işlemler gibi alım satım işlemleri sonucu taşınan pozisyonların piyasa değerinde oluşan değişikliklerden kaynaklanan kâr veya zararları içermez. Bu tür kâr veya zararlar, ana işlemler gelirleri kaleminde gösterilmektedir.

VIE'ler ve QSPE'lerden elde edilen gelirler

31 Aralık itibariyle (milyon bazında)	2007	2006	2005
VIE'ler (a)			
Çoklu satış kanalları	\$ 187 (b)	\$ 160	\$ 172
Yatırımcı aracılığı	33	49	50
Toplam VIE'ler	220	209	222
QSPE'ler	3,479	3,183	2,940
Toplam	\$ 3,699	\$ 3,392	\$ 3,162

(a) Konsolide edilen VIE'ler ile önemli büyüklükteki konsolide edilmeyen VIE'leri kapsamaktadır.

(b) 2007'nin son çeyreğinde eşik altı CDO varlıklar üzerinde yazılan ve ana işlemler gelirleri kaleminde yer alan zararı içermemektedir.

Amerikan Seküritizasyon Forumu'nun eşik altı değişken faizli mortgage kredileri hakkındaki değişiklik kararı

Aralık 2007'de Amerikan Seküritizasyon Forumu ("ASF"), "Seküritize Edilmiş Değişken Fazili Mortgage Kredilerinin Haciz İşlemlerinin Düzene Sokulması ve Zararların Önlenmesi Çerçevesi" başlıklı bir "düzenleme" yayınladı. Bu düzenleme, kredi hizmeti verenlerin eşik altı değişken faizli mortgage ("ARM") almış olan borçluların değerlendirme prosedürlerinin yeniden düzenlenerek bu tür kredilerin borçluların ihtiyaçlarına daha uygun hale getirilmesi için gerekli değişikliklerin daha hızlı ve verimli şekilde yapılmasını amaçlamaktadır. Bu düzenleme, ilk 36 ay ve daha kısa süre için sabit faize sahip olan, seküritize havuzlarda yer alan, 01.01.2005-31.07.2007 tarihleri arasında verilmiş ve ilk faiz değişiklik tarihi de 01.01.2008-31.07.2010 tarihleri arasında olan tüm birinci el eşik altı ARM kredileri için geçerlidir. JPMorgan Chase bu düzenlemeyi kabul etmiş olup uygun olan kredileri 2008 yılının ilk çeyreğinin sonuna kadar yeniden düzenlemeye başlamayı planlamaktadır. Bu konuyla ilgili ek bilgiler bu Faaliyet Raporununun 145. Sayfasındaki Not 16'da yer almaktadır.

Bilanço dışı kredilerle ilişkili araçlar ve garantiler

JPMorgan Chase, müşterilerinin finansman ihtiyacını karşılamak için kredilerle ilişkili araçlar (taahhütler ve garantiler gibi) kullanmaktadır. Bu finansal araçların sözleşme tutarı, karşı taraf taahhüdü kullanırsa veya Firma garanti ettiği yükümlülüklerini yerine getirmek zorunda kalırsa ve karşı taraf da sözleşme gereği olan yükümlülüklerini yerine getirmezse oluşacak maksimum kredi riskini temsil etmektedir. Bu taahhütlerin ve garantilerin çoğu herhangi bir ödeme sorunu veya temerrüt olmadan gerçekleşmeden tamamlanmaktadır. Dolayısıyla, Firma, bu araçların toplam



sözleşme tutarının geleceğe ilişkin gerçek kredi riski veya fonlama ihtiyacını tam anlamıyla yansıtmadığı görüşündedir. Ayrıca, tüketici finansmanına ilişkin olanlar başta olmak üzere bazı taahhütler bildirilmek kaydıyla Firmanın tercihine bağlı olarak iptal edilebilir. Kredilerle ilişkili taahhütler ve garantiler ve Firmanın bunlarla ilgili uyguladığı muhasebe kuralları hakkında daha ayrıntılı bilgi için bu Faaliyet raporunun 73-89. sayfalarındaki Kredi Riski Yönetimi bölümü ve 170-173. sayfalarındaki Not 31'e bakınız.

Sözleşmeye bağlı nakit yükümlülükleri

Normal iş akışı içinde Firma gelecekte nakit ödemeleri gerektirebilecek çeşitli sözleşmeye dayalı yükümlülükler altına girebilmektedir. Gelecekte nakit ödemeleri gerektirebilecek taahhütler, gelecekte satın alınacak hizmetler ve gayrimenkul ile ilişkili yükümlülükler ve makine-techizat alımı ile ilgili yatırım harcamalarına ilişkin sözleşmeleri içermektedir.

Aşağıdaki tablo JPMorgan Chase'in 31 Aralık 2007 itibariyle bilanço dışı kredilerle ilişkili araçlar ve önemli sözleşmeye dayalı nakit yükümlülüklerini kalan vadelere göre özetlemektedir. Tabloda yer alan sözleşmeye dayalı alımlar ve yatırım harcamaları, sabit ve belirlenebilir şartlar içeren hukuken işlerliğe sahip sözleşmelerden kaynaklanan minimum sözleşme yükümlülüklerini yansıtmaktadır. Bir yıldan kısa bir süre içinde nakit olarak ödeme yapılacak yükümlülükler bu tabloda yer almamaktadır. Bu tür yükümlülükler Firmanın konsolide bilançolarında yer almakta olup yeniden satış anlaşmaları altında satın alınan Federal fonlar ve satılan menkul kıymetler, finansman bonusu, diğer borç alınan fonlar, satın alınan borç ve hisse senedi araçları, türev ürünlerden kaynaklanan ödemeler ve temerrüde düşen diğer araçları içermektedir. Ayrıca tahmin edilemeyen bazı alımlardan kaynaklanan şarta bağlı ödemeler de yer almamaktadır. Uzun vadeli borçlar ve tröstlerin elinde bulunan garantili sermaye borç menkul kıymetleri hakkında daha fazla bilgi için bu Faaliyet raporunun 159-160. sayfalarındaki Not 21'e bakınız. Operasyonel kiralama konusunda bu Faaliyet Raporunun 167. Sayfasındaki Not 29'a bakınız.

Aşağıdaki tabloda bilanço dışı kredilerle ilişkili finansal araçlar ve garantilerle ilgili vade bilgisi yer almaktadır.

Bilanço dışı kredilerle ilişkili finansal araçlar ve garantiler

2007

31 Aralık itibariyle kalan vadeye göre (milyon bazında)	2008	2009-2010	2011-2012	2012'den sonra	Toplam	2006 Toplam
Kredilerle ilişkili						
Tüketici (a)	\$ 740,080	\$ 2,852	\$ 3,232	\$ 69,782	\$ 815,936	\$ 747,535
Toptan						
Kredi vermek üzere diğer fonlanmamış yükümlülükler (b)(c)(d)(e)	97,459	61,710	73,725	18,060	250,954	229,204
Varlık satın alımı anlaşmaları (f)	28,521	45,087	14,171	2,326	90,105	67,529
Teminat mektubu ve garantiler (c)(g)(h)	24,970	26,704	40,792	7,756	100,222	89,132
Diğer teminat mektupları (c)	4,463	792	109	7	5,371	5,559
Toplam toptan	155,413	134,293	128,797	28,149	446,652	391,424
Toplam kredilerle ilişkili	\$ 895,493	\$ 137,145	\$ 132,019	\$ 97,931	\$ 1,262,588	\$ 1,138,959
Diğer garantiler						
Menkul kıymet borçverme garantileri (i)	\$ 385,758	\$ --	\$ --	\$ --	\$ 385,758	\$ 318,095
Garanti olarak kabul edilebilen türev araçlar (j)	26,541	8,543	24,556	25,622	85,262	71,531
Sözleşmeye bağlı nakit yükümlülükler						
31 Aralık itibariyle kalan vadeye göre (milyon bazında)						
Vadeli mevduatlar	\$ 243,923	\$ 3,246	\$ 2,108	\$ 600	\$ 249,877	\$ 204,349
Uzun vadeli borçlar	28,941	55,797	36,042	63,082	183,862	133,421
Tröstlerin elinde bulunan garantili sermaye borç menkul kıymetleri				15,148	15,148	12,209



FIN 46R uzun vadeli menfaat tahvilleri (k)	35	79	2,070	5,025	7,209	8,336
Operasyonel kiralama (l)	1,040	1,943	1,644	6,281	10,908	11,029
Sözleşmeye bağlı satın almalar ve yatırım harcamaları	1,597	576	131	130	2,434	1,584
Yakınlık ve ortak marka programlarından kaynaklanan yükümlülükler	1,092	2,231	2,079	75	5,477	6,115
Diğer yükümlülükler (m)	690	937	917	3,112	5,656	5,302
Toplam	\$ 277,318	\$ 64,809	\$ 44,997	\$ 93,453	\$ 480,571	\$ 382,345

- (a) 31 Aralık 2007 itibariyle sırasıyla 714.8 milyar dolar ve 74.2 milyar dolar tutarında ve 31 Aralık 2006 itibariyle sırasıyla 657.1 milyar dolar ve 69.6 milyar dolar olan kredi kartı ve konut kredi ile ilişkili yükümlülükler dahildir. Kredi kartı ve konut kredisiyle ilişkili yükümlülüklerin tutarı, bu ürünler için ayrılan toplam kredileri ifade etmektedir. Firma tarihinde henüz gerçekleşmediği gibi bundan sonra da bu ürünler için ayrılan kredi tutarının aynı anda tümüyle kullanılmasını beklememektedir. Firma, borçluya bildirimde bulunarak veya kanunların izin verdiği bazı durumlarda da bildirimde bulunmadan bu kredi limitlerini düşürme veya tamamen kapatma yetkisine sahiptir.
- (b) 31 Aralık 2007 ve 2006 itibariyle sırasıyla 38.4 milyar dolar ve 39.0 milyar dolar tutarında kullanılmamış ve hukuken bağlayıcı olmayan kredi limiti dahildir. Merkez Bankasına sunulan raporlarda kullanılmayan krediler yer almamaktadır. Firmanın tavsiye edilen kredi limitleri tanımı için bu Faaliyet Raporunun 181. Sayfasındaki Terimler Sözlüğüne bakınız.
- (c) 31 Aralık 2007 ve 2006 itibariyle sırasıyla 28.3 milyar dolar ve 32.8 milyar dolar tutarında risk iştirakleri hariç tutulan sözleşmeye bağlı tutarları ifade eder.
- (d) 31 Aralık 2007 ve 2006 itibariyle sırasıyla 881 milyon dolar ve 589 milyon dolar tutarında üçüncü taraf özel sermaye yatırımları için olan fonlanmamış yükümlülükleri içermez. Ayrıca 31 Aralık 2007 ve 2006 itibariyle sırasıyla 903 milyon dolar ve 943 milyon dolarlık diğer sermaye yatırımları için olan fonlanmamış taahhütleri de içermez.
- (e) Diğer fonlanmamış kredi taahhütleri arasında kaldıraçlı satın almalar ile ilişkili olarak yatırım yapılabilir veya yatırım yapılabilir kredi notuna sahip olmayan şirketlere verilen taahhütler yer almaktadır. Bunlar 31 Aralık 2007 itibariyle 8.2 milyar dolar tutarındadır.
- (f) Büyük ölçüde Firma'nın görevlendirdiği varlığa dayalı finansman bonusu çoklu satış kanallarına yapılan varlık satın alma anlaşmalarını içerir. Vade SPE'nin sahip olduğu varlıkların ağırlıklı ortalama sürelerine dayalıdır, ki bu SPE'ler Firmanın görevlendirdiği varlığa dayalı finansman bonusu çoklu satış kanallarıdır. Aynı zamanda 31 Aralık 2007 ve 2006 itibariyle sırasıyla 1.1 milyar dolar ve 1.4 milyar dolar tutarında diğer üçüncü partilere yapılan varlık satın alma anlaşmalarını da içerir.
- (g) JPMorgan Chase 31 Aralık 2007 ve 2006 itibariyle sırasıyla 15.8 milyar dolar ve 13.5 milyar dolarlık teminata sahiptir.
- (h) 31 Aralık 2007 ve 2006 itibariyle sırasıyla 50.7 milyar dolar ve 45.7 milyar dolarlık henüz verilmemiş teminat mektubu taahhüdü içerir.
- (i) Menkul kıymet kredisi anlaşmalarıyla ilgili olarak Firmanın sahip olduğu teminat tutarı 31 Aralık 2006 ve 2007 itibariyle sırasıyla 390.5 milyar dolar ve 317.9 milyar dolardır.
- (j) Garanti olarak kabul edilebilecek türev ürünlerin itibari değerini ifade eder. Garantilerle ilgili daha ayrıntılı bilgi için bu Faaliyet Raporunun 170-173. sayfalarındaki Not 31'e bakınız.
- (k) Konsolide bilançolarda konsolide edilmiş değişken faizli kuruluşlar tarafından ihraç edilen menfaat tahvilleri içinde yer alır.
- (l) Fesh edilemeyen tekrar kiralama menfaatlerini içermez. Bunun tutarı 31 Aralık 2007 ve 2006 itibariyle sırasıyla 1.3 milyar dolar ve 1.2 milyar dolardır.
- (m) Ertelenmiş emeklilik sigorta sözleşmeleri dahildir. Emeklilik ve diğer emeklilik sonrası menfaat planlarını içermez zira bunları şimdiden mantıklı bir şekilde tahmin etmek mümkün değildir. Ayrıca 31 Aralık 2007 itibariyle 4.8 milyar dolar olan dikkate alınmayan vergi menfaatleri de dahil edilmemiştir zira bunların zamanlaması ve tutarı şu an itibariyle belli değildir.

RİSK YÖNETİMİ

Risk JPMorgan Chase'i faaliyetlerinin ayrılmaz bir parçasıdır. Firmanın risk yönetimi çerçevesi ve yönetim yapısı, Firmanın işinin bir parçası olan ana risklerin kapsamlı şekilde kontrolü ve sürekli yönetimini amaçlar. Riskleri düzgün bir şekilde tanımlayabilmek, ölçülebilmek, takip edebilmek ve raporlayabilmek Firmanın sağlamlığı ve kârlılığı açısından kritik önem taşımaktadır.

Riskin tanımlanması: Firmanın günlük faaliyetleri kapsamında karşılaştığı riskle, kredi verme, alım-satım ve sermaye piyasaları faaliyetleri de dahil olmak üzere, Firmanın risk yönetimi altyapısı tarafından tanımlanır ve biraraya getirilir.

Riskin ölçülmesi: Firma, olası zarar, öngörülmeyen zarar ve riske giren değerlerin hesaplanması, stress testlerinin yapılması ve harici referanslarla karşılaştırma gibi çeşitli yöntemler kullanarak



riski ölçmektedir. Ölçüm modelleri ve varsayımlar düzenli olarak gözden geçirilerek Firmanın risk tahminlerinin makul olması ve sahip olunan pozisyonu doğru şekilde yansıtması sağlanır. Riskin takibi ve kontrolü: Firmanın risk yönetimi politika ve prosedürleri riski dağıtma stratejileri içermekte olup müşteri, ürün, sektör, ülke ve iş alanı bazında onay limitlerine sahiptir. Bu limitler, uygun görüldüğü şekilde günlük, haftalık ve aylık bazda gözden geçirilir.

Riskin raporlanması: Riskin raporlanması, iş alanı ve konsolide bazda yapılmaktadır. Bu bilgiler yönetime, uygun görüldüğü şekilde, günlük, haftalık ve aylık bazda raporlanmaktadır. Firmanın faaliyetlerinden kaynaklanan sekiz ana risk çeşidi belirlenmiştir: likidite riski, kredi riski, piyasa riski, faiz riski, özel yatırım riski, operasyonel risk, hukuki ve itibari risk ve şöhret riski.

Risk yönetimi

Firmanın risk yönetimi, kendi risklerini yönetmekten sorumlu olan her bir iş kolu seviyesinde başlar. Her iş kolu, kendi risk komitesi veya çoğu durumda riski yöneten kendi risk yöneticisi aracılığıyla Risk Yönetimi ile yakın ilişki içinde çalışır. Her iş kolunun risk komitesi, o işin risk stratejisi, politikası ve kontrolleri konusunda karar almaktan sorumludur.

Her bir iş koluna ait risk yönetiminin üzerinde risk yönetimi ile ilgili sorumlulukları içeren dört şirket fonksiyonu vardır: Hazine, Ana Yatırım Dairesi, Hukuk, Uyum ve Risk Yönetimi.

Risk Yönetiminin başında Firmanın Baş Risk Yetkilisi yer alır. Bu kişi Firmanın Faaliyet Komitesinin üyesi olup Yönetim Kuruluna bağlı Risk Politika Belirleme Komitesi vasıtasıyla Baş İcra Yetkilisi (CEO) ve Yönetim Kuruluna rapor eder. Risk Yönetimi, tüm firma bazında risk yönetimi ve kontrolünün tesis edilip yerine getirilmesinden sorumludur. Risk Yönetimi içinde kredi riski, piyasa riski, operasyonel risk ve özel yatırım riskinin yanısıra Risk Yönetim Hizmetleri, Risk Teknolojisi ve Operasyonları konularından sorumlu bölümler vardır. Risk Yönetim Hizmetleri, risk politikası ve yöntemleri, riskin raporlanması ve risk eğitimi konularından sorumludur. Risk Teknolojisi ve Operasyonları ise riskin takip edilip yönetilmesi için gerekli olan bilgi teknolojisi altyapısının kurulmasından sorumludur.

Hazine ve Baş Yatırım Yetkilisi, Firmanın likidite, faiz oranı ve döviz risklerinin ölçülmesi, takibi, raporlanması ve yönetilmesinden sorumludur.

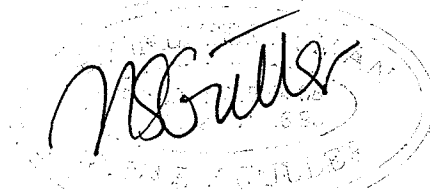
Hukuk ve Uyum Bölümü, hukuki ve itibari risklerin takibi ile görevlidir.

Bu iş kolları başında oluşturulan ve kurumsal işlevler üstlenen risk komitelerine ek olarak Firmanın Yatırım Komitesi, Aktif-Pasif Komitesi ("ALCO") ve Risk Çalışma Grubu ile Piyasalar Komitesi adında iki ayrı risk komitesi bulunmaktadır. Bu komitelerin üyeleri, belirli iş alanları, Risk Yönetimi, Finans bölümlerinin yöneticileri ile diğer üst düzey yöneticilerden oluşmaktadır.

Şekil: Yukarıdan aşağıya doğru:

1. satır. Faaliyet Komitesi
2. satır sol: Aktif-Pasif Komitesi ("ALCO") sağ: Yatırım Komitesi
3. satır sol: Risk Çalışma Grubu ("RWG") sağ: Piyasa Komitesi
4. satır soldan sağa: Yatırım Bankacılığı Risk Komitesi

RFS Risk Komitesi
Kredi Kartları Risk Komitesi
Ticari Bankacılık Risk Komitesi
TSS Risk Komitesi
Aktif Yönetimi Risk Komitesi
CIO Risk Komitesi



Hazine ve Baş Yatırım Yetkilisi (likidite, faiz oranı ve döviz riski)
Risk Yönetimi (piyasa, kredi, operasyonel ve özel yatırım riski)
Hukuk ve Uyum (hukuki ve itibari risk)

Yatırım Komitesi, Firmanın kendi hesabına yaptığı ve özel yatırım ve diğer ana finansman faaliyetlerinin dışında kalan küresel birleşme ve satın alma faaliyetlerini yönetir.

Aktif Pasif Komitesi, Firmanın likidite politikasını onaylamaktan sorumludur. Bu politika kapsamında olası fonlama planlaması ve SPE'lerden kaynaklanan riskler (SPE'lere Firmanın sağlamak durumunda kalacağı likidite desteği de dahil olmak üzere) de yer alır. Aktif Pasif Komitesi aynı zamanda Firmanın sermaye yönetimi ve fon transfer fiyatlaması politikasını da yönetir. Fon transfer fiyatlaması yoluyla iş kolları faiz ve döviz riskini Hazineye aktarmaktadır.

Risk Çalışma Grubu her ay toplanarak risk politikası, risk metodolojisi, Basel II ve iş kollarının risk komiteleri tarafından aktarılan hukuki konuları görüşür. Baş İcra Yetkilisi başkanlığında haftalık bazda toplanan Piyasa Komitesi de önemli risk yaratan unsurları ele alarak karara bağlar. Bu konular arasında limitler, kredi, piyasa ve operasyonel risk, büyük montanlı ve yüksek risk taşıyan işlemler ve korunma (hedging) stratejileri yer alır.

Yönetim Kurulu, risk yönetimini Kurulun Risk Politikası Komitesi ve Denetim Komitesi aracılığıyla yürütür. Risk Politikası Komitesi, üst yönetimin risklerle ilgili sorumluluklarını denetler. Bunlar arasında yönetim politikalarının gözden geçirilmesi ve faaliyetlerin bu politikalar ile belirli referanslarla karşılaştırılması da yer alır. Denetim Komitesi, risk değerlendirmesi ve yönetimi sürecini idare eden kural ve politikaları denetler. Ayrıca Denetim Komitesi, Firmanın faaliyetlerinin operasyonel risk yönetimi süreçlerine uyumunun takip edilmesini sağlayan dahili kontrol ve finansal raporlama sistemlerinin yönetimini de gözden geçirip denetler.

LİKİDİTE RİSKİ YÖNETİMİ

Likidite riski yönetiminin hedefi, mevcut ve zaman içinde ortaya çıkabilecek olası likidite ihtiyaçlarının uygun maliyetlerle fonlanmasını sağlamaktır.

JPMorgan Chase risk yönetimi için merkezi bir sistem kullanmaktadır. Küresel fonlama Hazine tarafından yönetilmekte ve gerekli olduğu durumlarda yerel uzmanlıktan yararlanılmaktadır. Yönetim, merkezi bir düzenlemenin likiditeye erişimini en üst düzeyde mümkün kılarak maliyetleri düşürdüğüne ve likidite risklerinin küresel bazda belirlenip koordine edilmesini sağladığına inanmaktadır.

Yönetişim

ALCO, Firmanın likidite politikasını ve olası fonlama planlarının uygulamasını onaylayıp denetler. Hazine, Firmanın likidite ve şarta bağlı planlama stratejilerini oluşturur ve Firmanın likidite risk profiline ölçümü, takibi, raporlanması ve yönetiminden sorumludur.

Likidite takibi ve son faaliyetler

Hazine, tarihsel likidite trendlerini izler, tarihsel ve ileriye dönük bilanço içi ve dışı likidite yükümlülüklerini takip eder, likidite sorunlarının zamanında tespit edilmesi için iç ve dış likidite uyarı sinyallerini belirleyip ölçer ve çeşitli şirkete özel ve piyasa kaynaklı stres senaryolarını belirleyip test ederek şarta bağlı planlama yapar. Likiditenin takibi ve yönetimi için genel bir likidite yaklaşımını oluşturan çeşitli araçlar kullanılmaktadır. Bunların arasında bir günden bir yıla kadar uzayan bir süre içinde likidite kaynakları ile likidite kullanımı arasındaki zamanlama farkı (likidite açığı); bilançonun likit olmayan kısmının Firmanın istikrarlı olduğuna inandığı sermaye, uzun vadeli borç, tröst tercihli sermaye borç menkul kıymetleri ve mevduatlar ile finanse edilmesini sağlamak amacıyla borçlanma ve sermaye ihracı kararlarının alınarak yönetilmesi; Firmanın teminatlı ve teminatlı olmayan fon sağlama imkanlarının değerlendirilmesi gibi hususlar yer alır.

Ana holding şirketinin ve banka dışı iştiraklerinin likiditesi, Firmanın banka iştiraklerinden ayrı olarak değerlendirilir. Ana holding şirketi seviyesinde, ana holding şirketinin kendisine ve banka dışı iştiraklerine ait olan oniki aylık yükümlülüklerini karşılayacak likiditeye sahip olması sağlanır. Banka



iştirakleri için ise likidite yönetimi bilanço içi ve dışı yükümlülükleri karşılamak için gerekli teminatlı ve teminatsız fonlama kaynaklarını sağlamak üzere odaklanır.

Likidite yönetiminin bir uzantısı da Firmanın şarta bağlı fonlama planlarıdır. Planın hedefi, normal ve stresli dönemlerde uygun şekilde likidite yaratmaktır. Bu plan dahilinde teminatsız borçlanmanın sınırlandırıldığı veya mümkün olmadığı geçici ve uzun vadeli stres senaryoları ele alınarak bilanço içi ve dışı riskler de gözönünde bulundurularak ana holding şirketi, JPMorgan Chase Bank. N.A., Chase Bank USA, N.A. ve J.P. Morgan Securities Inc. tarafından fonlara erişim imkanları değerlendirilir. 2007 yılının ikinci yarısında piyasalarda yaşanan dalgalanma üzerine JPMorgan Chase Firmanın likidite durumunu güçlendirmek için çeşitli tedbirler aldı. Fonlanmamış dönen kredi limitlerinin kullanımlarında olası artışlar ve/veya VIE'lerden varlık alımı veya olası konsolidasyon gereği karşısında ana holding şirketi daha fazla finansman bonusu, uzun vadeli borç ve tröst tercihli sermaye borç menkul kıymetleri ihraç etti ve bank iştirakleri de toptan ve perakende teminatsız fonlama imkanlarını arttırdı. Ayrıca, banka iştiraklerinin beklenen bilanço içi ve dışı yükümlülüklerini karşılamak için JPMorgan Chase Bank N.A. teminatsız fon kaynaklarının yanısıra teminatlı borçlanma kapasitesini de yeterli düzeyde tuttu.

31 Aralık 2007 itibariyle likidite ölçümleri dikkate alındığında Firmanın likidite durumu gücünü korudu.

Fonlama

Fon kaynakları

Çeşitli faktörlerin yanısıra, piyasa şartları, mevcut faiz oranları, likidite ihtiyaçları ve yükümlülüklerin arzu edilen vade profili dikkate alınarak yönetim likidite yaratmak amacıyla çeşitli teminatlı ve teminatsız fon kaynakları kullanır. Uygun maliyetle fonlama sağlamak için küresel bazda teminatsız ve teminatlı fon kaynaklarının en doğru dengesini kurmak üzere piyasalar sürekli takip edilip değerlendirilmektedir. Firmanın çeşitli coğrafi bölgelerden farklı kaynaklardan geniş bir fonlama imkanına sahip olması finansal esneklik sağlamakta ve tek bir kaynağa bağlı kalma zorunluluğunu ortadan kaldırmaktadır. Fonlamada çeşitlilik Firmanın likidite yönetim stratejisinin ana unsurudur. RFS, CB, TSS ve AM işleri tarafında alınan mevduatlar JPMorgan Chase için sürekli bir teminatsız fonlama kaynağı teşkil etmektedir. 31 Aralık 2007 itibariyle Firmanın toplam mevduatları 740.7 milyar dolar idi. Firmanın mevduatlarının büyük bir bölümü bireysel mevduatlar olup bunlar piyasa bazlı toptan mevduatlara kıyasla faiz oranı değişikliklerine karşı daha az hassastır ve dolayısıyla daha istikrarlı olarak değerlendirilmektedir. Firma ayrıca normal iş akışı içinde CB, TSS ve AM tarafından sağlanan istikrarlı toptan yükümlülüklerden de yararlanmaktadır. Bu yükümlülükler arasında bilanço içinde yer alan mevduatlar bulunur (örneğin, finansman bonusu, geri alım anlaşmaları çerçevesinde alınan Federal fonlar ve satılan menkul kıymetler gibi). Bu tür yükümlülükler de bunları yaratan işlerin doğası gereği istikrarlı ve sürekli bir fonlama kaynağını oluşturmaktadır. Mevduat ve yükümlülük bakiyelerinin trendi konusunda daha fazla bilgi için bu Faaliyet Raporunun 40-58. ve 61-62. sayfalarındaki Firmanın iş kollarının analizi ve Bilanço Analizi bölümlerine bakınız.

Diğer teminatsız fonlar çeşitli kısa ve uzun vadeli araçlardan oluşmaktadır. Bunların arasında satın alınan federal fonlar, finansman bonusu, banka tahvilleri, uzun vadeli borçlar ve tröst tercih edilen sermaye borç menkul kıymetleridir. İhraç edilecek yükümlülüklerin zamanlaması ve vadesi, göreceli maliyetlere, genel piyasa koşullarına, bilanço büyüme beklentilerine ve hedeflenen likidite profiline göre belirlenmektedir.

Firmanın geri alım ve varlık seküritizasyon piyasalarından teminatlı fonlama elde etme imkanı da Firmaya fonlama esnekliği sağlamaktadır. Firma likidite yaratmak amacıyla ipoteksiz likit menkul kıymet rezervleri bulundurmaktadır. Likit menkul kıymetler karşılığında teminatlı fonlama yaratma imkanı mevcut piyasa koşullarına bağlıdır. Kredilerin seküritize edilebilmesi ve bu seküritizasyonlardan elde edilecek gelirler ilgili varlıkların kalitesine ve getirisine bağlı olup genellikle

bunları ihraç eden kuruluşun kredi notuna bağlı değildir. Firma ile sekürütizasyon yapıları arasındaki işlemler JPMorgan Chase'in konsolide mali tablolarında yer almakta olup bu konsolide mali tabloların açıklayıcı notlarında ele alınmaktadır. Bu ilişkiler genel olarak sekürütizasyon tröstlerinde korunan menfaatler, likidite olanakları ve türev işlemleri kapsamaktadır. Daha fazla bilgi için, bu Faaliyet raporunun 66-68, 139-145 ve 170-173 sayfalarındaki sırasıyla Bilanço dışı anlaşmalar ve sözleşmeye bağlı nakit yükümlülükler bölümü ile Not 16 ve Not 31'e bakınız.

Banka iştiraklerinin Merkez Bankası Fonlama Penceresine erişim imkanı da ek bir teminatlı fon kaynağıdır, ancak yönetim bunu Firmanın banka iştirakleri için ana bir fon kaynağı olarak değerlendirmemektedir.

İhraç

2007 yılı boyunca JPMorgan Chase 95.1 milyar dolar tutarında uzun vadeli borç ve tröst tercihli sermaye borç menkul kıymetleri ihraç etti. Bu tutarın içinde yer alan 52.2 milyar dolarlık IB yapılandırılmış tahvilleri ise daha çok müşterilerden kaynaklanan ve fonlama veya sermaye yönetimi amacıyla ihraç edilmeyen ürünlerdir. Bu tür işlemlerden yaratılan kaynaklar yapılandırılmış tahvillerin yarattığı riski azaltmak amacıyla alınan menkul kıymetlerde kullanılmaktadır. İhraç edilen uzun vadeli borç ve tröst tercihli sermaye borç menkul kıymetlerinin bir kısmı 2007 yılı içinde vadesi dolan veya tahsil edilen 49.4 milyar dolar tutarındaki uzun vadeli borç ve tröst tercihli sermaye borç menkul kıymetlerinin yerine geçmişti. Bunların arasında IB yapılandırılmış tahviller de vardı. Hazine tarafından ihraç edilen uzun vadeli borçlar ile tröst tercihli sermaye borç menkul kıymetlerinde 2007 yılında yaşanan artışın sebebi Ana şirketin sahip olduğu bazı likit olmayan varlıkların finansmanı ve ek likidite yaratmaktı. 2007 yılı içinde finansman bonusu 30.7 milyar dolar ve diğer borçlar da 10.8 milyar dolar arttı. Hem finansman bonusu hem de diğer borçlardaki artış, hemen nakde çevrilebilecek likit menkul kıymetler ile gecelik yatırımların miktarını arttırmak amacıyla gerçekleşti. Ayrıca Firma 2007 yılında 28.9 milyar dolarlık konut mortgage kredisi, 21.2 milyar dolar kredi kartı kredisi ve 1.2 Milyar dolar eğitim kredisi sekürütize etti. Firma 2007 yılı içinde hiç otomobil kredisi sekürütize etmedi. Kredi sekürütizasyonları hakkında daha ayrıntılı bilgi için bu Faaliyet Raporunun 139-145. sayfalarındaki Not 16'ya bakınız.

Tröst tercihli sermaye borç menkul kıymetleri ile ilgili olarak Firma Sermaye Yenileme Anlaşması ("RCCs") yaptı. Buna göre, JPMorgan Chase'in belirlenen menkul kıymetlerin satışı karşılığında belirli tutarda nakit aldığı istisnai durumlar dışında bu sigortalı borçları elinde tutan şahıslar veya kurumlar bu tröst tercihli sermaye borç menkul kıymetlerin geri ödenmesi, paraya çevrilmesi veya geri alınması gibi durumlara karşı korunmaktadırlar. Halen Firmanın sigortalı borçları, 2035 yılında vadesi dolacak olan O serisi %5.875 faizli "Junior Subordinated Deferrable Interest Debentures"ndan oluşmaktadır. Bu anlaşmalarla ilgili daha fazla bilgi için bu türden tröst tercihli sermaye borç menkul kıymetleri ihracı sırasında imzalanan ve ABD Menkul Kıymet ve Borsa Komisyonuna sunulan 8-K Formunda yer alan ilgili RCC'lere başvurulabilir.

Nakit Akışı

Nakit ve banka mevduatları bakiyesi, 31 Aralık 2007 itibariyle 268 milyon dolar azaldı ve 31 Aralık 2006 ve 2005 itibariyle, sırasıyla 3.7 milyar dolar ve 1.5 milyar dolar arttı. Aşağıda JPMorgan Chase'in 2007, 2006 ve 2005 yıllarında nakit akışını etkileyen başlıca faaliyetler anlatılmaktadır.

Operasyonel faaliyetlerden sağlanan nakit akışı

31 Aralık 2007, 2006 ve 2005 itibariyle operasyonel faaliyetlerde kullanılan net nakit miktarı sırasıyla 110.6 milyar dolar, 49.6 milyar dolar ve 30.2 milyar dolar idi. JPMorgan Chase'in operasyonel aktif ve pasifleri Firmanın sermaye piyasası ve kredi faaliyetlerini desteklemekte olup buna satılmak üzere ayrılmış kredilerin tahsis edilmesi veya satın alınması da dahildir. Bu üç yıl boyunca özellikle IB ve RFS'teki satış amaçlı kredilerin fonlanması için net nakit kullanımı olmuştur. 2007 yılının ikinci

bu bunları ihraç eden kuruluşun kredi notuna bağlı değildir. Firma ile sekürütizasyon yapıları arasındaki işlemler JPMorgan Chase'in konsolide mali tablolarında yer almakta olup bu konsolide mali tabloların açıklayıcı notlarında ele alınmaktadır. Bu ilişkiler genel olarak sekürütizasyon tröstlerinde korunan menfaatler, likidite olanakları ve türev işlemleri kapsamaktadır. Daha fazla bilgi için, bu Faaliyet raporunun 66-68, 139-145 ve 170-173 sayfalarındaki sırasıyla Bilanço dışı anlaşmalar ve sözleşmeye bağlı nakit yükümlülükler bölümü ile Not 16 ve Not 31'e bakınız.

Banka iştiraklerinin Merkez Bankası Fonlama Penceresine erişim imkanı da ek bir teminatlı fon kaynağıdır, ancak yönetim bunu Firmanın banka iştirakleri için ana bir fon kaynağı olarak değerlendirmemektedir.

İhraç

2007 yılı boyunca JPMorgan Chase 95.1 milyar dolar tutarında uzun vadeli borç ve tröst tercihli sermaye borç menkul kıymetleri ihraç etti. Bu tutarın içinde yer alan 52.2 milyar dolarlık IB yapılandırılmış tahvilleri ise daha çok müşterilerden kaynaklanan ve fonlama veya sermaye yönetimi amacıyla ihraç edilmeyen ürünlerdir. Bu tür işlemlerden yaratılan kaynaklar yapılandırılmış tahvillerin yarattığı riski azaltmak amacıyla alınan menkul kıymetlerde kullanılmaktadır. İhraç edilen uzun vadeli borç ve tröst tercihli sermaye borç menkul kıymetlerinin bir kısmı 2007 yılı içinde vadesi dolan veya tahsil edilen 49.4 milyar dolar tutarındaki uzun vadeli borç ve tröst tercihli sermaye borç menkul kıymetlerinin yerine geçmişti. Bunların arasında IB yapılandırılmış tahviller de vardı. Hazine tarafından ihraç edilen uzun vadeli borçlar ile tröst tercihli sermaye borç menkul kıymetlerinde 2007 yılında yaşanan artışın sebebi Ana şirketin sahip olduğu bazı likit olmayan varlıkların finansmanı ve ek likidite yaratmaktı. 2007 yılı içinde finansman bonusu 30.7 milyar dolar ve diğer borçlar da 10.8 milyar dolar arttı. Hem finansman bonusu hem de diğer borçlardaki artış, hemen nakde çevrilebilecek likit menkul kıymetler ile gecelik yatırımların miktarını arttırmak amacıyla gerçekleşti. Ayrıca Firma 2007 yılında 28.9 milyar dolarlık konut mortgage kredisi, 21.2 milyar dolar kredi kartı kredisi ve 1.2 Milyar dolar eğitim kredisi sekürütize etti. Firma 2007 yılı içinde hiç otomobil kredisi sekürütize etmedi. Kredi sekürütizasyonları hakkında daha ayrıntılı bilgi için bu Faaliyet Raporunun 139-145. sayfalarındaki Not 16'ya bakınız.

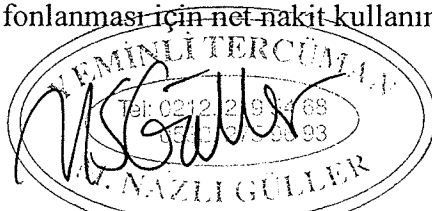
Tröst tercihli sermaye borç menkul kıymetleri ile ilgili olarak Firma Sermaye Yenileme Anlaşması ("RCCs") yaptı. Buna göre, JPMorgan Chase'in belirlenen menkul kıymetlerin satışı karşılığında belirli tutarda nakit aldığı istisnai durumlar dışında bu sigortalı borçları elinde tutan şahıslar veya kurumlar bu tröst tercihli sermaye borç menkul kıymetlerin geri ödenmesi, paraya çevrilmesi veya geri alınması gibi durumlara karşı korunmaktadırlar. Halen Firmanın sigortalı borçları, 2035 yılında vadesi dolacak olan O serisi %5.875 faizli "Junior Subordinated Deferrable Interest Debentures"ndan oluşmaktadır. Bu anlaşmalarla ilgili daha fazla bilgi için bu türden tröst tercihli sermaye borç menkul kıymetleri ihracı sırasında imzalanan ve ABD Menkul Kıymet ve Borsa Komisyonuna sunulan 8-K Formunda yer alan ilgili RCC'lere başvurulabilir.

Nakit Akışı

Nakit ve banka mevduatları bakiyesi, 31 Aralık 2007 itibariyle 268 milyon dolar azaldı ve 31 Aralık 2006 ve 2005 itibariyle, sırasıyla 3.7 milyar dolar ve 1.5 milyar dolar arttı. Aşağıda JPMorgan Chase'in 2007, 2006 ve 2005 yıllarında nakit akışını etkileyen başlıca faaliyetler anlatılmaktadır.

Operasyonel faaliyetlerden sağlanan nakit akışı

31 Aralık 2007, 2006 ve 2005 itibariyle operasyonel faaliyetlerde kullanılan net nakit miktarı sırasıyla 110.6 milyar dolar, 49.6 milyar dolar ve 30.2 milyar dolar idi. JPMorgan Chase'in operasyonel aktif ve pasifleri Firmanın sermaye piyasası ve kredi faaliyetlerini desteklemekte olup buna satılmak üzere ayrılmış kredilerin tahsis edilmesi veya satın alınması da dahildir. Bu üç yıl boyunca özellikle IB ve RFS'teki satış amaçlı kredilerin fonlanması için net nakit kullanımı olmuştur. 2007 yılının ikinci



yarısında kredi piyasalarının likidite şartlarında yaşanan ciddi bozulma sonucunda kaldıraçlı finansman işlemleri açısından toptan seküritizasyon ve sermaye piyasalarında yaşanan zorluklar nedeniyle 2007 yılında IB kredi tahsisleri/alımları ve satış/seküritizasyonlarından sağlanan nakit girişlerinde ciddi bir düşüş olmuştur. 2007 yılında RFS konut mortgage kredilerinde yaşanan artış nedeniyle bu tür faaliyetlerden sağlanan nakit akışı da artmıştır. Müşteri işlemleri, piyasa şartları ve alım-satım stratejilerindeki değişiklikler nedeniyle Firmanın operasyonel faaliyetlerinden sağlanan nakit akışının zamanlaması ve miktarı değişkenlik göstermektedir. Yönetim, Firmanın faaliyetlerinden sağladığı nakit, mevcut nakit bakiyeleri ve kısa ve uzun vadeli borç alma kapasitesinin operasyonel likidite ihtiyaçlarını karşılamaya yeterli olacağına inanmaktadır.

Yatırım faaliyetlerinden sağlanan nakit akışı

Firmanın yatırım faaliyetleri ağırlıklı olarak AFS menkul kıymetleri, yatırım amaçlı tutulmak üzere tahsis edilen krediler ve geri alım anlaşmaları çerçevesinde satılan Federal fonlar ve satın alınan menkul kıymetlerden oluşmaktadır.

31 Aralık 2007 itibarıyla yatırım faaliyetlerinde kullanılan 73.1 milyar dolar tutarındaki nakit şu amaçla kullanılmıştı: Firmanın faiz oranı değişikliklerinden kaynaklanan risklerinin yönetimi için Hazine'nin satın aldığı AFS menkul kıymetleri; iş hacminin büyümesi sonucunda IB, CB ve AM toptan kredi portföylerindeki genişleme; yılın üçüncü çeyreğinde yönetimin yeni eşik altı kredileri satmak yerine muhafaza etme yönündeki kararı ve RFS ve AM tarafında tahsis edilen ve ABD hükümet kuruluşları veya hükümet destekli kuruluşlara satılamayan eşik üstü mortgage kredilerindeki artışa bağlı olarak RFS ev kredisi ve RFS eşik altı ortgage kredilerindeki büyüme sonucu tüketici kredisi portföyünün büyümesi; Hazinesinin Firmanın likidite pozisyonunu güçlendirmek için kısa vadeli yatırım fırsatları değerlendirmeye yönelik nakit yaratma gayretleri çerçevesinde geri alım anlaşmalarıyla satın alınan menkul kıymet miktarının atması. Bu net nakit kullanımları, vadesi dolan veya satılan AFS menkul kıymetlerinden sağlanan nakit ile kredi kartı, konut mortgage, eğitim ve toptan kredilerin satışı veya seküritizasyonu yoluyla elde edilen nakit girişleri ile kısmen karşılanmıştır. Kredi satışları ve seküritizasyonları, kredi piyasalarında 2007 yılı boyunca yaşanan sıkıntılara rağmen artarak devam ettirilebilmiştir.

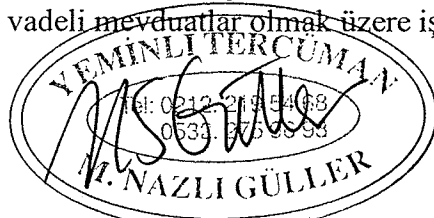
31 Aralık 2006 itibarıyla 99.6 milyar dolarlık net nakit kullanımı gerçekleşmiştir. IB kaldıraçlı finansmanından kaynaklanan sermaye piyasası faaliyetleri sonucu elde tutulan toptan kredi portföyündeki artış, güçlü organik büyüme sonucunda CS kredilerindeki artış, perakende ev kredilerindeki büyüme, Kohl's, BP ve Pier 1 Imports Inc şirketlerinden satın alınan özel markalı kredi kart portföyleri, Collegiate Funding Services'in satın alınması, faiz oranlarındaki değişiklik karşısında portföyün yeniden yapılandırılması sonucunda Hazine tarafından satın alınan AFS menkul kıymetleri bu nakit kullanımının başlıca sebepleridir. Bu nakit kullanımları kredi kartı, konut mortgage, otomobil ve toptan kredi satışları ve seküritizasyonu faaliyetleri, AFS menkul kıymet satışları ve itfası, yönetimin araç kiralama faaliyetlerinden bir ölçüde geri çekilme kararı sonucunda otomobil kredi ve kiralamalarında yaşanan azalış ve ikinci çeyrekte sigorta işinin satılması sonucunda kısmen telafi edilmiştir.

31 Aralık 2005 itibarıyla 12.9 milyar dolarlık net nakit kullanımı gerçekleşmiştir. Bunun başlıca nedenleri, tüketici, ev ve CS kredilerindeki artış, yeni açılan hesaplar ve Sears Canada kredi kartı işinin satın alınması olup bu kullanım seküritizasyon faaliyetleri ve otomobil piyasasında yaşanan sıkıntılar nedeniyle otomobil kredilerindeki düşüş ile kısmen telafi edilmiştir. Menkul kıymet alım ve satıları genellikle eşit düzeyde olduğu için Hazinesinin menkul kıymetler yatırım portföyündeki menkul kıymetlerin vadesinin dolması sonucu net nakit yaratılmıştır.

Finansman faaliyetlerinden nakit akışı

Firmanın finansman faaliyetleri ağırlıklı olarak müşteri mevduatları ile uzun vadeli borçlar (IB'deki müşteri bazlı yapılandırılmış tahviller de dahil), adi hisse senetleri ve tercihli hisse senetlerinden oluşmaktadır.

2007 yılında finansman faaliyetlerinden 183 milyar dolar net nakit yaratılmıştır. Bunun kaynağı özellikle TSS, AM ve CB'deki vadeli mevduatlar olmak üzere iş hacminin genişlemesi sonucunda



toptan mevduatlarda yaşanan artış, Ana şirketin portföyündeki bazı likit olmayan varlıkların ve IB tarafından yapılan müşteri odaklı yapılandırılmış tahvil işlemlerinin finansmanı ve ek likidite yaratmak için Hazine tarafından ihraç edilen uzun vadeli ve tröst tercihli sermaye borç menkul kıymetleri; ve “sweep” hesapları ile TSS, CB’deki büyüme ile alım-satım pozisyonlarının fonlanması ve likidite sağlamak için finansman bonusu ihracı ve diğer borçlardaki artıştır. Bu nakit, adi hisse senetlerini geri almak, adi hisse senetlerine temettü ödemesi yapmak üzere kullanılmıştır. 2007 yılının ikinci çeyreğinde ödenen temettü miktarı da arttırmıştır.

2006 yılında finansman faaliyetlerinden 152.7 milyar dolar net nakit yaratılmıştır. Bunun kaynağı, yeni açılan hesaplar ve perakende şube ağının genişletilmesi sonucunda mevduatlarda yaşanan büyüme, toptan iş hacminde gerçekleşen büyüme, alım-satım pozisyonlarının ve Hazinesin büyüyen AFS menkul kıymet stoklarının finansmanı için geri alım anlaşmaları kapsamında daha fazla menkul kıymet satılması, uzun vadeli ve tröst tercihli sermaye borç menkul kıymetlerinin ihracıdır. Bu nakit kaynağı, kısmen hisse senedi geri alımları ve temettü ödemeleri için kullanılmıştır.

2005 yılında finansman faaliyetlerinden 45.1 milyar dolar net nakit yaratılmıştır. Bunun kaynağı, yeni açılan hesaplar ve perakende şube ağının genişletilmesi sonucunda mevduatlarda yaşanan büyüme, toptan iş hacminde gerçekleşen büyüme, uzun vadeli ve tröst tercihli sermaye borç menkul kıymetlerinin ihracıdır. Bu nakit kaynağı, kısmen hisse senedi geri alımları ve temettü ödemeleri için kullanılmıştır.

Kredi notları

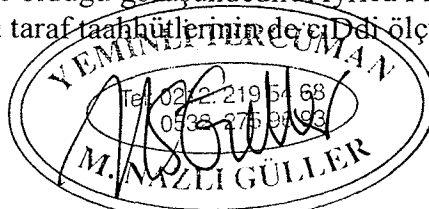
JPMorgan Chase ana holding şirketinin ve önde gelen banka iştiraklerinin 31 Aralık 2007 itibariyle kredi notları aşağıdaki gibidir:

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

14 Şubat 2007’de S&P JPMorgan Chase & Co ve ana banka iştiraklerinin öncelikli uzun vadeli borç kredi notunu sırasıyla “A+” ve “AA-” seviyesinden “AA-” ve “AA” seviyesine yükseltti. S&P aynı zamanda JPMorgan Chase & CO’nin kısa vadeli borç kredi notunu da “A-1” seviyesinden “A-1+” seviyesine yükseltti. 16 Şubat 2007’de Fitch, JPMorgan Chase & Co ve ana banka iştiraklerinin öncelikli uzun vadeli borç kredi notunu “A+” seviyesinden “AA-” seviyesine yükseltti. Fitch aynı zamanda JPMorgan Chase & CO’nin kısa vadeli borç kredi notunu da “F1” seviyesinden “F1+” seviyesine yükseltti. 2 Mart 2007’de Moody’s JPMorgan Chase & Co ve faaliyetteki banka iştiraklerinin öncelikli uzun vadeli borç kredi notunu sırasıyla “Aa3” ve “Aa2” seviyesinden “Aa2” ve “Aaa” seviyesine yükseltti.

Teminatsız fon kaynaklarının maliyeti ve bulunabilirliği kredi notlarına bağlıdır. Kredi notlarının düşürülmesi, Firmanın likidite kaynaklarına erişimini olumsuz etkileyebilir, fonlama maliyetini yükseltebilir, yeni teminat şartları getirebilir ve borç vermeye istekli yatırımcı ve tarafların sayısını azaltabilir. Yüksek kredi notunun muhafaza edilmesinin ana şartları da istikrarlı ve çeşitli bir gelir akışına sahip olmak, pazarda lider konumda bulunmak, güçlü sermaye oranlarına, yüksek kredi kalitesi ve risk yönetim kontrollerine, çeşitli fonlama kaynaklarına ve disipline edilmiş likidite takip prosedürlerine sahip olmaktır.

Kredi notu bir seviye düşürüldüğünde, Firma bunun yaratacağı ek fonlama maliyeti ve fonlama kaybının ihmal edilebilir düzeyde olduğu görüşündedir. Ayrıca Firma bunun VIE’ler için yaratacağı ek fonlama ihtiyacı ve diğer üçüncü taraf taahhütlerinin de e-Dei ölçüde olmayacağını tahmin etmektedir.



Firma şu anda herhangi bir kredi notu düşüşü olasılığı görmemektedir. Kredi notu düşüşlerinin VIE'lerin fonlama ihtiyaçları, türev ve teminatlı anlaşmalar üzerindeki etkileri hakkında daha ayrıntılı bilgi için bu Faaliyet raporunun 66-67. Sayfalarındaki Özel Amaçlı Kuruluşlar bölümüne ve 81. Sayfasındaki Piyasa Rayicine Göre Değerlendirilen Türev Alacakların Kredi Notu Profili bölümüne bakınız.

KREDİ RİSKİ YÖNETİMİ

Kredi riski borçlu veya karı tarafın temerrüde düşmesinin yaratacağı zarar riskidir. Firma, büyük şirketlerden bireylere kadar değişik çapta müşteriye borç (krediler, kredi ile ilişkili taahhütler ve türevler gibi) vermektedir. Firma her bir kredi tahsisinin risk/getiri analizini yapmakta ve Firmanın riske göre ayarlanmış sermaye maliyetinin üzerinde getiri sağlamayan varlıkların muhafazasını uygun görmemektedir. Ayrıca kredi riski yönetimi kapsamında Firmanın tahsis ettiği toptan sendikasyonlu kredilerin kendi bünyesinde ortalamada yüzde 10'dan düşük bir kısmının kalmasını temin edecek şekilde piyasaya (özellikle IB müşterilerine) dağıtılması da bulunmaktadır. CB ve AM tarafından verilen toptan krediler ise genellikle bilançoda tutulur. Tüketici kredileri açısından ise, Firma hem ürün hem de coğrafi bazda mümkün olduğunca çeşitlilik arz eden bir portföy tutmak istemektedir. Mortgage işinde ise, tahsis edilen krediler ya mortgage portföyünde tutulmakta ya da seküritize edilerek ABD hükümet kuruluşları veya ABD hükümet destekli kuruluşlara satılmaktadır.

Kredi risk organizasyonu

Kredi risk yönetimi Baş Risk Yetkilisi tarafından yürütülmekte olup iş kolları bazında uygulanmaktadır. Firmanın kredi risk yönetişimi aşağıdaki faaliyetlerden oluşmaktadır:

- Kapsamlı bir kredi risk politikası çerçevesinin oluşturulması,
- Kredi zarar karşılığının hesaplanması ve doğru bir riske dayalı sermaye yönetiminin kurulması,
- Tüm kredi riskleri için kredi yetkililerinin görevlendirilerek yönetilmesi,
- Tüm portföy bölümleri bazında kredi riskinin takibi ve yönetimi,
- Eleştirilen risklerin yönetimi.
- Riskin belirlenmesi

Firma kredi ve sermaye piyasası işlemleri nedeniyle kredi riski taşımaktadır. Tüm iş kolları bazında risklerin belirlenip toplanması için kredi risk yönetimi tüm iş kolları ile işbirliği içinde çalışır.

Risk ölçümü

Kredi riskini ölçmek için Firma borçlu veya karşı taraf temerrüdünün olasılığını tahmin etmekte çeşitli yöntemler kullanır. Tüketici kredisinden kaynaklanabilecek zararlar, toptan kredilerin zararlarından daha iyi öngörülebilir olmakla birlikte bu krediler daha çok dönemsel ve mevsimsel faktörlerden etkilenmektedir. Tüketici kredilerinde zarar etme sıklığı toptan kredilere kıyasla daha yüksek olmakla birlikte bu tür zararların ağırlığı daha düşüktür ve bir portföy bazında hazmedilmesi daha kolaydır. Bu farklılıklardan dolayı, kredi riski ölçüm yöntemleri de çeşitli faktörlere dayanmaktadır; örneğin, varlığın çeşidi (tüketici veya toptan), risk ölçüm parametreleri (borç ödeme sıklığı ve kredi bürosu kayıtları veya toptan risk notu) ve risk yönetim ve tahsilat süreçleri (perakende tahsilat merkezi veya merkezi bazda yönetilen çalışma grupları). Kredi risk ölçümü, borçlu veya karşı taraf temerrüde düşerse söz konusu risk miktarı, temerrüde düşme olasılığı ve temerrüt durumunda zararın boyutlarına dayanır. Bu faktörlere ve ilgili piyasa verilerine dayanarak Firma toptan ve tüketici portföyleri için olası ve öngörülmezen zararları tahmin eder. Olası zararlar, borçlu veya karşı tarafın temerrüde düşmesi sonucunda oluşacak kredi zararının istatistikî tahminlerine dayanır ve Tahsili Şüpheli Kredi

Alacak Karşılığı kaleminde gösterilir. Ancak olası zararlar, riskin tek göstergesi değildir. Zararlar öngörülebilir olsaydı, olası zarar oranı maliyet hesaplamalarına katılıp normal iş akışı içinde dikkate alınırdı. Öngörülemeyen zararlar ise, gerçekleşen zararlar ile olası zararlar arasındaki potansiyel farkı içerir ve kredi risk sermayesinde ona göre bir pay ayrılır. Toptan portföy için risk ölçümü risk değerlemesi esasına göre, tüketici portföyünde ise kredi skorlaması esasına göre yapılmaktadır.

Risk değerlemesi

Risk değerlemesi yapılan portföylerde (genellikle IB, CB, TSS ve AM tarafında taşınan) olası ve öngörülmeleyen zarar hesaplamaları temerrüt olasılığı ve temerrüt gerçekleşme durumunda oluşacak zarar bazında yapılmaktadır. Temerrüt olasılığı, borçlu bazında beklenen temerrüt ihtimalidir. Temerrüt durumunda zarar ise her bir kredi için mevcut olan teminat ve yapısal destek miktarına göre hesaplanan zarardır. Bu hesaplamalar ve varsayımlar, sürekli gözden geçirilmekte olan yönetim bilgi sistemleri ve yöntemlerine dayalıdır. Risk değerlendirmeleri Kredi Risk Yönetimi tarafından sürekli gözden geçirilmekte ve borçluların mevcut risk profilleri ve ilgili teminat ve yapısal durumlarındaki değişiklikler dikkate alınarak yenilenmektedir.

Kredi skorlaması

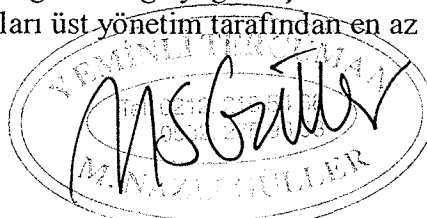
Kredi skorlaması yapılan portföylerde (genellikle RFS ve CS tarafından taşınan) olası zarar belli zaman aralıklarında gerçekleşen zararların istatistiki analizine dayalıdır. Olası zararlar, kredi risklerini tahmin etme ve yüklenim standartlarını geliştirmek için ileri portföy modelleme, kredi skorlaması ve karar vermeyi destekleyici araçların kullanımı ile yapılmaktadır. Ayrıca, tarihsel zarar deneyiminden kaynaklanan genel kredi kalitesi ölçümleri de tüketici zararlarının tahmin edilmesinde kullanılmaktadır. Ele alınan diğer risk özellikleri, portföylerde yakın geçmişte yaşanan zararlar, kaynak değişiklikleri, portföyün yaşı, zararın boyutları ve zararın karşılanma politikaları da dahil olmak üzere temel kredi uygulamalarıdır. Bu analizler Firmanın mevcut portföylerine uygulanmakta ve böylece olası zararları tahmin etmek için borç ödememe ve zarar miktarı olasılığı hesaplanmaktadır. Bu faktörler ve analizler, çeyrek dönem bazında güncellenmektedir.

Riskin takibi

Firma, kredi tahsisinin bağımsızlığı ve doğruluğunun muhafazasının sağlamak ve kredi risklerinin hem işlem hem de portföy seviyesinde doğru hesaplanıp, düzgün şekilde onaylanıp düzenli olarak takip edilmesini ve aktif olarak yönetilmesini sağlayacak politika ve uygulamalar geliştirmiştir. Politika çerçevesi, kredi onay yetkilileri, konsantrasyon limitleri, risk değerlendirme yöntemleri, portföy gözden geçirme parametreleri ve sorunlu kredilerin yönetimi için kurallar içerir. Toptan kredi riski hem bütün portföy hem de müşteri bazında değerlendirilir. Tüketici kredisi riski açısından ise, portföy seviyesinde trend ve konsantrasyon hususları ele alınır. Bu konularda karşılaşılabilecek potansiyel sorunlar, yüklenim politikaları ve portföy kurallarında değişiklikler yapılarak çözülebilir. Tüketici Kredi Riski Yönetimi iş dünyası beklentileri ve sanayi referanslarına ilişkin trendleri takip eder. Kredi risk yönetimi hedeflerine ulaşmak için Firma, borçlu, ürün çeşidi, sanayi kolu ve coğrafi yoğunlaşma bazında çeşitliliği sağlayacak bir risk profili muhafaza etmeye çalışır. Firmanın toptan kredi riskinin yönetimi, kredi ve iştirak sendikasyonları, kredi satışları, seküritizasyonlar, kredi türevleri, netleştirme anlaşmaları ve teminat ve diğer risk düşürücü teknikleri içerir. Bunlar ilerideki risk bölümlerinde ele alınmaktadır.

Riskin raporlanması

Kredi riskinin takibi ve karar vermeye yardımcı olabilmek için, toplam kredi riski, kredi metrik tahminleri, limit istisnaları ve risk profil değişiklikleri düzenli olarak üst düzey kredi risk yönetimine sunulmaktadır. Sektör, müşteri ve coğrafi bölge yoğunlaşmalarının detaylı portföy raporlaması aylık bazda yapılmakta ve kredi karşılıkları üst yönetim tarafından en az çeyrek dönem bazında gözden



geçirilmektedir. Risk raporlaması ve yönetim yaplanması sayesinde kredi risk trendleri ve limit istisnaları üst yönetime düzenli olarak sunulmakta ve yönetimle tartışılmaktadır. Bu konu bu Faaliyet Raporunun 69. Sayfasında ele alınmıştır.

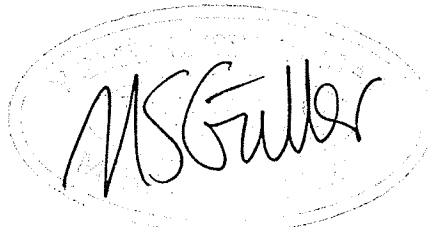
2007 Kredi risk genel durumu

2007 yılının ikinci yarısında sermaye piyasalarında yaşanan dalgalanmaya rağmen toptan kredi portföyünde geri dönmeyen krediler ve sorunlu aktifler düşük seviyelerde kalmaya devam etmiştir. Ancak 2007 yılının ikinci yarısında kredi piyasalarında likiditenin ciddi ölçüde azalmasıyla sendikasyon piyasaları olumsuz yönde etkilendi ve bu da bilançoda tutulması gereken kaldıraçlı kredilerden kaynaklanan fonlanmış ve fonlanmamış riskleri arttırdı. Bu riskler müşteriler ve sektörler bazında yaygın bir çeşitlilik göstermekte olup halen bunlarla ilgili herhangi bir tahsilat sorunu yaşanmamaktadır. Ancak piyasa dalgalanmalarına bağlı olarak zarar yazılması mümkün olabilir. Bu şartlar altında Firma mevcut piyasa deneyimleri ışığında kredi sendikasyonları ve kaldıraçlı krediler ile ilgili yüklenim standartlarını güçlendirmiştir. Kredi sendikasyonları ile ilgili olarak fonlanmamış satın almalar ile ilgili ek bilgi için bu Faaliyet Raporunun 170-173. Sayfalarındaki Not 31'e bakınız. 2007 yılında, yerel tüketici kredi ortamı konut gayrimenkul fiyatlarındaki düşüşten olumsuz yönde etkilenmiş ve bu da özellikle çoklu risk bileşeni taşıyan ("risk katmanlı krediler") konut ve eşik altı mortgage kredilerden kaynaklanan zararlarda artışa neden olmuştur. Firma kredi ortamında yaşanan bu değişikliklere karşılık bazı ürünleri iptal ederek, kredi yüklenim kriterlerinde değişiklik yaparak ve fiyatlandırma ve risk yönetimi modellerini daha rafine hale getirerek tedbir almıştır. Yerel tüketici kredi ortamı ile ilgili daha fazla bilgi için bu Faaliyet Raporunun 84. Sayfasına bakınız.

KREDİ PORTFÖYÜ

Aşağıdaki tablo JPMorgan Chase'in, 31 Aralık 2007 ve 2006 itibarıyla kredi portföyünü temsil etmektedir. 31 Aralık 2007 tarihinde kredi riski, daha sonra ilerleyen sayfalarda açıklandığı gibi, 31 Aralık 2006 tarihine göre toptan kredi portföyünde 106,1 milyar \$, tüketici kredi portföyünde 81,1 milyar \$ olmak üzere toplam 187,2 milyar \$ arttı. 2007 yılı boyunca, borç verme ile ilişkili taahhütler 123,6 milyar \$ (toptan ve tüketici portföyünde sırasıyla 55,2 milyar \$ ve 68,4 milyar \$), kontrollü krediler 42,0 milyar \$ (toptan ve tüketici portföyünde sırasıyla 29,3 milyar \$ ve 12,7 milyar \$) ve türevleri 1,5 milyar \$ arttı. 1 Ocak 2007 tarihinden sonra satılmak amacıyla çıkartılan birincil ipotek karşılığı krediler alım satım varlıkları olarak sınıflandırıldıkları ve SFAS 159' göre bir rayiç değerle muhasebeleştirildikleri için krediler arasında RFS kredileri maliyet ya da rayiç bedelin daha düşük olanı üzerinden muhasebeleştirildi. Buna ek olarak IB'de depolanan belirli krediler SFAS 159 uygulaması olarak, 1 Ocak 2007 tarihinde alım satım varlıklarına aktarıldı. Aynı zamanda 1 Ocak 2007 tarihinde geçerli olmak üzere yatırım amacıyla tutulan 24,7 milyar \$ birincil ipotek karşılığı kredi, RFS (19,4 milyar \$) ve AM'den (5,3 milyar \$) risk yönetimi amacıyla Kurumsal sektöre aktarıldı. Bu aktarmanın RFS, AM veya Kurumsal finans sonuçları üzerinde hiçbir etkisi olmadığı için, aktarılan AM birincil ipotek karşılığı krediler tüketici ipotek karşılığı kredileri içinde raporlanmaktadır.

Aşağıdaki tabloda rapor edilen kredilere Faiz dışı gelir olarak kaydedilen değer değişiklikleriyle piyasa rayicinden veya maliyetten daha düşük olanıyla piyasaya sürülen, piyasa rayicinden muhasebeleştirilen krediler ve satış amaçlı tutulan krediler dahildir. Ancak bu satış amaçlı tutulan krediler ve piyasa rayicinden muhasebeleştirilen krediler net kayıttan silme fiyat hesaplamalarında kullanılan ortalama kredi bakiyelerinde hariç tutulur.



Toplam Kredi Portföyü

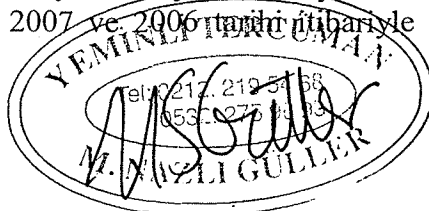
31 Aralık'ta sona eren yıl itibariyle (milyon olarak, oranlar hariç)	Kredi Riski		Takipteki Aktif		Net Kaydedilen Masraf		Net Kaydedilen Masraf değeri yıllık ortalaması	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Toplam kredi portföyü								
Tutulan Krediler ^(a)	491,736\$	427,876 \$	3,536(i) \$	1,957(i) \$	4,538 \$	3,042\$	%1.00	%0.73
Satış Amaçlı Tutulan Krediler	18,899	55,251	45	120	—	—	UD	UD
Rayiç Değerli Krediler	8,739	—	5	—	—	—	UD	UD
Raporlanan Krediler ^(a)	519,374 \$	483,127 \$	3,586 \$	2,077 \$	4,538 \$	3,042\$	%1.00	%0.73
Menkul Kıymetleştirilen Krediler ^(b)	72,701	66,950	—	—	2,380	2,210	3.43	3.28
Toplam kontrollü krediler ^(c)	592,075	550,077	3,586	2,077	6,918	5,252	1.33	1.09
Alacak Türevleri	77,136	55,601	29	36	UD	UD	UD	UD
Toplam kontrollü kredi ilişkili varlıklar	669,211	605,678	3,615	2,113	6,918	5,252	1.33	1.09
Borç vermeyle ilişkili taahhütler ^{(d)(e)}	1,262,588	1,138,959	UD	UD	UD	UD	UD	UD
Kredi borç ödemesinde kazanılmış varlıklar	UD	UD	622	228	UD	UD	UD	UD
Toplam kredi portföyü	1,931,799 \$	1,744,637 \$	4,237 \$	2,341 \$	6,918 \$	5,252\$	%1.33	%1.09
Kredi türevi temsili engeller ^(f)	(67,999) \$	(50,733) \$	(3) \$	(16) \$	UD	UD	UD	UD
Türevlere karşı tutulan teminatlar ^(g)	(9,824)	(6,591)	UD	UD	UD	UD	UD	UD
Not:			UD	UD	UD	UD	UD	UD
Satın alınan takipteki kredi ^(h)	—	251	UD	UD	UD	UD	UD	UD

UD: Uygun Deği

(a) Krediler (SFAS 159 piyasa rayici opsiyonu seçilenler dışındakiler) net çalışılmadan elde edilen gelir ve 31 Aralık 2007 ve 2006 itibariyle sırasıyla 1,0 milyar \$ ve 1,3 milyar \$ net ertelenmiş kredi muamele harcı olarak gösterilir.

(b) Menkul kıymetleştirilen kredi kartı alacaklarını temsil eder. Kredi kartı menkul kıymetleştirilmesi üzerine daha fazla bilgi için, işbu Yıllık Raporun, Kart Hizmetleri bölümü, Sayfa 49-51'e bakın.

(c) Vadesi 90 gün ve üzeri geçmiş ve tahakkuk eden krediler kredi kartı alacaklarını oluşturur – 31 Aralık 2007 ve 2006 tarihi itibariyle sırasıyla 1,5 milyar \$ ve 1,3 milyar \$ ve ilgili kredi kartı menkul kıymetleştirilmesi 31 Aralık 2007 ve 2006 tarihi itibariyle sırasıyla 1,1 milyar \$ ve 962 milyar \$ olarak bildirilmiştir.



(d) 31 Aralık 2007 tarihindeki kredi kartı ve konut ortaklık hakkı veren borç verme ile ilgili taahhütlere sırasıyla 714,8 milyar \$ ve 74,2 milyar \$; ve 31 Aralık 2006 itibariyle sırasıyla 657,1 milyar \$ ve 69,6 milyar \$ dahildir. Kredi kartı ve konut ortaklık hakkı veren borç verme ile ilgili taahhüt tutarları bu ürünler için toplam kullanılabilir krediyi gösterir. Şirket kullanılan tüm kredi yollarını aynı anda ne denemiş ne de öngörmüştür. Şirket önceden bildirerek veya bazı durumlarda, yasaların elverdiği gibi bildirmeden bu kredi yollarını azaltabilir veya iptal edebilir.

(e) 31 Aralık 2007 ve 2006 tarihinde sırasıyla, yasal olarak bağlayıcı olmayan, kullanılmayan tavsiye edilen kredi yollarına toplam 38,4 milyar \$ ve 39,0 milyar \$ dahildir. Federal Merkez Bankası Yönetim Kurulunun denetim başvurularında kullanılmayan tavsiye edilen yollar raporlanamaz.

(f) Kredi risklerini yönetmek için kullanılan satın alınmış koruma, satılmış bir kişiye ait ve portföy kredi türevlerinin net temsili tutarını gösterir; bu türevler SFAS 133'e göre riskten korunma muhasebesinde kullanılmaz. 31 Aralık 2007 ve 2006 tarihinde sırasıyla, yapısal portföy korumanın temsili tutarını gösteren 31,1 milyar \$ ve 22,7 milyar \$ dahildir; Şirket bu portföyle minimal bir ilk riski elinde tutar.

(g) 31 Aralık 2007 ve 2006 tarihinde sırasıyla, Şirketin elinde teminat olarak tutulan diğer likit menkul kıymetleri temsil etmektedir.

(h) IB'nin şahsi faaliyetlerinin bir parçası olarak satın alınmış olan, takipteki varlıklardan hariç tutulan, satış amaçlı tutulan hacizli toptan kredilerini temsil eder. Şirket, 2007'nin ilk yarısında takipteki kredilerin portföyü için piyasa rayıcı seçeneğini seçti. Bu krediler 31 Aralık 2007 itibariyle Alım Satım varlıkları olarak sınıflandırılmıştır.

(i) Hariç tutulan ilgili takipteki krediler (1) 31 Aralık 2007 ve 2006 itibariyle sırasıyla 1,5 milyar \$ ve 1,2 milyar \$ olan ABD devlet kurumları tarafından sigortalanan, geri satın almak için uygun olan krediler yanında GNMA havuzundan geri alınan krediler ve (2) 31 Aralık 2007 ve 2006 itibariyle sırasıyla 279 milyar \$ ve 219 milyar \$ olan ABD devlet kurumları tarafından Federal Aile Eğitim Kredi Programıyla sigortalanan vadesi 90 gün geçmiş ve hala tahakkuk eden eğitim kredileri. Geri ödeme normal bir şekilde devam ettiği için GNMA ve eğitim kredilerinde bu tutarlar hariç tutulmuştur.

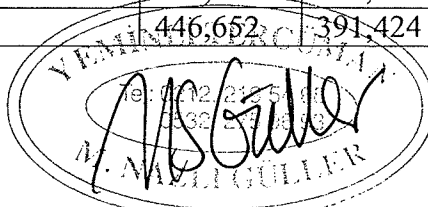
31 Aralık 2007 tarihi itibariyle toptan risk (IB, CB, TSS ve AM) 1 Aralık 2006 tarihine göre, borç verme ile ilgili taahhütlerin 55,2 milyar \$ ve kredilerin 29,3 milyar \$ artmasıyla 106,1 milyar \$ arttı. Genel borç verme faaliyetindeki artış kısmen özellikle IB'deki faizsiz ve kısa vadeli kaldıraçlı borç vermedeki büyümeye bağlıdır. Kısa vadeli kaldıraçlı risklerle ilgili daha fazla bilgi için, işbu Yıllık Raporun, 170–173 numaralı sayfalarındaki Not 3'e bakın.

Bu artışları kısmen dengeleyen şey SFAS 159'un uyarlanmasıyla, ilk çeyrekte IB'de depolanan 11,7 milyar \$'lık kredinin alım satım varlıklarına aktarılmasıdır.

31 Aralık 2006 tarihinden sonra meydana gelen türev alacaklarındaki 21,5 milyar \$'lık artışın nedeni birinci olarak kredi dağılımındaki artış ve düşük faiz oranları ve kredi dağılımındaki artış sonucunda faiz ürünlerindeki artışın yanında ABD dolarındaki düşüştür.

Toptan

31 Aralık'ta sona eren yıl itibariyle, (milyon olarak)	Kredi riski		Takipteki varlıklar ^(e)	
	2007	2006	2007	2006
Tutulmuş krediler ^(a)	189,427 \$	161,235 \$	464 \$	387\$
Satış amaçlı tutulmuş krediler	14,910	22,507	45	4
Piyasa rayıcısında krediler	8,739	—	5	—
Raporlanan krediler ^(a)	213,076 \$	183,742 \$	514 \$	391\$
Türev alacaklar	77,136	55,601	29	36
Toplam toptancı kredi ilgili varlıklar	290,212	239,343	543	427
Borç verme ile ilgili taahhütler ^(b)	446,652	391,424	UD	UD



Kredi borcu ödemesinde elde edilen varlıklar	UD	UD	73	3
Toplam toptancı kredi riski	736,864\$	630,767 \$	616 \$	430\$
Kredi türevleri riskten koruma temsili ^(c)	(67,999) \$	(50,733) \$	(3) \$	(16) \$
Türevlere karşı tutulan teminatlar ^(d)	(9,824)	(6,591)	UD	UD
Not:				
Takipteki – satın alınan ^(e)	—	251	UD	UD

(a) 2007'nin ilk çeyreğinde SFAS 159'un uyarlaması olarak 11,7 milyar dolarlık belirli krediler alım satım varlıkları olarak yeniden sınıflandırıldılar ve raporlanan toptan kredilerden çıkarıldılar..

Faiz getirmeye devam eden vadesi 90 gün veya uzun olan krediler dahildir. Bu kredilerin ana bakiyeleri 31 Aralık 2007 ve 2006 tarihlerinde sırasıyla 75 milyon \$ ve 29 milyon \$'dı. Aynı zamanda işbu Yıllık Raporun 119-121 numaralı sayfasındaki Not 5'e ve 137-138 numaralı sayfalardaki Not 14'e bakın.

(b) 31 Aralık 2007 ve 2006'da sırasıyla toplam 38,4 milyar \$ ve 39,0 milyar \$ olan, yasal olarak bağlayıcı olmayan, kullanılmamış tebliği edilmiş kredi yolları dahildir. Federal Merkez Bankası Yönetim Kuruluyula yapılan denetim başvurularında kullanılmamış tebliğ edilen yollar raporlanabilir.

(c) Kredi risklerini yönetmek için kullanılan satın alınmış koruma, satılmış bir kişiye ait ve portföy kredi türevlerinin net temsili tutarını gösterir; bu türevler SFAS 133'e göre riskten korunma muhasebesinde kullanılmaz. 31 Aralık 2007 ve 2006 tarihinde sırasıyla, yapısal portföy korumanın temsili tutarını gösteren 31,1 milyar \$ ve 22,7 milyar \$ dahildir; Şirket bu portföyle minimal bir ilk riski elinde tutar.

(d) 31 Aralık 2007 ve 2006 tarihinde sırasıyla, Şirketin elinde teminat olarak tutulan diğer likit menkul kıymetleri temsil etmektedir.

(e) IB'nin şahsi faaliyetlerinin bir parçası olarak satın alınmış olan, takipteki varlıklardan hariç tutulan, satış amaçlı tutulan hacizli toptan kredileri temsil eder. Şirket, 2007'nin ilk yarısında takipteki kredilerin portföyü için piyasa rayıcı seçeneğini seçti. Bu krediler 31 Aralık 2007 itibariyle Alım Satım varlıkları olarak sınıflandırılmıştır.

Net kayıttan silme (ödemeler)

Toptan

31 Aralık'ta sona eren yıl itibariyle,(milyon olarak, oranlar hariç)	2007	2006
Raporlanan krediler	72 \$	(22) \$
Net kayıttan silme (ödemeler)		
Ortalama yıllık net kayıttan silme (ödeme) oranı ^(a)	%0.04	% (0.01)

(a) 31 Aralık 2007 ve 2006 tarihleri için sırasıyla 18,6 milyar \$ ve 22,2 milyar \$ olan ortalama toptan satış amaçlı tutulan krediler ve piyasa rayıçlı krediler hariç tutulmuştur.

Aşağıdaki tabloda gösterildiği gibi satılan takipteki kredilerin satışından elde edilen gelirler net kayıt silmelere (ödemeler) dahil edilmez. Faiz dışı gelirlerde gösterilen, bu satışlardan elde edilen kazanç 2007 ve 2006 için sırasıyla 1 milyon \$ ve 82 milyon \$'dı.

Takipteki kredi hareketi

Toptan

31 Aralık'ta sona eren yıl itibariyle,(milyon olarak)	2007	2006
Başlangıç bakiyesi	391 \$	992\$
Eklemler	1,107	480



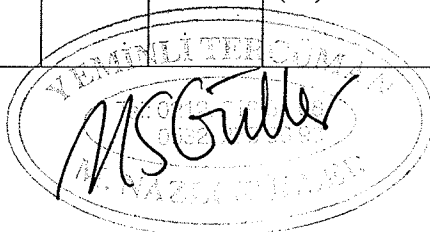
Çıkarılan:		
Peşin ödemeler ve diğer	(576)	(578)
Kayıttan silmeler	(185)	(186)
Takibe dönüş	(136)	(133)
Satışlar	(87)	(184)
Toplam çıkarılan	(984)	(1,081)
Net eklemeler (çıkarılan)	123	(601)
Son Bakiye	514 \$	391\$

Aşağıdaki tablo toptan portföyünün 31 Aralık 2007 ve 2006 tarihlerindeki vade ve derecelendirme profillerinin bir özetini vermektedir. Derecelendirme skalası Şirketin dahili risk derecelendirmesini baz almaktadır ve genellikle S&P and Moody's tarafından tanımlanan derecelendirmelere tekabül etmektedir.

Toptan kredi riski – vade ve derecelendirme profili

31 Aralık 2007 (milyar olarak, oranlar hariç)	Vade profili ^(c)				Derecelendirme profili			
	<1 yıl	1-5 yıl	>5 yıl	Toplam	Yatırım derecesi("IG") AAA/Aaa - BBB-/Baa3	Yatırım dışı derece BB+/Ba1 ve altı	Toplam	Toplam % IG
Krediler	44%	45%	%11	% 100	127 \$	62 \$	189\$	% 67
Türev alacaklar	17	39	44	100	64	13	77	83
Borç verme ile ilişkili taahhütler	35	59	6	100	380	67	447	85
Toplam, satış amaçlı tutulan krediler ve piyasa rayicindeki krediler hariç	%36	% 53	% 11	% 100	571 \$	142\$	713	% 80
Satış amaçlı tutulan krediler ve piyasa rayicindeki krediler ^(a)							24	
Toplam risk							737\$	
Net kredi türevi riskten koruma tahmini ^(b)	%39	% 56	% 5	% 100	(61) \$	(7) \$	(68) \$	% 89

31 Aralık 2006 (milyar olarak, oranlar hariç)	Vade profili ^(c)				Derecelendirme profili			
	<1 yıl	1-5 yıl	>5 yıl	Toplam	Yatırım derecesi("IG") AAA/Aaa - BBB-/Baa3	Yatırım dışı derece BB+/Ba1 ve altı	Toplam	Toplam % IG
Krediler	44%	% 41	% 15	% 100	104 \$	57 \$	161\$	% 65
Türev alacaklar	16	34	50	100	49	7	56	88
Borç verme ile ilişkili taahhütler	36	58	6	100	338	53	391	86
Toplam, satış amaçlı tutulan krediler ve piyasa rayicindeki krediler hariç	%37	% 51	% 12	% 100	491 \$	117\$	608	% 81
Satış amaçlı tutulan krediler ve piyasa rayicindeki krediler ^(a)							23	
Toplam risk							631\$	
Net kredi türevi riskten koruma tahmini ^(b)	%16	% 75	% 9	% 100	(45) \$	(6) \$	(51)\$	% 88



(a) Satış amaçlı tutulan krediler esas olarak sendikasyon kredisi ve tutulan portföyden aktarılan kredilerle ilgilidir. 2007'nin ilk çeyreğinde Şirket menkul kıymetleştirme işlemleriyle ilgili kredilerin muhasebeleştirilmesinde piyasa rayıcı opsiyonunu seçti ve kredileri alım satım varlıkları olarak sınıflandırdı.

(b) Derecelendirmeler referans edilen tercihli varlıkları baz almaktadır. Kredi risklerini yönetmek için kullanılan satın alınmış koruma, satılmış bir kişiye ait ve portföy kredi türlerinin net temsili tutarını gösterir; bu türler SFAS 133'e göre riskten korunma muhasebesinde kullanılmaz. 31 Aralık 2007 ve 2006 tarihinde sırasıyla, yapısal portföy korumanın temsili tutarını gösteren 31,1 milyar \$ ve 22,7 milyar \$ dahildir; Şirket bu portföyle minimal bir ilk riski elinde tutar..

(c) Kredilerin ve borç verme ile ilişkili taahhütlerinin vade profili kalan sözleşmeden doğan vadeyi baz alır. Türev alacakların vade profili ise Ortalama riskin vade profilini baz almaktadır. Ortalama risk hakkında daha fazla bilgi almak için işbu Yıllık Raporun 80. sayfasına bakın.

Toptan kredi riski – seçilmiş sanayi yoğunluğu

Şirket, gerçekten ve potansiyel olarak krediyle ilgileri olan sanayilere özel ilgi göstererek, sanayi yoğunluğunun yönetimi ve farklılaştırılması üzerine yoğunlaşmaktadır. Şirketin 31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla ilgilendiği ilk 10 ülke 31 Aralık 2006 tarihine göre değişmemiştir. Tüm sanayilerdeki artış esas olarak portföyün büyümesinden doğmaktadır. Varlık yöneticilerindeki dikkate değer artış portföyün büyümesinin ve Şirketin risk bağıntılarını daha iyi yansıtmak ve sanayi riskleri yönetimini geliştirmek için 2007'nin üçüncü çeyreğinde sanayi sınıflandırmasını gözden geçirmesinin sonucudur.. Aşağıda 31 Aralık 2007 ve 2006 itibarıyla ilk 10 sanayi yoğunlukları özetlenmiştir. Sanayi yoğunluğu hakkında daha fazla bilgi almak için işbu Yıllık Raporun 173-174. sayfalarındaki Not 32'ye bakın.

Toptan kredi riski – seçilmiş sanayi yoğunluğu

31 Aralık 2007 (milyon olarak, oran hariç)	Kredi riski ^(d)	Yatırım derecesi	Yatırım dışı derece		Net kayıttan silme	Kredi türevi riskten koruma ^(e)	Türev alacaklara karşı tutulan teminat ^(f)
			Eleştirilmemiş	Eleştirilmiş			
İlk 10 sanayi ^(a)							
Banka ve finans şirketleri	65,288\$	%83	10,385 \$	498 \$	5 \$	(6,368) \$	(1,793) \$
Varlık yöneticileri	38,554	90	3,518	212	—	(293)	(2,148)
Gayri Menkul	38,295	54	16,626	1,070	36	(2,906)	(73)
Devlet ve Belediye Yönetimleri	31,425	98	591	12	10	(193)	(3)
Sağlık	30,746	84	4,741	246	—	(4,241)	(10)
Tüketici ürünleri	29,941	74	7,492	239	5	(4,710)	(13)
Altyapı hizmetleri	28,679	89	3,021	212	1	(6,371)	(43)
Petrol ve Gaz	26,082	72	7,166	125	—	(4,007)	—
Perakende ve tüketici hizmetleri	23,969	68	7,149	550	3	(3,866)	(55)
Güvenlik şirketleri ve döviz piyasası	23,274	87	3,083	1	—	(467)	(1,321)
Diğerleri ^(b)	376,962	80	71,211	3,673	12	(34,577)	(4,365)
Toplam, satış amaçlı tutulan kredi ve piyasa rayıcı kredi hariç	713,215\$	%80	134,983 \$	6,838 \$	72 \$	(67,999) \$	\$ (9,824)\$
Satış amaçlı tutulan kredi ve piyasa rayıcı kredi ^(c)	23,649						
Toplam	736,864\$						



31 Aralık 2006 (milyon olarak, oran hariç)	Kredi riski ^(d)	Yatırım derecesi	Yatırım dışı derece		Net kayıttan silme	Kredi türevi riskten koruma ^(e)	Türev alacaklara karşı tutulan teminat ^(f)
			Eleştirilmemiş	Eleştirilmiş			
İlk 10 sanayi ^(a)							
Banka ve finans şirketleri	61,792 \$	%84	9,733\$	74 \$	(12) \$	(7,847) \$	(1,452)\$
Varlık yöneticileri	24,570	88	2,956	31	—	—	(750)
Gayri Menkul	32,102	57	13,702	243	9	(2,223)	(26)
Devlet ve Belediye Yönetimleri	27,485	98	662	23	—	(801)	(12)
Sağlık	28,998	83	4,618	284	(1)	(3,021)	(5)
Tüketici ürünleri	27,114	72	7,327	383	22	(3,308)	(14)
Altyapı hizmetleri	24,938	88	2,929	183	(6)	(4,123)	(2)
Petrol ve Gaz	18,544	76	4,356	38	—	(2,564)	—
Perakende ve tüketici hizmetleri	22,122	70	6,268	278	(3)	(2,069)	(226)
Güvenlik şirketleri ve döviz piyasası	23,127	93	1,527	5	—	(784)	(1,207)
Diğerleri ^(b)	317,468	80	58,971	3,484	(31)	(23,993)	(2,897)
Toplam, satış amaçlı tutulan kredi ve piyasa rayici kredi hariç	608,260\$	%81	113,049\$	5,026 \$	(22) \$	(50,733) \$	(6,591) \$
Satış amaçlı tutulan kredi ve piyasa rayici kredi ^(c)	22,507						
Toplam	630,767\$						

(a) Derecelendirmeler 31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla gerçekleştirilmiştir.

(b) Diğerlerine dahil olan SPE riski hakkında daha fazla bilgi almak için işbu Yıllık Raporun 146-154. sayfalarındaki Not 17'ye bakın.

(c) Satış amaçlı tutulan krediler esas olarak sendikasyon kredisi ve tutulan portföyden aktarılan kredilerle ilgilidir. 2007'nin ilk çeyreğinde Şirket menkul kıymetleştirme işlemleriyle ilgili kredilerin muhasebeleştirilmesinde piyasa rayici opsiyonunu seçti ve 31 Aralık 2007 tarihinde kredileri alım satım varlıkları olarak sınıflandırdı.

(d) Kredi riski net risk paylaşımıdır ve kredi türev riskten korunma ve Türev alacakları veya Kredileri karşılığında tutulan teminatların yararlarını dışarıda bırakır.

(e) Derecelendirmeler referans edilen tercihli varlıkları baz almaktadır. Kredi risklerini yönetmek için kullanılan satın alınmış koruma, satılmış bir kişiye ait ve portföy kredi türevlerinin net temsili tutarını gösterir; bu türevler SFAS 133'e göre riskten korunma muhasebesinde kullanılmaz. 31 Aralık 2007 ve 2006 tarihinde sırasıyla, yapısal portföy korumanın temsili tutarını gösteren 31,1 milyar \$ ve 22,7 milyar \$'dir. Şirket bu portföyle minimal bir ilk riski elinde tutar.



(f) 31 Aralık 2007 ve 2006 tarihinde sırasıyla, Şirketin elinde teminat olarak tutulan diğer likit menkul kıymetleri temsil etmektedir.

Toptan eleştirilen risk

Eleştirilmiş Kabul edilen riskler genellikle S&P and Moody's tarafından tanımlanan "CCC+""Caa1" ve daha düşük bir derecelendirmeye benzer bir derecelendirme profilini temsil eder. Satış amaçlı tutulan krediler ve piyasa rayici krediler hariç portföyün toplam eleştirilen bileşeni 2006 sonunda 5,0 milyar dolardan 31 Aralık 2007'de 6,8 milyar dolara yükseldi. Artışın nedeni genelde toptan portföydeki not indiriminden kaynaklanmaktadır.

31 Aralık 2007'de, Banka ve finans şirketleri, Yapı malzemeleri/inşaat ve Telekom hizmetleri, Tarım/Kağıt üretimi, İş hizmetleri ve Altyapı hizmetlerinin yerine geçerek ilk 10 toptan eleştirilen şirketin arasına girmiştir.

31 Aralık 2007 ve 2006 tarihleri itibariyle toptan eleştirilen sanayi yoğunlukları aşağıda gösterilmiştir.

31 Aralık 2007 (milyon olarak, oran hariç)	2007		2006	
	Kredi riski	% portföy	Kredi riski	% portföy
İlk 10 sanayi ^(a)				
Otomotiv	1,338\$	%20	1,442\$	%29
Gayri Menkul	1,070	16	243	5
Perakende ve tüketici hizmetleri	550	8	278	5
Banka ve finans şirketleri	498	7	74	1
Yapı malzemeleri/inşaat	345	5	113	2
Medya	303	4	392	8
Kimyasallar/plastik	288	4	159	3
Sağlık hizmetleri	246	4	284	6
Tüketici ürünleri	239	4	383	7
Telekom hizmetleri	219	3	20	1
Diğerleri	1,742	25	1,638	33
Toplam, satış amaçlı tutulan kredi ve piyasa rayici kredi hariç	6,838\$	%100	5,026\$	%100
Satış amaçlı tutulan kredi ve piyasa rayici kredi ^(b)	205		624	
Toplam	7,043 \$		5,650\$	

(a) Derecelendirmeler 31 Aralık 2007 tarihi itibariyle gerçekleştirilmiştir.

(b) Satış amaçlı tutulan krediler esas olarak sendikasyon kredisi ve tutulan portföyden aktarılan kredilerle ilgilidir. 2007'nin ilk çeyreğinde Şirket menkul kıymetleştirme işlemleriyle ilgili kredilerin muhasebeleştirilmesinde piyasa rayici opsiyonunu seçti ve 31 Aralık 2007 tarihinde kredileri alım satım varlıkları olarak sınıflandırdı. Satış amaçlı tutulan kredilerde satış amacıyla tutulan satın alınmış takipteki krediler dışarıda bırakılır.



Aşağıda Şirketin incelediği birkaç sanayi ve Şirketin gerçek ve potansiyel kredi ilgileri nedeniyle ilgili gözlemlemeye devam ettiği sanayiler hakkında açıklamalar vardır. Daha fazla bilgi için yukarıdaki tablolara ve ilerleyen sayfalara bakın.

- Otomotiv: Kuzey Amerika'da yerleşmiş Otomotiv Orijinal Ekipman Üreticileri ve tedarikçileri 2007'deki meydan okuyan çalışma ortamından etkilenmeye devam ettiler. Sonuç olarak, sanayi Şirketin toplam eleştirilen riskinin en büyük bölümünü meydana getirmeye devam etti; ancak eleştirilen risklerin birçoğu çekilmemiş durmaktadır ve takiptedir ve önemli ölçüde güvendedir.
- Gayri Menkul: Bu sanayinin riski 2007 yılında esas olarak IB'de kaldıraçlı borç verme faaliyetlerindeki büyüme nedeniyle artmıştır. Şirketin Gayri Menkul riski portföy temelinde müşteri tarafından, işlem tipi, coğrafya ve mülkiyet tipine göre iyice çeşitlendirilmiştir. Risklerin yaklaşık yarısı büyük kamu ve derecelendirilmiş gayri menkul şirketleri ve kurumları (örn., REITS) ve ek olarak satış için ticari ipotega dayalı menkul kıymet pazarına sokulan gayri menkul kredilerdir. CMBS riski 31 Aralık 2007 tarihinde toplam kategorinin %5'ine tekabül etmektedir. Bu pozisyonlar aktif olarak risk yönetimidir. Geri kalan Gayri menkul riski esas olarak Profesyonel gayri menkul müteahhitleri, sahipleri ve servis sağlayıcılarıdır ve genel olarak üçüncü taraf kiracılara kiralanan gayri menkulleri de kapsar. Milli ve bölgesel tek aile ev müteahhitlerinin riski kategorinin 2006 yılında %21 iken bu değer 2007 yılında %16'ya düşmüştür ve idare edilebilir bir derece olarak kabul edilmektedir. Eleştirilen riskteki artışın nedeni büyük oranda gayri menkul portföyündeki küçük ev müteahhidinin derecesindeki düşüştür.
- Perakende ve tüketici hizmetleri: 2007'de seçili portföy isimlerinin derecelerindeki düşüş nedeniyle bu sanayide eleştirilen riskler artmıştır. Genel olarak riskin çoğunluğu yatırım dereceli olarak kalır ve portföy müşteri, coğrafya, ve hizmet götürülen ürün pazarına göre çeşitlenir. Riske göre büyük portföy isimler sermaye pazarlarına erişim olanağı olan büyük zirvedeki şirketlerdir. Banka borçlarına daha fazla güvenen küçük şirketler için risk oldukça yüksek yapılandırılmıştır ve/veya teminat altına alınmıştır.
- Banka ve diğer finans şirketleri: Esas olarak ticari bankaların risklerine açık olan bu grup Şirketin toptan kredi portföyünün en büyük parçasını meydana getirir. Belirli isimlerdeki derece düşüşleri nedeniyle portföy içindeki eleştirilen riskler 2007 yılında büyüdüyse de genel kredi kalitesi yüksek kalmıştır; Kategorideki riskin %83'ü yatırım derecesiyle derecelendirilmiştir.
- Tüm diğerleri: İşbu Yıllık Raporun 78. sayfasındaki toptan kredi riski konsantrasyon tablosunda bulunan tüm diğerleri 31 Aralık 2007 tarihinde (satış amaçlı tutulan krediler ve piyasa rayıcı krediler hariç) 22 sanayi çeşidi için 377,0 milyar \$ kredi riski içermektedir. SPE ve yüksek net değere sahip kişiler ile ilişkili riskler bu kategoride sırasıyla %34 ve %14 idi. SPE'ler bağlantılı olmayan sanayilerdeki değişik şirket grupları tarafından çıkarılan güvenli finansmanı sağlar (genel olarak iflas riskinden arı, sorumluluk kabul etmeme veya sınırlı rücu temelinde alacaklar, krediler veya bonolarca desteklenen). SPE'ler hakkında daha fazla bilgi almak için işbu Yıllık Raporun 146-154 numaralı sayfalarındaki Not 17'ye bakın. Geri kalan tüm diğer riskler sanayiler arasında iyi dağıtılmıştır ve hiçbiri toplam riskin %3'ünden fazlasını kapsamaz.

Türev sözleşmeleri

İşin normal seyri içinde Şirket müşterilerinin ihtiyaçlarını karşılamak için türev aletleri kullanır; ticari faaliyetlerle gelir elde etmek için; faiz oranlarında, dövizde ve diğer pazarlardaki dalgalanmaları idare edebilmek için; ve Şirketin kredi riskini yönetmek için. Bu sözleşmeler hakkında daha fazla bilgi için işbu Yıllık Raporun 168-169 numaralı sayfalarında Not 30'a bakın.

Aşağıdaki tablo belirtilen dönemlerdeki toplam temsili tutarları ve net MTM türev alacakları özetlemektedir.



Türev sözleşmelerin temsili tutarı

31 Aralık (milyar olarak)	Temsili tutar ^(a)	
	2007	2006
Faiz oranı sözleşmeleri	53,458\$	40,629\$
Faiz oranı ve döviz takası ^(b)		
Vadeliler	4,548	4,342
Satın alınma opsiyonları	5,349	5,230
Toplam Faiz oranı sözleşmeleri	63,355	50,201
Kredi türevleri	7,967 \$	4,619\$
Emtia sözleşmeleri		
Takas	275 \$	244\$
Vadeliler	91	68
Satın alınma opsiyonları	233	195
Toplam Emtia sözleşmeleri	599	507
Döviz sözleşmeleri		
Vadeliler	3,424 \$	1,824\$
Satın alınma opsiyonları	906	696
Toplam döviz sözleşmeleri	4,330	2,520
Sermaye sözleşmeleri		
Takas	105 \$	56\$
Vadeliler	72	73
Satın alınma opsiyonları	821	680
Toplam Sermaye sözleşmeleri	998	809
Toplam türev temsili tutar	77,249 \$	58,656\$

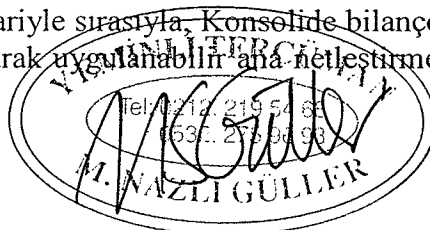
(a) Brüt uzun ve brüt kısa, yazılı seçenek ve döviz peşin muamele sözleşmeleri hariç üçüncü taraf temsili türev sözleşmelerini temsil eder.

(b) 31 Aralık 2007 ve 2006 tarihlerinde sırasıyla 1,4 trilyon \$ ve 1,1 trilyon \$ çapraz döviz takası temsili tutarları dahildir.

Pazara ("MTM") olarak sürülen türev alacakları

31 Aralık, (milyar olarak)	MTM Türev alacakları	
	2007	2006
Faiz oranı sözleşmeleri	36,020 \$	28,932\$
Kredi türevleri	22,083	5,732
Emtia sözleşmeleri	9,419	10,431
Döviz sözleşmeleri	5,616	4,260
Sermaye sözleşmeleri	3,998	6,246
Toplam, net nakit teminat	77,136	55,601
Türev alacakları karşılığında tutulan likit menkul kıymet teminatı	(9,824)	(6,591)
Toplam, net teminat	67,312 \$	49,010 \$

31 Aralık 2007 ve 2006 itibariyle sırasıyla, Konsolide bilançoda sunulan 77,1 milyar \$ ve 55,6 milyar \$ Türev alacakları, yasal olarak uygulanabilir ana netleştirme anlaşmaları ve Şirket tarafından tutulan



nakit teminat etkin kılındıktan sonra türev alacaklarının piyasaya göre ayarlanmış ("MTM") tutarları veya piyasa rayiçleridir. Bu tutarlar Şirketin maliyetleridir; geçerli pazar fiyatlarında sözleşmeyi değiştirmek bir karşı taraf varsayılanıdır. Ancak yönetim bakış açısından, geçerli riskin uygun ölçümü toplam riskte Şirket tarafından teminat olarak tutulan 31 Aralık 2007 ve 2006 itibariyle sırasıyla, 9,8 milyar \$ ve 6,6 milyar \$ olan ilave likit menkul kıymetleri de göstermelidir ve böylece net teminat 31 Aralık 2007 ve 2006 itibariyle sırasıyla, 67,3 milyar \$ ve 49,0 milyar \$ olur. Türev alacakları 31 Aralık 2006 tarihinden itibaren, kredi dağılımındaki artış ve düşük faiz oranları yanında ABD dolarındaki düşüşün sonucunda kredi türevlerindeki ve faiz oranı ürünlerindeki artış nedeniyle 18,3 milyar \$ artmıştır.

Şirket işlemin başlangıcında müşteri tarafından iletilen ilave teminatları da elinde tutar ama bu teminat yukarıda tabloda belirtilen türev alacaklarının kredi riskini azaltmaz. Bu ilave teminat, müşteri işlemlerindeki MTM'nin Şirket lehine dönmesi durumunda türev portföylerinde olabilecek riskleri korur. 31 Aralık 2007 ve 2006 itibariyle Şirket sırasıyla bu ilave teminatlardan 17,4 milyar \$ ve 12,3 milyar \$'ı elinde tutar. MTM Türev alacakları aynı zamanda akreditif gibi diğer kredi iyileştirmelerini de içermez.

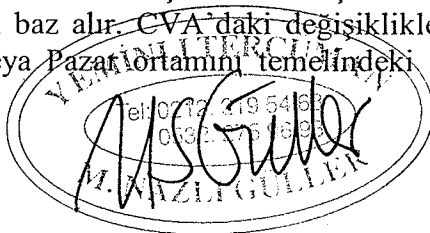
Kredi risklerine gözlemlemek için yararlı olsa da türev alacaklarının net MTM değeri kredi riskinin potansiyel gelecek değişkenliğini yakalayamaz. Kredi riskinin potansiyel gelecek değişkenliği yakalamak için Şirket müşteri bazında potansiyel türev ilişkili kredi zararlarının üç ölçümünü hesaplar: Pik, Türev Risk Eşdeğeri ("DRE"), ve Ortalama Risk ("AVG"). Bu ölçümler uygun olan durumlarda netleştirme ve teminat avantajlarını kullanır.

Karşı tarafa karşı Pik pozisyonu %97,5 güven seviyesinde hesaplanan en uç ölçümdür. Ancak Şirketin türev portföyünde gömülü bulunan toplam potansiyel gelecek kredi riski basit bir tüm Pik müşteri kredi riskleri toplamı değildir. Bunun nedeni portföy seviyesinde kredi riski seviyesinin ayrı ayrı karşı taraflarla yapılan mahsup etme işlemleriyle düşmesidir; her iki karşı taraf da aynı anda taahhütlerini yerine getirirse de iki ticaretten biri bir kredi zararı yaratabilir. Şirket bu etkiye pazar çeşitliliği olarak bakar ve Pazar Çeşitlilik Piki ("MDP") ölçümü, tüm karşı tarafın verili senaryo ve zaman çerçevesinde taahhütlerini yerine getirmemesi durumunda oluşacak %97,5 güven seviyesindeki maksimum zararı temsil eden karşı taraf Pik ölçümlerinin toplam portföyüdür.

Türev Risk Eşdeğeri kredi riskinin risk derecesine eşdeğer olması tasarlanan bir temelde türev riskinin risk derecesini ifade eden bir ölçümdür. Ölçüm karşı tarafın türev riskinin (karşı tarafın hem zarar uçuculuğunu hem de kredi derecelendirmesini dikkate alır) beklemeyen zararını bir kredi riskinin (yalnızca karşı tarafın kredi derecelendirmesini dikkate alır) beklenmeyen zararıyla eşitleyerek yapılır. DRE Pike göre daha potansiyel kredi kayıplarının daha az uç bir ölçümüdür ve Şirket tarafından türev işlemlerinde kredi onayı için kullanılan ilk ölçümdür.

Son olarak, AVG Şirketin teminatın yan ödemesi de dahil olmak üzere gelecek dönemlerdeki türev alacakları için bir ölçüdür. Türev sözleşmesinin toplam süresindeki AVG riski fiyat belirlemek amacıyla birincil sistem olarak kullanılmıştır ve kredi sermayesi ve aşağıda daha ayrıntılı açıklandığı gibi Kredi Değerleme Düzeltelerini ("CVA") hesaplamak için kullanılmıştır. Ortalama risk 31 Aralık 2007 ve 2006 tarihlerinde sırayla 47,1 milyar \$ ve 35,6 milyar \$ idi; MTM türev alacaklarıyla karşılaştırıldığında net teminat 31 Aralık 2007 ve 2006'da sırasıyla 67,3 milyar \$ ve 49,0 milyar \$ idi..

Şirketin türev alacaklarının MTM değeri karşı tarafın kredi kalitesini yansıtmak için bir ayarlama, CVA gerçekleştirir. CVA Firmanın karşı tarafa karşı Ortalama Riskini (AVG) ve kredi türevleri pazarındaki kredi dağılımını baz alır. CVA'daki değişikliklerin birincil bileşenleri kredi dağılımıdır yeni anlaşma faaliyetleri veya Pazar ortamını temelinde geri sarılıma ve değişiklikleridir. Şirket



türev portföyündeki dinamik kredi risklerini kontrol etmek için etkin bir risk yönetiminin gerekli olduğuna inanmaktadır. Buna ek olarak Şirketin karşı tarafa karşı ortalama riskiyle karşı tarafın kredi onay sürecindeki kredi kalitesi arasındaki korelasyon için potansiyeli dikkate almaktadır. Şirket riski kredi türev işlemleri yanında faiz oranı, döviz, sermaye ve emtia türev işlemlerine girerek CVA içindeki değişiklikleri yönetir.

Sağdaki grafik MDP, DR Eve AVG ölçümlerine göre türevlerin son 10 yıldaki risk profillerini göstermektedir. Her üç ölçüm de, portföye yeni bir iş eklenmediyse genellikle ilk yıldan sonra riskte bir düşme göstermektedir.

Türev ölçümlerinin risk profilleri

31 Aralık 2007

Aşağıdaki tablo belirtilen tarihlerde, Şirketin türev alacakları MTM, net diğer likit menkul kıymetler teminatının derecelendirme profilini göstermektedir.

MTM Türev alacakları derecelendirme profili

Derecelendirme eşdeğeri	2007		2006	
	Net teminat riski	% Net teminat riski	Net teminat riski	% Net teminat riski
31 Aralık, (milyon olarak, oran hariç)				
AAA/Aaa - AA-/Aa3	38,314 \$	%57	28,150\$	%58
A+/A1 - A-/A3	9,855	15	7,588	15
BBB+/Baa1 - BBB-/Baa3	9,335	14	8,044	16
BB+/Ba1 - B-/B3	9,451	14	5,150	11
CCC+/Caa1 ve altı	357	---	78	---
Toplam	67,312\$	%100	\$49,010	100

Şirket aktif olarak türevlerdeki karşı tarafın kredi riskini hafifletmek için yan sözleşmelerin kullanımını takip eder. Yan sözleşmelere tabi olan Şirket türev işlemleri 31 Aralık 2006 tarihinde %80 iken 31 Aralık 2007'de bu oran %82'ye çıkmıştır.

Şirket 31 Aralık 2007 ve 2006'da sırasıyla 33,5 milyar \$ ve 26,6 milyar \$ teminatı hesaba geçirdi. Belirli türev ve yan sözleşmelerde, diğer tarafın çıkarına teminatı hesaba geçirmek için kendi kredi derecelendirmelerinde düşüş üzerine karşı taraf ve/veya Şirketin provizyonuna gerek olur. 31 Aralık 2007 tarihinde JPMorgan Chase Bank, N.A.'nın derecesinde "AA"dan "AA-"e bir derecelik bir düşüş Şirketin ilave 237 milyon \$ hesaba geçirmesini gerektirir. 6 derecelik bir düşüşün ("AA"dan "BBB"ye) etkisi ,5 milyar \$ teminatın hesaba geçirilmesini gerektirir. Belirli türev sözleşmeleri, genellikle ya Şirketin ya da karşı tarafın derecesinde düşüş üzerine, sözleşmelerin türev sözleşmelerin MTM değeri üzerinden bitirilmesini de gerektirebilir.

Kredi türevleri

Aşağıdaki tablo 31 Aralık 2007 ve 2006 tarihleri itibariyle Şirketin satın alınan ve satılan koruma kredi türevlerini göstermektedir.



	Temsili tutar				
	Kredi portföyü		Tüccar/müşteri		
31 Aralık, (milyar olarak)	Satın alınan koruma ^(a)	Satılan koruma	Satın alınan koruma	Satılan koruma	Toplam
2007	70 \$	2 \$	3,999 \$	3,896 \$	7,967\$
2006	52 \$	1 \$	2,277\$	2,289 \$	4,619\$

(a) 31 Aralık 2007 ve 2006 tarihinde sırasıyla, 31,1 milyar \$ ve 22,7 milyar \$ yapılandırılmış portföy koruma temsili tutarlarını içermektedir; Şirketin bu portföyde minimal bir ilk zarar riski vardır.

JPMorgan Chase kredi türev işlemleri nedeniyle karşı taraf riski vardır. Likit menkul kıymet teminatından faydalanmadan önce 31 Aralık 2007 tarihindeki 77,1 milyar \$ olan toplam MTM türev alacaklardan 221,1 milyar \$ veya %29'u kredi türevleriyle ilişkilendirilmiştir.

Tüccar/müşteri

31 Aralık 2007'de tüccar/müşteri işinde satın alınan ve satılan koruma toplam temsili tutarı, pazardaki ticaret hacminin büyümesi neticesinde 2006 yılı sonuna göre 3,3 trilyon \$ arttı. Belirli türev pozisyonlarının riskini yönetmekte kullanılan menkul kıymetler dikkate alındığı zaman risk pozisyonları genellikle çöleşir ve temsili tutarlar süre temelinde eşdeğerine veya dilimli yapılarda değişik bağımlılık dereceleri yansıtmak üzere ayarlanır.

Kredi portföy faaliyetleri

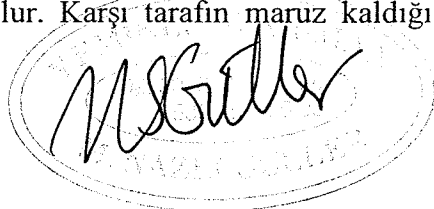
Toptan kredi riskini yönetmek için Şirket bir kişiye ait ve portföy kredi türevleri satın alır; bu faaliyet bilançodaki raporlanan varlık seviyesini veya raporlanan bilanço dışı taahhütlerin seviyesini azaltmaz. Şirket aynı zamanda, Şirketin çok az ve hiç müşteri ilişkili riski olmadığı durumlarda sanayi veya müşterilere risk arttıran kredi koruma (ör. Satış) sağlayarak da riskleri çeşitlendirir.

Bir kişiye ait ve portföy kredi türevleri kullanımı

31 Aralık, (milyon olarak)	Satın alınan korumanın temsili tutarı	
	2007	2006
Kredi türevlerinin yönetirler:		
Krediler ve borç verme ile ilişkili taahhütler	63,645 \$	40,755\$
Türev alacakları	6,462	11,229
Toplam ^(a)	70,107 \$	51,984\$

(a) 31 Aralık 2007 ve 2006 tarihinde sırasıyla, yapısal portföy korumanın temsili tutarını gösteren 31,1 milyar \$ ve 22,7 milyar \$ dahildir; Şirket bu portföyle minimal bir ilk riski elinde tutar.

Kredi portföy yönetimi faaliyetleri için JPMorgan Chase tarafından kullanılan kredi türevleri SFAS 133 altında riskten koruma muhasebesine katılmaz ve bu nedenle SFAS 133 altında etkinlik testi uygulanmaz. Kar ve zararlar Ana İşlem gelirinde kabul edilerek türevler piyasa rayicinde raporlanır. MTM değeri hem kredi türev primlerini hem de dağılımdaki hareketler nedeniyle değerinde meydana gelen değişiklikleri birleştirir; buna mukabil risk yönetiminde kullanılan kredi ve borç vermeye ilişkin taahhütler tahakkuk esasına göre işlenir. Kredi faiz ve muamele harçları genellikle Net faiz gelirinde işlenir ve düşüş kredi zararlarının Provizyonunda işlenir. Muhasebede kredi ve borç vermeye ilişkin taahhütler ve kredi portföyü yönetim faaliyetlerinde kullanılan kredi türevleri arasındaki bu asimetri gelirlerde gösterilemeyen bir kararsızlığa ve Şirketin bakış açısıyla Şirketin tüm kredi değerlerinde gerçek değişikliklere neden olur. Karşı tarafın maruz kaldığı kredi türevlerinin kalitesini yansıtan



MTM ilişkili kredi risklerini yönetmek için kullanılan Şirketin kredi türevleri ve bunun yanı sıra MTM ilişkili CVA aşağıdaki tabloda gösterilmiştir. Portföydeki belirli pozisyonları etkileyen Pazar koşulları nedeniyle bu sonuçlar dönem dönem değişebilir.

31 Aralık'ta sona eren yıl itibariyle,(milyon olarak)	2007	2006	2005
Borç vere ile ilişkili taahhütlerin riskten korunması ^(a)	350 \$ (363)	(246) \$ 133	24 84
CVA ve CVA riskten korunması ^(a)			
Net kar (zarar) ^(b)	(13) \$	(113) \$	108\$

(a) Bu engeller SFAS 133 altında riskten korunma muhasebesinde kullanılmaz.

(b) 31 Aralık 2007, 2006 ve 2005 tarihlerinde sırasıyla, engelleme faaliyetleriyle ilişkilendirilmeyen Ana işlem gelirlerinden 373 milyon \$, 56 milyon \$ ve 8 milyon \$ kazanç hariç tutulmuştur. 1 Ocak 2008 tarihinde benimsenen SFAS 157 nedeniyle 2007 tutarı Şirketin türev borçlarının değerlendirilmesinde bir ayarlamayı da dahil etmektedir.

Şirket aynı zamanda IB ve CB kredi ve taahhüt satışları yoluyla aktif olarak toptan kredi risklerini de yönetmektedir. 2007, 2006 ve 2005 süresince, sırasıyla 4,9 milyar \$, 4,0 milyar \$ ve 4,9 milyar \$ olan kredi ve taahhüt satışları 2007'de 7 milyar \$ zarar ve 2006 ile 2005'te sırasıyla 83 milyon \$ ve 81 milyon \$ kazanç getirmiştir. Bu sonuçlar, işbu Yıllık Raporun 76. sayfasında anlatıldığı gibi takipteki kredilerin satışından elde edilen kazançları kapsamaktadır. Bu faaliyetler, likidite ve bilanço yönetim amacıyla üstlenilen Şirketin menkul kıymetleştirme faaliyetleriyle ilişkili değildir.

Menkul kıymetleştirme faaliyetleriyle ilgili daha fazla bilgi için işbu Yıllık Raporun sırasıyla 70–73 ve 139–145 numaralı sayfalarında bulunan Likidite Risk Yönetimi bölümüne ve Not 16'ya bakın.

Borç vermeyle ilişkili taahhütler

31 Aralık 2006'da 391,4 milyar\$ olan toptan borç vermeyle ilişkili taahhütler 31 Aralık 2007 tarihinde 446,7 milyar \$ olmuştur. Artış genel borç verme faaliyetlerindeki daha büyük bir artışa işaret etmektedir. Şirketin bakış açısından, bu enstrümanların toplam sözleşme tutarı Şirketin fiilen maruz kaldığı kredi riskini veya finansman gereksinimini göstermemektedir. Bu enstrümanlara kredi risk sermayesi ayırmak temelinde toptan borç vermeyle ilişkili taahhütler karşılığında Şirketin maruz kaldığı toplam kredi riskini tespit ederken Şirket her bir taahhüt için "kredi eşdeğeri" bir tutar saptamıştır; Bu tutar riskleri borçlunun taahhütlerini yerine getirmemesi durumunda önemli olan kullanılmamış taahhütleri veya portföyün geçmiş deneyimine dayanarak belirlenen diğer beklenen arıza riskleri kapsamaktadır. Şirketin borç vermeyle ilişkili taahhütlerinin kredi eşdeğer tutarı 31 Aralık 2007 ve 2006 tarihlerinde sırasıyla 28,7 milyar \$ ve 212,3 milyar \$ idi.

Gelişen Pazar ülke riskleri

Şirketin gelişen pazarlarda riskleri ölçmek ve yönetmek için kapsamlı dahili yöntemleri vardır. Gelişen pazarlar için ortak bir tanımlama yoktur ama Şirket genellikle ama sadece değil tanımlamasında müstakil borç derecelendirmesi "A+" veya daha düşük olan ülkeleri katar. Ülke riskleri, ister sınır ötesi isterse yerel olarak finanse edilmiş olsun tüm kredi ilişkili borç verme, ticaret ve yatırım faaliyetlerini kapsar. Ülke risklerini gözlemlemeye ek olarak Şirket ülke krizleriyle ilişkili büyük kayıp risklerini ölçmek ve kullanmak için stres testleri kullanır.

Aşağıdaki tablo ilk beş gelişen ülkede Şirket pozisyonlarını göstermektedir. Ülke seçimi gerçek veya olası ters kredi koşullarına göre Şirketin görüşünü değil yalnızca Şirketin en geniş pozisyonunun bulunduğu ülkeleri baz almaktadır. Pozisyon borçlu, karşı tarafı veya kefil varlıklarının bulunduğu ülkeleri baz alarak raporlanmıştır. Pozisyon tutarları üçüncü taraflar tarafından sağlanan teminat ve kredi iyileştirmeleri (örn. Garanti ve akreditif) için ayarlanmıştır; kefil tarafından yurt dışında

desteklenen veya ülke dışında tutulan teminatlarca korunan taahhütler iyileştirme sağlayıcının ülkesinde gösterilir. Buna ilave olarak kredi türev engellerinin etkisi ve diğer kısa vadeli kredi veya yabancı finansman pozisyonları aşağıdaki tabloda gösterilmiştir. Toplam pozisyon ülkedeki hem devlet hem de özel sektör varlıklarını göstermektedir.

İlk 5 gelişmekte olan pazarın riski

31 Aralık 2007 (milyar olarak)	Sınır Ötesi				Yerel ^(d)	Toplam risk
	Borç verme ^(a)	Ticaret ^(b)	Diğer ^(c)	Toplam		
Güney Kore	3.2 \$	2.6 \$	0.7 \$	6.5 \$	3.4 \$	9.9\$
Brezilya	1.1	(0.7)	1.2	1.6	5.0	6.6
Rusya	2.9	1.0	0.2	4.1	0.4	4.5
Hindistan	1.9	0.8	0.8	3.5	0.6	4.1
Çin	2.2	0.3	0.4	2.9	0.3	3.2

(a) Krediler ve tahakkuk eden faiz alacakları, bankalarda faiz getiren yatırımlar, senetler, diğer parasal varlıklar, iştiraklerden ihraç edilmiş akreditif ve krediyi uzatmak için çekilmemiş taahhütler borç vermeye dahildi.

(b) Ticarete (1) hem ticaret hem de yatırı hesaplarında tutulan, kredi türevleri dahil olmak üzere çıkaran engellerinin etkileri için ayarlanan sınır ötesi borç ve sermaye enstrümanlarında çıkaranın riski; ve (2) türev ve döviz sözleşmeleri yanında kıymetli evrak ticaretinde karşı taraf riski (ikinci elden satış sözleşmesi ve alınan kıymetli evraklar).

(c) Diğerleri esas olarak yerel riskli finanse edilen sınır ötesini temsil etmektedir.

(d) Yerel risk, yerel para biriminde yerel olarak ayrılan ve finanse edilen ülke pozisyonları olarak tanımlanır.

TÜKETİCİ KREDİ PORTFÖYÜ

JPMorgan Chase'in tüketici portföyü esas olarak konut mortgage'leri, konut sermaye kredileri, kredi kartları, otomobil kredileri ve kiralari, eğitim kredileri ve ticaret bankası kredilerinden oluşur ve hem ürün hem de coğrafi çeşitliliğin avantajlarından yararlanır. Birincil amacı asıl tüketici kredi pazarında hizmet vermektir. RFS ağırlıklı olarak alıcıları kullanıma hazırlamak için sadece faiz ödemeli seçenekli mortgage kredileri ve kredi sermaye yolları önermektedir; gayri menkul portföyünde negatif amortismanı olan hiçbir ürün yoktur.

İkamete ayrılmış gayri menkullerle bağlantılı olarak değerlendirmelerde meydana gelen bozulmalar yerli tüketici kredi ortamını 2007'de negatif yönde etkiledi. Yıllardır ilk defa ortalama ev fiyatları ulusal bazda düştü; birçok özel gayri menkul piyasası ortalama ev fiyatlarında yüzde iki basamaklık bir düşüşe işaret etti. Negatif ikamete ayrılmış gayri menkul ortamı otomobil kredileri ve kredi kart kredileri dahil olmak üzere diğer tüketici kredi varlık sınıflarının çalışması üzerinde de bir etki yaptı. Ev fiyatlarında en somut düşüşleri gören coğrafi alanları tüketici kredi ürün spektrumunda en yüksek bozulmayı ve zararı yaşadı.

Özellikle gayri menkul borç vermeyle ilgili kredi nitelik standartları ve kredi yüklenimlerini sağlamlaştırmak için önemli adımlar atılmıştır. Maksimum kredi / değer ve borç / gelir oranları düşürülmüş, kredi kalifikasyonu için gerekli minimum kredi risk dereceleri artırılmış ve teminat değerlendirme metotları sağlamlaştırılmıştır. Bu faaliyetler sonunda risk katmanlı kredilerin yeni kredi oluşumlarında belirgin bir düşüş meydana gelmiş ve gömülü riskle kredi fiyatlamasında gelişkin bir sıralama oluşmuştur.

Zarar risklerinin etkili bir şekilde yönetebilmek için toplama yoğunluğu, risk yönetimi, borç yeniden yapılandırması ve diğer benzer uygulamalar kuvvetlendirilirken hesap yönetimi ve kredi hizmet politikaları ve faaliyetleri de geliştirilmiştir.



Aşağıdaki tablo belirtilen tarihlerdeki kontrollü kredi ilişkili bilgileri vermektedir.

Tüketici portföyü

31 Aralık'ta sona eren yıl itibariyle, (milyon olarak, oran hariç)	Kredi Riski		Takipteki Aktif		Net Kaydedilen Masraf		Net Kaydedilen Masraf değeri yıllık ortalaması(g)	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Tüketici raporlanan kredileri ^(a)								
Konut sermayesi	94,832 \$	85,714\$	810\$	454\$	564\$	143\$	%0.62	%0.18
Mortgage	55,461	30,577	1,798	653	190	56	0.45	0.12
Otomobil kredisi ve kiralama ^(b)	42,350	41,009	116	132	354	238	0.86	0.56
Kredi kartı – raporlanan ^(c)	84,352	85,881	7	9	3,116	2,488	3.90	3.37
Tüm diğer krediler	25,314	23,460	341	322	242	139	1.01	0.65
Satış amaçlı tutulan krediler	3,989	32,744	—	116	UD	UD	UD	UD
Toplam tüketici kredileri -raporlanan	306,298	299,385	3,072	1,686	4,466	3,064	1.61	1.17
Kredi kartı – menkul kıymetleştirilen ^{(c)(d)}	72,701	66,950	—	—	2,380	2,210	3.43	3.28
Toplam tüketici kredileri – kontrollü ^(e)	378,999	366,335	3,072	1,686	6,846	5,274	1.97	1.60
Kredi borcu ödemesinde kazanılan varlıklar	UD	UD	549	225	UD	UD	UD	UD
Toplam tüketici ilişkili varlıklar – kontrollü	378,999	366,335	3,621	1,911	6,846	5,274	1.97	1.60
Tüketici borç verme ile ilişkili taahhütler:								
Konut sermayesi ^(e)	74,191	69,559	UD	UD	UD	UD	UD	UD
Mortgage	7,410	6,618	UD	UD	UD	UD	UD	UD
Otomobil kredisi ve kiralama	8,058	7,874	UD	UD	UD	UD	UD	UD
Kredi kartı ^(e)	714,848	657,109	UD	UD	UD	UD	UD	UD
Tüm diğer krediler	11,429	6,375	UD	UD	UD	UD	UD	UD
Toplam borç verme ile ilişkili taahhütler	815,936	747,535	UD	UD	UD	UD	UD	UD
Toplam tüketici kredi portföyü	1,194,935 \$	1,113,870 \$	3,621 \$	1,911 \$	6,846 \$	5,274\$	%1.97	%1.60
Memo:								
Kredi kartı – kontrollü	157,053\$	152,831 \$	7 \$	9 \$	5,496 \$	4,698\$	%3.68	% 3.33

UD: Uygun Değil

(a) Şirket bölümünde raporlanan RFS, CS ve konut mortgage kredilerini göstermektedir.

(b) 31 Aralık 2007 ve 2006 tarihlerinde sırasıyla 1,9 milyar \$ ve 1,6 milyar \$ olan işletme kira ilişkili varlıklar hariçtir.

(c) Vadesi 90 gün geçmiş, üzeri ve tahakkuk eden krediler kredi kartı alacaklarını oluşturur – 31 Aralık 2007 ve 2006 tarihi itibariyle sırasıyla 1,5 milyar \$ ve 1,3 milyar \$ ve ilgili kredi kartı menkul kıymetleştirilmesi 31 Aralık 2007 ve 2006 tarihi itibariyle sırasıyla 1,1 milyar \$ ve 962 milyar \$ olarak bildirilmiştir.

(d) Menkul kıymetleştirilmiş kredi kart alacaklarını temsil eder. Kredi kart menkul kıymetleştirilmesi hakkında daha fazla bilgi için işbu Yıllık Raporun 49-51 numaralı sayfalarındaki CS bölümüne bakın.

(e) Kredi Kart ve konut sermayesi borç vermeyle ilişkili taahhütler bu ürünler için olan toplam kullanılabilir kredi yollarını temsil eder. Şirket tüm kullanılabilir kredi yollarının aynı zamanda kullanılacağını şirket ne görmüştür ne de ummaktadır. Şirket alıcıya önceden bildirerek veya bazı durumlarda yasaların izin verdiği gibi bildirmeden bu kredi yollarını azaltabilir veya iptal edebilir.



(f) Hariç tutulan ilgili takipteki krediler (1) 31 Aralık 2007 ve 2006 itibariyle sırasıyla 1,5 milyar \$ ve 1,2 milyar \$ olan ABD devlet kurumları tarafından sigortalanan, geri satın almak için uygun olan krediler yanında GNMA havuzundan geri alınan krediler ve (2) 31 Aralık 2007 ve 2006 itibariyle sırasıyla 279 milyar \$ ve 219 milyar \$ olan ABD devlet kurumları tarafından Federal Aile Eğitim Kredi Programıyla sigortalanan vadesi 90 gün geçmiş ve hala tahakkuk eden eğitim kredileri. Geri ödeme normal bir şekilde devam ettiği için GNMA ve eğitim kredilerinde bu tutarlar hariç tutulmuştur. (g) Net kayıttan silme faizleri, 2007 ve 2006'da sırasıyla 10,6 milyar \$ ve 16,1 milyar \$ olan satış amaçlı tutulan ortalama kredileri dahil etmez.

Şirket düzenli olarak Pazar koşullarını ve ekonomik dönüşleri değerlendirir ve yeni oluşumların yatırım amaçlı tutulacağına veya görünen bir gelecekte satılacağına dair bir ilk karar verir. Şirket aynı zamanda periyodik olarak daha önceden çıkmış kredilerin satış amacıyla tutulmamaları veya yatırım amaçlı tutulmamaları kararının hala uygun olmadığına karar vermek için hüküm süren Pazar koşullarında beklenen ekonomik dönüşlerini değerlendirir. Şirket bir değişiklik yapılması gerektiğine karar verirse krediler uygun sınıflara aktarılır. 2007'nin üçüncü ve dördüncü çeyreği sırasında Pazar koşullarındaki değişikliklere bir karşılık olarak Şirket daha önce satış amacıyla tutulmak üzere belirlenmiş yüksek faizli kredilerin yanında yüksek faizli mortgage kredilerinin yeni oluşumlarını yatırım amaçlı olarak tutmak üzere tasnif etti. Bunun yanında ABD devlet kurumlarına ve ABD devlet destekli kuruluşlara satılmayan tüm yeni birincil mortgage oluşumları yatırım amaçlı olarak tasnif edildi. Satış amacıyla oluşturulan birincil mortgage kredileri SFAS 159 altında piyasa rayicinde muhasebeleştirildi ve Konsolide Bilançoda Ticari varlık olarak sınıflandırıldı.

Aşağıdaki açıklamalar tüketici portföyündeki özel kredi ve borç vermeyle ilişkili kategorilerle ilgilidir.

Ev sermayesi: Ev sermaye kredileri 2006 yılı sonuna göre 9,1 milyar \$ artarak 31 Aralık 2007 tarihinde 94,8 milyar \$'a ulaştı. 31 Aralık 2006 tarihinden sonra portföyde meydana gelen değişiklik organik bir büyümeyi yansıtmaktadır. Özellikle yakınlarda ev fiyatlarında önemli düşüşler yaşamış belirli bölgelerde çıkan kredi tutarının değere oranının yüksek olduğu kredilere göre risk katmanlı krediler, devam eden düşük ev fiyatları ve yavaşlayan ekonomik büyüme takipteki kredilerde ve tahmini zararlar da önemli artışlarla sonuçlandığı için 31 Aralık 2007'de sona eren yılda Ev sermayesi portföyü kredi zararlarında 1,0 milyar \$ kredi zararları Karşılığı vardır. Konut fiyatlarındaki düşüş ve bu tipler için ikinci rchin hakkı rchinin paraya çevrilmesi yoluyla pozisyonu zararın şiddetini artırarak minimal ilerleme sağlar. Yüksek faizli ev sermaye kredileri Ev sermaye kredileri bakiyesinde önemli bir kısım değildir, yüksek faizli ev sermaye kredileri 2007 yılının üçüncü çeyreğinden sonra çıkarılmamıştır. Bunun yanında zarar azaltma faaliyetleri artmaya devam etmiş, yüklenim standartları sıkılaştırılmış ve ev sermaye portföyüyle ilişkili yükseltilmiş riskleri yansıtmak için fiyatlandırma faaliyetleri uyarlanmıştır.

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2006 ve 2007 itibariyle ürüne göre tüketici kredi taahhütlerinin coğrafi dağılımını göstermektedir.



Coğrafi bölgelere göre tüketici kredileri

31 Aralık 2007 (milyar olarak)	Ev Sermayesi	Mortgage	Otomobil	Kart raporlanan	Tüm diğer krediler	Toplam tüketici kredileri-raporlanan	Menkul kıymetleştirilen Kart	Toplam tüketici kredileri – kontrollü
İlk 12 eyalet								
Kaliforniya	14.9 \$	13.4 \$	5.0 \$	11.0 \$	1.0 \$	45.3\$	9.6 \$	54.9 \$
New York	14.4	8.0	3.6	6.6	4.2	36.8	5.6	42.4
Texas	6.1	2.0	3.7	5.8	3.5	21.1	5.4	26.5
Florida	5.3	6.4	1.6	4.7	0.5	18.5	4.2	22.7
Illinois	6.7	3.0	2.2	4.5	1.9	18.3	3.9	22.2
Ohio	4.9	1.0	2.9	3.3	2.6	14.7	3.1	17.8
New Jersey	4.4	2.2	1.7	3.3	0.5	12.1	3.1	15.2
Michigan	3.7	1.6	1.3	2.9	2.3	11.8	2.5	14.3
Arizona	5.7	1.5	1.8	1.7	1.8	12.5	1.4	13.9
Pennsylvania	1.6	0.9	1.7	3.2	0.5	7.9	2.9	10.8
Colorado	2.3	1.3	1.0	2.0	0.8	7.4	1.7	9.1
Indiana	2.4	0.6	1.2	1.8	1.1	7.1	1.5	8.6
Tüm diğerleri	22.4	14.1	14.7	33.6	8.0	92.8	27.8	120.6
Toplam	94.8 \$	56.0 \$	42.4 \$	84.4 \$	28.7 \$	306.3 \$	72.7 \$	379.0\$

Coğrafi bölgelere göre tüketici kredileri

31 Aralık 2006 (milyar olarak)	Ev Sermayesi	Mortgage	Otomobil	Kart raporlanan	Tüm diğer krediler	Toplam tüketici kredileri-raporlanan	Menkul kıymetleştirilen Kart	Toplam tüketici kredileri – kontrollü
İlk 12 eyalet								
Kaliforniya	12.9 \$	14.5 \$	4.6 \$	10.8 \$	0.9 \$	43.7 \$	8.8 \$	52.5\$
New York	12.2	8.9	3.2	7.0	4.2	35.5	5.0	40.5
Texas	5.8	2.1	3.2	6.0	3.3	20.4	5.1	25.5
Florida	4.4	7.1	1.6	4.8	0.5	18.4	3.7	22.1
Illinois	6.2	2.4	1.9	4.4	1.7	16.6	3.7	20.3
Ohio	5.3	1.0	2.5	3.4	2.5	14.7	2.9	17.6
New Jersey	3.5	2.6	1.9	3.4	0.4	11.8	2.7	14.5
Michigan	3.8	1.5	1.2	3.0	2.3	11.8	2.3	14.1
Arizona	5.4	1.5	1.6	1.6	1.4	11.5	1.2	12.7
Pennsylvania	1.5	1.1	1.6	3.4	0.4	8.0	2.6	10.6
Colorado	2.1	1.1	0.8	1.9	0.7	6.6	1.6	8.2
Indiana	2.6	0.5	1.0	1.8	1.1	7.0	1.4	8.4
Tüm diğer	20.0	15.4	15.9	34.4	7.7	93.4	25.9	119.3
Toplam	85.7 \$	59.7 \$	41.0 \$	85.9 \$	27.1 \$	299.4 \$	66.9 \$	366.3\$

İlk 5 Eyalet Toplam Tüketici Kredileri - Raporlanan (31 Aralık 2007)

İlk 5 Eyalet Toplam Tüketici Kredileri - Raporlanan (31 Aralık 2006)

Mortgage: 2007'nin üçüncü çeyreğinden önce her ikisi de sabit faizli ve ayarlanabilir faizli yüksek faizli mortgage kredileri ve esas olarak Şirketin birincil mortgage kredileri satış amacıyla çıkarılmıştı. Yatırım amacıyla tutulan portföye çıkarılan birincil mortgage kredileri esas olarak ayarlanabilir faizli

ürünlerden oluşmaktadır. Yüksek faizli mortgage kredileri ve ABD devlet kurumlarına ve ABD devlet destekli kuruluşlara satılamayan birincil mortgage kredilerinin yeni oluşumlarını satmaktansa elde tutma kararının bir sonucu olarak her ikisi de sabit faizli ve ayarlanabilir faizli ürünler şimdi yatırım amacıyla tutulan portföye dahil edilmektedir. Satış veya yatırım amaçlı oluşu hesaba katılmaksızın mortgagelere ilgili türüne uygun standartlar uygulanır.

Satış amaçlı tutulan krediler dahil olmak üzere mortgage kredileri 2006 yıl sonuna göre 3,6 milyar \$ azalarak 31 Aralık 2007 tarihinde 56,0 milyar \$ oldu; bu azalışın nedeni esas olarak satış amaçlı çıkarılan birincil mortgagelerin sınıflandırılmalarında bir değişiklik yaparak Ticaret varlıklarına sokulmaları ve ABD devlet kurumlarına ve ABD devlet destekli kuruluşlara satılamayan tüm yeni oluşturulan birincil mortgage ve yüksek faizli mortgage kredilerini satmak yerine elde tutma kararı karşılığında SFAS 159'a piyasa rayicine göre belirlenme kararıdır. 31 Aralık 2007 itibariyle Konsolide bilançoda gösterilen mortgage kredilerine toplam mortgage kredi bakiyesinin %28'ine tekabül eden 15,5 milyar \$ yüksek faizli mortgage kredileri dahildir. Belirli bölgelerde konut fiyatları düştüğü ve yavaşlayan ekonomik büyüme takipteki varlıklarda ve yüksek faizli ürün kesimi tahmini zararlarında artışa neden olduğu için mortgage kredilerinin kredi zararlarının provizyonu 31 Aralık 2007'de kredi zararları için karşılıklarda 166 milyon \$ bir artışı göstermekteydi. Kredi zararları provizyonu aynı zamanda yüksek faizli mortgage kredilerini satmak yerine elde tutma kararını da yansıtmaktadır. Yüksek faiz pazarında yönetimin yüksek kredi zararları beklentilerini yansıtmak üzere zarar azaltma faaliyetleri yoğunlaştırılmış, ürünler tasfiye edilmiş ve yüklenim standartları sıkılaştırılmaya devam edilmiştir. Birinci sınıf ürün bölümünde takipteki varlıklar da artmıştır. Alıcıların genellikle birinci sınıf mortgage kredisi için yüksek kredi değer oranıyla özel mortgage sigortası yaptırımları gerekir. Bu sigorta poliçelerindeki ödemeler kredilerin kredi zararlarını kredinin oluşturulması sırasında kredinin değere oranı üzerinden %80'den fazla dengelemektedir. Ev fiyatlarındaki ilave düşüşler gelirin orijinal kredinin değere oranında %80'den düşük olduğu icra sayısında bir artışa da neden olarak bu ürün bölümünde zararın artmasıyla sonuçlanabilir.

Otomobil kredileri ve kiralama: 31 Aralık 2007 tarihi itibariyle otomobil kredi ve kiralama 2006 yılı sonuna göre çok az artarak 42,4 milyar \$'a ulaştı. Otomobil portföyü kredi zararları karşılıkları, düşük önceki yıl seviyelerinde tahmini zararlar da artış ve kredi ortamının bozukluğunu yansıtarak 2007'de arttı.

Diğer krediler

Tüm diğer krediler esas olarak Ticaret Bankası kredilerini (genellikle kişisel kredi garantileriyle teminatı oldukça yüksek olan kredilerdir), Eğitim kredilerini, Toplumsal Kalkınma kredilerini ve diğer teminatlı ve teminatsız tüketici kredilerini içerir. olan satış amacıyla tutulan krediler dahil olmak üzere diğer krediler 31 Aralık 2007 itibariyle, esas olarak Ticaret Bankası kredilerindeki organik büyüme sebebiyle 2006 yıl sonuna göre 1,6 milyar \$ artarak 28,7 milyar \$ olmuştur.

Kredi Kartı

JPMorgan Chase, Konsolide bilançoda kredi kartı alacaklarını ve menkul kıymetleştirme yoluyla yatırımcılara satılan alacakları içeren kredi kartı portföyünü kontrol temelinde analiz etmektedir. Kontrollü kredi kart alacakları portföydeki organik büyümeyi yansıtarak 2006 sonuna göre 4,2 milyar \$ artarak 31 Aralık 2007'de 157,1 milyar \$'a erişmiştir. Kontrollü kredi kartı net kayıttan silme oranı 2006'da %3,33 iken 2007'de %3,68 olmuştur. Bu artışın nedeni esas olarak 2006 yılındaki iflas ilişkili net kayıttan silmelerdir. 31 Aralık 2006'da %3,13 olan 30 günlük gecikme oranı çok az artarak 31 Aralık 2007'de %3,48 olmuştur. Portföydeki net kayıttan silmelerde yüksek tahminler nedeniyle kredi zarar karşılıkları arttırılmıştır. Kontrollü kredi kart portföyü iyi ABD coğrafi çeşitliliği olan iyi düzenlenmiş bir portföyü yansıtmaktadır.

KREDİ ZARARLARINA KARŞILIK



31 Aralık'ta son bakiye	835 \$	15 \$	850 \$	499 \$	25 \$	524\$
Bileşenler:						
Varlık-özel	28 \$	—	28 \$	33 \$	—	33\$
Formül-tabanlı	807	15	822	466	25	491
Borç vermeye ilişkin taahhütler için toplam karşılık	835 \$	15 \$	850 \$	499 \$	25 \$	524\$
Kredi zararları için toplam karşılık	3,989 \$	6,095 \$	10,084 \$	3,210 \$	4,593 \$	7,803 \$

(a) SFAS 159'un 1 Ocak 2007 tarihinde benimsenmesinin etkilerini yansıtmaktadır. SFAS 159 hakkında daha fazla bilgi için Yıllık Raporun 119-121 numaralı sayfalarındaki Not 5'e bakın.

(b) Kısmen Şirket sektörüne aktarılan birincil motgaga ile bağlantılı olarak Karşılıkların toptan ve tüketici arasında aktarılması ilişkilidir.

(c) Satış amaçlı tutulan toptan kredileri ve piyasa rayicinde muhasebeleştirilen krediler hariç kredi zararlarına karşılık toptan Karşılıklarının toptan kredilere oranı 31 Aralık 2007 ve 2006'da sırasıyla %1,67 ve %1,68 idi.

(d) Satış amaçlı tutulan tüketici kredileri ve piyasa rayicinde muhasebeleştirilen krediler hariç kredi zararlarına karşılık tüketici karşılıklarının toplam tüketici kredilerine oranı 31 Aralık 2007 ve 2006'da sırasıyla %2,01 ve %1,71 idi.

(e) Mevcut sunumu doğru yansıtmak için daha önceki dönemler gözden geçirilmiştir.

Kredi kartı karşılıkları 31 Aralık 2006 tarihinden beri 2,3 milyar \$ arttı. Karşılıkların toptan ve tüketici bileşenleri sırasıyla 1,5 milyar \$ ve 779 milyon \$ arttı. Karşılıkların tüketici kısmındaki artış sırasıyla 1,3 milyar \$ ve 215 milyon \$ RFS ve CS artışlarını yansıtmaktadır. Karşılıkların toptan kısmındaki artış esas olarak IB ve CB'deki kredi büyümesinden kaynaklanmaktadır.

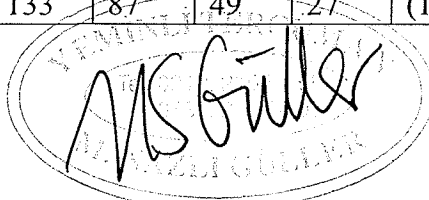
Satış amacıyla tutulan krediler ve piyasa rayicinde taşınan krediler hariç tutularak kredi zararları karşılığı 31 Aralık 2006 tarihindeki %1,707 değerine karşılık 31 Aralık 2007 tarihinde %1,88 oldu.

Şirketin kredi uzatma sürecine ait zarar riskini karşılamak için yönetim aynı zamanda toptan borç vermeye ilişkin taahhütler için varlığa özel ve formül tabanlı bileşenler hesaplar. Bu bileşenler toptan kredi portföyünde kullanılan metodolojiye benzer bir metodoloji kullanılarak hesaplanır, beklenen vadelere ve borç alınan tutarın olasılıklarına göre değiştirilir. Diğer borçlarda gösterilen bu karşılık 31 Aralık 2007 ve 2006'da sırasıyla 850 milyon \$ ve 524 milyon \$ idi. Artış borç vermeye ilişkin taahhütlerdeki büyümeyi ve hesaplamalarda kullanılan girdileri yansıtmaktadır.

Kredi kayıpları için provizyon

Raporlanan kredi zararları provizyonu için işbu Yıllık Raporun 33. sayfasına bakın. Kredi zararları için kontrollü provizyona kredi kartı menkul kıymetleştirmeleri de dahildir. 31 Aralık 2007'de sona eren yıl için kredi zararları provizyonundaki artış büyük ölçüde tüketici işinde konut sermaye kredileri, yüksek kredi kartı net kayıttan silmelerle ilişkili olarak kredi kartı karşılıklarında bir önceki yıla oranla artışa ve toptan iş alanında bir artışa bağlıdır.. Toptan iş alanındaki karşılıklardaki artış kredi ortamındaki zayıflamaya ve bunun yanında toptan portföyündeki büyümeye bağlıdır. Bir önceki yıl, 2005'in dördüncü çeyreğinde yapılan iflas yasalarındaki değişiklikleri müteakip daha düşük bir zarar seviyesi yansıtan kredi kartı ne kayıttan silmelerdeki düşük seviyelerden yararlanmıştır.

31 Aralık'ta sona eren yıl itibariyle, (milyon olarak)	Kredi zararları için provizyon			Borç vermeye ilişkin taahhütler için provizyon			Kredi zararları için toplam provizyon		
	2007	2006	2005	2007	2006	2005	2007	2006	2005
Yatırım Bankası	376 \$	112 \$	(757) \$	278 \$	79 \$	(81) \$	654 \$	191 \$	(838)\$
Ticaret Bankası	230	133	87	49	27	(14)	279	160	73



Hazine ve Menkul Kıymet Hizmetleri	11	(1)	(1)	8	—	1	19	(1)	—
Varlık Yönetimi	(19)	(30)	(55)	1	2	(1)	(18)	(28)	(56)
Şirket	—	(1)	10	—	—	—	—	(1)	10
Toplam Toptan	598	213	(716)	336	108	(95)	934	321	(811)
Perakende Finans Hizmetleri	2,620	552	721	(10)	9	3	2,610	561	724
Kart Hizmetleri – raporlanan	3,331	2,388	3,570	—	—	—	3,331	2,388	3,570
Şirket	(11)	—	—	—	—	—	(11)	—	—
Toplam Tüketici	5,940	2,940	4,291	(10)	9	3	5,930	2,949	4,294
Kredi zararları için toplam provizyon – raporlanan	6,538	3,153	3,575	326	117	(92)	6,864	3,270	3,483
Kredi Hizmetleri – menkul kıymetleştirilmiş	2,380	2,210	3,776	—	—	—	2,380	2,210	3,776
Kredi zararları için toplam provizyon – kontrollü	8,918	5,363	7,351	326	117	(92)	9,244	5,480	7,259\$
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$

PIYASA RİSKİ YÖNETİMİ

Piyasa riski portföylerin ve finansal araçların piyasa değerinde, piyasa fiyatlarında ya da oranlarındaki bir değişikliğin yol açtığı, olumsuz bir değişime maruz kalma durumudur.

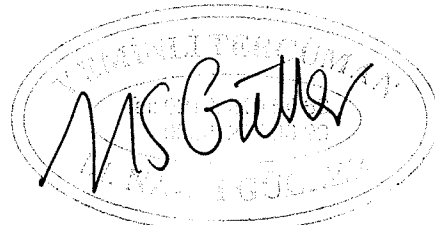
Piyasa riski yönetimi

Piyasa riski iş kollarından bağımsız bir kurumsal risk yönetim fonksiyonu olan Piyasa Riski tarafından belirlenir, ölçülür, izlenir ve kontrol edilir. Piyasa Riski etkin risk/getiri kararlarına olanak sağlamaya, işletme performansındaki oynaklığı azaltmaya ve Firmanın piyasa riski profilini üst yönetim, Yönetim Kurulu ve düzenleyiciler için daha şeffaf kılmaya çalışır. Piyasa Riski Baş Risk Yetkilisi tarafından denetlenir ve aşağıdaki işlevleri yerine getirir:

- Kapsamlı bir piyasa riski politika çerçevesini oluşturmak
- İş dalı piyasa riskinin bağımsız ölçümü, izlenmesi ve kontrolü
- Limitlerin tanımlanması, onaylanması ve izlenmesi
- Stres testi ve nitel risk değerlendirmelerinin uygulanması

Riskin belirlenmesi ve sınıflandırılması

Piyasa Riski Firma bünyesindeki piyasa risklerinin belirlenmesi ve piyasa riski politika ve prosedürlerinin tanımlanması ve izlenmesi için iş dalları ile ortak olarak çalışır. Tüm iş dalları birimleri bünyesindeki piyasa risklerinin kapsamlı olarak belirlenmesi ve doğrulanmasından sorumludur. Risk alınan işlerin alım satım personelinden bağımsız olarak hareket eden fonksiyonları vardır ve işin almış olduğu riskleri doğrulamaktan sorumludur. İş dallarından doğan piyasa riski için bağımsız gözetim sağlamanın yanı sıra, Piyasa Riski ayrıca münferit iş dalları bünyesinde büyük olmayabilecek, ancak toplamda Firma için büyük olabilecek riskleri belirlemekten de sorumludur. Piyasa Riski ile risk alınan işlerin başkanları arasında piyasa ortamı ve müşteri akımları kapsamındaki riskler hakkında tartışmak ve karar vermek amacıyla düzenli toplantılar yapılır.



Firmayı piyasa riskine maruz bırakan pozisyonlar iki kategoride sınıflandırılabilir; alım satım riski ve alım satım dışı risk. Alım satım riski Firma tarafından iş dalı ya da biriminin bir kısmı olarak tutulan ve ana iş stratejisi alım satım yapmak ya da piyasa oluşturmak olan pozisyonları içerir. Bu pozisyonlardaki gerçekleşmemiş kazançlar ve kayıplar genelde Ana işlem gelirleri altında raporlanır. Alım satım dışı riski uzun vadeli yatırım amaçlı olarak tutulan menkul kıymetler ve diğer varlıkları, ipotek servis haklarını ve Firmanın varlık/borç risklerini yönetmek için kullanılan menkul kıymetleri ve türevleri içerir. Bu pozisyonlardaki gerçekleşmemiş kazançlar ve kayıplar genelde Ana işlem gelirleri altında raporlanmaz.

Alım satım riski

Sabit gelir riski (faiz oranı riski ile kredi spread riskini içerir), döviz, hisse senetleri ile emtialar ve diğer alım satım riskleri, müşteri faaliyetleri ya da Firma tarafından alınan şahsi pozisyonlardan kaynaklanabilir, piyasa oranlarındaki olumsuz değişimlerden doğan Net gelir ya da mali durumdaki potansiyel düşüşü kapsar.

Alım satım dışı risk

Alım satım dışı risk Firmanın ana iş stratejilerinin uygulanmasından, ürün ve hizmetlerin müşterilere sunulmasından ve Firmanın risk yönetimi amacıyla aldığı ihtiyari pozisyonlardan doğar.

Bu riskler, varlıkların, borçların ve bilanço dışı araçların vade ya da yeniden fiyatlandırılmasındaki zamanlama farkları dâhil bir dizi faktörden doğabilir. Piyasa faiz oranı eğrilerinin seviye ve şeklindeki değişimler de faiz oranı riski yaratabilir, çünkü Firma varlıklarının yeniden fiyatlandırma özellikleri mutlaka borçlarının yeniden fiyatlandırma özellikleri ile örtüşmez. Firma ayrıca iki değişken oran endeksinin, örneğin ana faiz oranı ile 3 aylık LIBOR, yeniden fiyatlandırma özellikleri arasındaki fark olan temel riske de maruz kalmaktadır. İlave olarak, Firmanın bazı ürünleri fiyatlandırma ve bakiyeleri etkileyen seçimsellik içermektedir.

Firmanın ipotek bankacılığı faaliyetleri, opsiyon riski ve temel risk gibi, komplike faiz oranı risklerine neden olmaktadır. Opsiyon riski temelde ipoteklerin içinde bulunan ön ödeme opsiyonları ile yeni meydana gelen ipotek taahhütlerinin fiilen kapanma olasılığındaki değişimlerden doğar. Temel risk ipotek oranları ile diğer faiz oranları arasındaki farklı nispi hareketlerden kaynaklanır.

Risk ölçümü

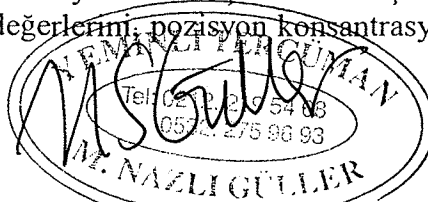
Riski ölçmek için kullanılan araçlar

Tek bir ölçüt piyasa riskinin tüm yönlerini yansıtamayacağından dolayı, Firma aşağıdakileri içeren istatistiksel ve istatistiksel olmayan çeşitli ölçü birimleri kullanır:

- İstatistiksel olmayan risk ölçütleri
- Riske maruz değer ("VAR")
- Zarar önerileri
- Maksimum zarar edilen pozisyondaki zarar miktarı
- Ekonomik değer stres testi
- Riske maruz kazanç stres testi
- Büyük riskler için risk belirlemesi ("RIFLE")

İstatistiksel olmayan risk ölçütleri

Stres testi dışındaki istatistiksel olmayan risk ölçütleri net açık pozisyonları, baz puan değerlerini, opsiyon hassasiyetlerini, piyasa değerlerini, pozisyon konsantrasyonlarını ve pozisyon cirosunu içerir.



Bu ölçütler Firmanın piyasa riski tutarı hakkında granüle bilgi sağlar. Bu ölçütler iş kolu ve risk türü bazında toplanır ve limitlerin, bir kerelik onayların ve taktiksel kontrolün izlenmesinden kullanılır.

Riske maruz değer

JPMorgan Chase'in birincil istatistiksel risk ölçütü, VAR, normal bir piyasa ortamındaki olumsuz piyasa hareketlerinden doğan potansiyel zararı tahmin eder ve risk profilleri ile farklılaştırma seviyelerinin tutarlı bir çapraz iş ölçütünü sağlar. VAR işler arasındaki riskleri karşılaştırmak, limitleri, bir kerelik onayları izlemek ve ekonomik sermaye hesaplamaları için bir girdi olarak kullanılır. VAR normal bir alım satım ortamında risk şeffaflığı sağlar. Her iş günü Firma hem alım satım hem de alım satım dışı risklerini içeren kapsamlı bir VAR hesaplaması yapar. Alım satım dışı riske ait VAR bu risklerle ilgili tutarların rayiç değerlerindeki potansiyel değişimin miktarını ölçer; bununla birlikte, bu tür riskler için, alım satım dışı faaliyetler genelde Net gelir yoluyla piyasaya göre ayarlanmadığından dolayı VAR raporlanan gelirin bir ölçütü değildir.

VAR'ı hesaplamak için, Firma araçlar ve portföyler arasındaki riski tutarlı ve karşılaştırılabilir bir şekilde ölçen tarihi simülasyon yöntemini kullanır. Bu yaklaşım piyasa değerlerindeki tarihi değişimlerin gelecekteki değişimleri temsil ettiği varsayımında bulunur. Simülasyon önceki 12 aya ait verilere dayanır. Firma bir günlük zaman ufku ve %99 güven seviyesinde tahminde bulunan bir beklenen zarar metodolojisini kullanmak suretiyle VAR'ı hesaplar. Bu, Firmanın sadece her 100 işlem gününde bir kere ya da bir yıl içinde iki veya üç kere VAR tahminleri tarafından öngörülenden daha büyük zararlara maruz kalmayı beklediği anlamına gelir.

IB Alım satım ve Kredi Portföyü VAR'ı

Risk türü bazında IB alım satım VAR'ı ve kredi portföyü VAR'ı

	2007			2006			31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
	Ortalama VAR	Asgari VAR	Azami VAR	Ortalama VAR	Asgari VAR	Azami VAR		
31 Aralık'ta sona eren yıl itibariyle (milyon olarak)								
Risk türü bazında								
Sabit gelir	\$80	\$25	\$135	\$56	\$35	\$94	\$106	\$44
Döviz	23	9	44	22	14	42	22	27
Hisse senetleri	48	22	133	31	18	50	27	49
Emtialar ve diğerleri	33	21	66	45	22	128	27	41
Eksi: portföy farklılaşması	(77)(c)	NM(d)	NM(d)	(70)(c)	NM(d)	NM(d)	(82)(c)	(62)(c)
Alım satım VAR'ı (a)	107	50	188	84	55	137	100	99
Kredi portföyü VAR'ı (b)	17	8	31	15	12	19	22	15
Eksi: portföy farklılaşması	(18)(c)	NM(d)	NM(d)	(11)(c)	NM(d)	NM(d)	(19)(c)	(10)(c)
Toplam alım satım ve kredi portföyü VAR'ı	\$106	\$50	\$178	\$88	\$61	\$138	\$103	\$104



- (a) Alım satım VAR'ı büyük oranda IB'deki tüm alım satım faaliyetlerini içerir; bununla birlikte, belirli ürünlerin özel risk parametreleri tamamen kapsamamıştır, örneğin, korelasyon riski. Alım satım VAR'ı satış amaçlı tutulan finanse edilmiş krediler ve finanse edilmemiş taahhütlere ilişkin VAR'ı içermediği gibi, Firmanın kredi kalitesini yansıtmak için türev ve yapılandırılmış borçlar üzerinden alınan DVA'yı da içermez. Diğer detaylar için bu Yıllık raporun 92.sayfasındaki DVA Hassasiyet tablosuna bakınız. Alım satım VAR'ı ayrıca MSR portföyünü ya da Hazine ve Özel Sermaye gibi diğer kurumsal fonksiyonlara ilişkin VAR'ı da içermez. MSR'ler ve kurumsal fonksiyonlar hakkında bir tartışma için, işbu Yıllık Raporun 154-156. sayfalarındaki Not 18, 113.sayfasındaki Not 4 ve 59-60. sayfalarındaki Kurumsal bölümüne bakınız.
- (b) Tümü de Ana işlem gelirleri altında raporlanan, türev kredi değerlendirme düzeltmeleri, kredi değerlendirme düzeltmesi korunma amaçlı işlemleri ve tutulan kredi portföyünün piyasaya göre ayarlanmış korunma amaçlı işlemleri üzerinden VAR'ı içerir. Kredi değerlendirme düzeltmeleri hakkında bir tartışma için, işbu Yıllık Raporun 111-118. sayfalarındaki Not 4'e bakınız. Bu VAR piyasaya göre ayarlanmamış olan tutulan kredi portföyünü içermez.
- (c) Ortalama ve dönem sonu VAR'ları piyasa riski bileşenlerinin VAR'larının toplamından daha düşüktü, bunun nedeni ise portföy farklılaştırmasından doğan risk mahsupları idi. Farklılaştırma etkisi risklerin mükemmel bir biçimde ilişkilendirilmediği gerçeğini yansıtmıştır. Bir pozisyonlar portföyünün riski bu nedenle pozisyonların kendilerine ait risklerin toplamından daha azdır.
- (d) Anlamsız ("NM") olarak gösterilmiştir, çünkü asgari ve azami farklı risk bileşenleri için farklı günlerde meydana gelebilir ve bundan dolayı bir portföy farklılaştırma etkisi hesaplamak anlamlı olmayacaktır.

IB'nin ortalama Toplam Alım Satım ve Kredi Portföyü VAR'ı 2006 yılındaki \$88 milyona kıyasla, 2007 yılında \$106 milyon olmuştur. Ortalama VAR önceki yıla kıyasla 2007 boyunca daha büyük olup, bu durum en dikkat çekici biçimde sabit gelir ve hisse senedi piyasalarında olmak üzere piyasa oynaklığındaki bir artışı ve artan risk pozisyonlarını yansıtmıştır. Bu değişimler ayrıca portföy farklılaştırmasında bir artışa yol açmış olup, Ortalama Alım Satım VAR'ı farklılaştırması 2006 yılındaki \$70 milyondan 2007 yılında \$77 milyona yükselmiştir. Genel olarak, yıl boyunca VAR tutarları pozisyonlar değiştikçe, piyasa oynaklığı dalgalandıkça ve farklılaştırma faydaları değiştikçe önemli ölçüde değişebilir.

VAR geriye doğru testi

VAR modelinin sağlamlığını değerlendirmek için, Firma VAR'a karşı Ana işlem gelirlerinin değerindeki değişim eksi özel sermaye kazançları/zararları artı alım satımla ilişkili her türlü net faiz geliri, aracılık komisyonları, yüklenim ücretleri veya diğer gelirler şeklinde tanımlanan günlük IB piyasa riski ilişkili gelirinin günlük olarak geriye doğru testlerini yürütür. Günlük IB piyasa riski ilişkili gelir satış amaçlı olarak tutulan finanse edilmiş krediler ile finanse edilmemiş taahhütlerden ve borç değerlendirme düzeltmelerinden ("DVA") doğan kazançları ve zararları hariç tutar. Aşağıdaki çubuk grafik 31 Aralık 2007'de sona eren yıl için IB alım satım işleri için günlük piyasa ilişkili kazançları ve zararları göstermektedir. Grafik IB'nin bu dönem zarfında 261 günün 215'inde piyasa ilişkili kazanç açıkladığını ve 53 günde bu kazancın \$100 milyonu aştığını göstermektedir. Ekli grafik IB'nin zararlar karşılaştığı günlere işaret etmekte ve VAR'ın bu günlerin her birinde fiili zararı aştığı miktarı göstermektedir. 46 gün boyunca zarar yazılmış olup, bu zararların hiç biri \$225 milyondan fazla olmamıştır. 2007 boyunca, zararlar yıl boyunca karşılaşılan yüksek piyasa oynaklığı yüzünden sekiz günde VAR ölçütünü aşmıştır. Hiçbir zarar 2006 boyunca VAR ölçütünü aşmamıştır.

Günlük IB piyasa riski ilişkili kazançlar ve zararlar zararlar

31 Aralık 2007'de sona eren yıl
İşlem günlerinin sayısı
Ortalama günlük gelir:\$50 milyon

Milyon olarak \$

Günlük IB VAR eksi piyasa riski ilişkili

İşlem günlerinin sayısı
Milyon olarak \$

Firma türev ve yapılandırılmış borçlar üzerinden alınan DVA'nın etkisini, Firmanın kredi kalitesini Alım Satım VAR'ına yansıtmak için dâhil etmez. Aşağıdaki tablo DVA'nın JPMorgan Chase kredi spredlerinde bir baz puan artışına karşı olan hassasiyeti hakkında bilgi vermektedir.



Borç Değerleme Düzeltmesi Hassasiyeti

(milyon olarak)
31 Aralık 2007

JPMorgan Chase kredi spredlerinde bir baz puan artış
\$38

Zarar önerileri ve maksimum zarar edilen pozisyondaki zarar miktarı

Zarar önerileri ve maksimum zarar edilen pozisyondaki zarar miktarı üst yönetimin belirli seviyelerin üzerindeki alım satım zararlarına dikkatini çekmek için kullanılan araçlardır ve çözümler hakkında tartışma başlatmak amacıyla kullanılırlar.

Ekonomik değer stres testi

VAR normal piyasalardaki olumsuz değişimlerden doğan zarar riskini yansıtırken, stres testi Firmanın normal olmayan piyasalardaki olası olmayan ancak mantıklı olan olaylara karşı risklerini kapsar. Firma hem alım satım hem de alım satım dışı faaliyetleri için en azından ayda bir kere kredi spredlerinin önemli ölçüde açıldığı, hisse senedi fiyatlarının düştüğü ve önemli dövizlerde faiz oranlarının yükseldiği varsayımında bulunan çoklu senaryolar kullanan ekonomik değer stres testleri yürütür. İlave senaryolar münferit iş dallarında hakim risklere odaklanır ve komplike senaryolardaki olumsuz hareketlerin potansiyeline odaklanan senaryoları içerir. Periyodik olarak, senaryolar gözden geçirilir ve Firmanın risk profili ve ekonomik olaylardaki değişimleri yansıtmak üzere güncellenir. VAR ile birlikte, stres testi riski ölçmek ve kontrol etmek açısından önemlidir. Stres testi Firmanın risk profili ve zarar potansiyeli hakkındaki anlayışı güçlendirir ve stres zararları limitlere karşı izlenir. Stres testi ayrıca bir kerelik onaylar ile çapraz iş riski ölçümünde ve ekonomik sermaye tahsisatında bir girdi olarak kullanılır. Stres testi sonuçları, eğilimleri ve açıklamalar her ay Firmanın üst yönetimi ile iş kollarına sağlanarak, bunların riskleri daha iyi ölçme ve yönetmeleri ile olay riskine hassas pozisyonları anlamalarına yardımcı olunur.

Riske maruz kazanç stres testi

Yukarıda tanımlanan VAR ve stres testi ölçütleri Firmanın bilançosunun piyasa değişkenlerindeki değişimlere olan toplam ekonomik hassasiyetini gösterir. Raporlanan Net gelir üzerindeki faiz oranı riskinin etkisi de ayrıca önemlidir. Firmanın ana alım satım dışı iş faaliyetlerinin faiz oranı riski tutarı (yani varlık/borç yönetimi pozisyonları) bilanço içi ve bilanço dışı pozisyonlardan doğar. Firma alım satım dışı faaliyetlerinden doğan Net Faiz Gelirindeki değişimler için bir dizi faiz oranı senaryoları altında simülasyonlar yürütür. Riske maruz kazanç testleri Firmanın Net faiz gelirinde bir sonraki 12 ay boyunca meydana gelebilecek potansiyel değişimi ölçer ve oranların kendisi (örneğin asıl borç oranı), mevduatlar hakkında fiyatlandırma stratejileri, ürün karışımındaki seçimsellik ve değişim gibi çeşitli oran hassas faktörlere karşı riskleri gösterir. Testler, varlık satışları ve seküritizasyonları gibi tahmin edilen bilanço değişimleri ile ön ödeme ve yeniden yatırım davranışını içerir.

Riske maruz kazanç getiri eğrisinin eğimindeki değişimlerden de doğabilir, çünkü Firma sabit oranlar üzerinden borç verme ve değişken ya da kısa vadeli sabit oranlar üzerinden borç alma imkânına sahiptir. Bu senaryolara dayanarak, Firmanın kazançları kısa vadeli oranlarda, uzun vadeli oranlarda buna tekabül eden bir artış olmaksızın, meydana gelen ani ve beklenmeyen bir artıştan olumsuz olarak etkilenebilecektir. Diğer taraftan, yüksek uzun vadeli oranlar genelde kazançlar için yararlıdır, özellikle de artışa kısa vadeli oranlarda bir artışın eşlik etmediği durumlarda.



Faiz oranlarındaki anlık değişimler sınırlı bir risk beklentisi teşkil eder ve bu durumda bir dizi alternatif senaryo da gözden geçirilir. Bu senaryolar zımni vadeli eğrisini, paralel olmayan oran kaymalarını ve seçme anahtar oranlar üzerindeki ciddi faiz oranı şoklarını içerir. Bu senaryoların amacı geniş bir sonuç yelpazesi üzerinden JPMorgan Chase'in riske maruz kazancı hakkında kapsamlı bir görüş sağlamaktır.

JPMorgan Chase'in 31 Aralık 2007 ve 2006 itibariyle 12 aylık vergi öncesi kazanç hassasiyeti profilleri şu şekildedir:

	Oranlardaki anlık değişimler			
(milyon olarak)	+200 baz puan	+100 baz puan	-100 baz puan	-200 baz puan
31 Aralık 2007	\$(26)	\$55	\$(308)	\$(664)
31 Aralık 2006	\$(101)	\$28	\$(21)	\$(182)

31 Aralık 2006'daki riske maruz kazançtaki birincil değişim düşük piyasa faiz oranlarından kaynaklanan krediler ve menkul kıymetlerle ilgili artan ön ödemeleri yansıtmaktadır. Firma hem artan hem de azalan oranlara maruz kalmıştır. Firmanın artan oranlara karşı olan riski büyük oranda artan fonlama maliyetlerinin bir sonucudur. Bunun aksine, düşen oranlara karşı olan risk kredi ve menkul kıymet ön ödemelerinin beklenen yüksek seviyelerinin bir sonucudur.

Büyük riskler için risk belirlemesi ("RIFLE")

Risk pozisyonları, özellikle de komplike olanlarını, yöneten kişiler potansiyel bir vergi değişimi gibi özel, sıra dışı olaylardan doğabilecek potansiyel zararları belirlemek ve bu olaylardan doğacak zararların olasılıklarını tahmin etmekten sorumludur. Bu bilgi Firmanın RIFLE veritabanına girilir. Alım satım yönetiminin RIFLE'a erişimi vardır, böylece Firma standart risk ölçütleri ile uygun biçimde kapsanmayan başka kazanç kırılğanlıklarını izleme imkânı elde etmiş olur.

Risk izleme ve kontrol

Limitler

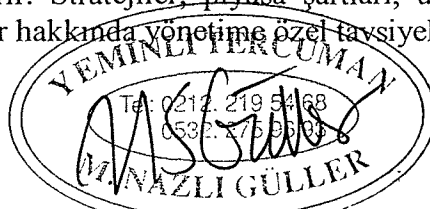
Piyasa riski temelde bir dizi limit tarafından kontrol edilir. Limitler Firmanın piyasa ortamı ve iş stratejisi çerçevesindeki iştahını yansıtır. Limitleri belirlerken, Firma piyasa oynaklığı, ürün likiditesi, iş eğilimleri ve yönetim tecrübesi gibi faktörleri dikkate alır.

Piyasa riski yönetimi düzenli olarak limitleri gözden geçirir ve günceller. Firmanın, Baş İcra Yetkilisi ve Baş Risk Yetkilisi dâhil, üst yönetimi en az yılda bir kere risk limitlerini gözden geçirmek ve onaylamaktan sorumludur.

Firma farklı limit seviyelerine sahiptir. Kurumsal seviye limitleri VAR ve stresi içerir. Benzer biçimde, iş kolu limitleri VAR ve stres limitlerini içerir ve kayıp önerileri, istatistiksel olmayan ölçümler ve araç yetkileri ile tamamlanabilir. İş kolları risklerin izlenip, raporlandığı oluşturulmuş limitlere uymaktan sorumludur. Limit ihlalleri zamanında üst yönetime raporlanır ve etkilenen iş dalının ya alım satım pozisyonlarını azaltması ya da uygun eylem konusunda üst yönetime danışması gerekir.

Nitel gözden geçirme

Piyasa Riski Yönetimi grubu ayrıca iş kollarının kendi piyasa risklerini kontrol etme becerilerini değerlendirmek için piyasa riskine maruz olan iş kolları ve ürünler için gereken periyodik gözden geçirmeleri yerine getirir. Stratejiler, piyasa şartları, ürün detayları ve risk kontrolleri gözden geçirilir ve iyileştirmeler hakkında yönetime özel tavsiyelerde bulunulur.



Model gözden geçirmesi

Firmanın mali araçlarından bazıları kote edilmiş piyasa fiyatlarına dayalı olarak değerlendirilemez bunun yerine fiyatlandırma modelleri kullanılarak değerlendirilir. Bu tür modeller limitlere karşı raporlama gibi risk pozisyonlarının yönetimi ile değerlendirme için kullanılır. İş kolları ile piyasa riski yönetiminden bağımsız olan Model Risk Grubu Firmanın kullandığı modelleri gözden geçirir ve model uygunluğunu ve tutarlılığını değerlendirir. Model gözden geçirmeleri modelin değerlendirme için uygunluğu ve belirli bir ürünün risk yönetimi için bir dizi faktörü dikkate alır, bunların içinde modelin işlemin ve buna ait önemli risklerin özelliklerini doğru biçimde yansıtıp yansıtmadığı, nümerik algoritmaların uygunluğu ve yaklaşma değerleri, veri kaynaklarının güvenilirliği, uygulamanın benzer ürünlere ait modellerle tutarlılığı ve piyasa tarafından fiyatlandırılmayan girdi parametreleri ve varsayımlara olan hassasiyet yer alır.

Gözden geçirmeler yeni ya da değişen modeller ile önceden kabul edilmiş modeller üzerinden, ürün ya da piyasada modelin geçerliliğini etkileyebilecek değişim gerçekleşip gerçekleşmediğini ve modelin uygunluğunun yeniden değerlendirilmesini gerektirecek teorik ya da rekabete dayalı gelişmeler olup olmadığını değerlendirmek için uygulanır. Modellere dayalı değerlemelerin bir özeti için, işbu Yıllık Raporun 96-98. sayfalarındaki Firma tarafından kullanılan Kritik Muhasebe Tahminlerine bakınız.

Risk raporlaması

İstatistiksel olmayan riskler, riske maruz değer, kayıp önerileri ve limit aşımaları her alım satım ve alım satım dışı iş kolu için günlük olarak raporlanır. Piyasa riski tutarı eğilimleri, riske maruz değer eğilimleri, kar ve zarar değişimleri ile portföy konsantrasyonları haftalık olarak raporlanır. Stres testi sonuçları aylık olarak iş koluna ve üst yönetime raporlanır.

ÖZEL SERMAYE RİSK YÖNETİMİ

Risk yönetimi

Firma özel sermayeye doğrudan anapara yatırımları yapar. Likit olmayan doğası ve bu yatırımlarla bağlantılı uzun vadeli elde tutma süresi özel sermaye riskini alım satım portföylerinde tutulan pozisyonların riskinden farklı kılar. Firmanın özel sermaye riskini yönetmeye olan yaklaşımı Firmanın genel risk yönetimi yapısı ile tutarlıdır. Portföyün toplam büyüklüğünü kontrol etmek üzere toplam ve yıllık yatırım için hedef seviyeleri oluşturmak suretiyle kontroller mevcuttur. Sektör ve coğrafi konsantrasyon limitleri mevcuttur ve portföyün farklılaştırılmasını sağlama amacına yöneliktir. Özel sermaye yatırımlarının defter değerlerinin ilgili muhasebe politikalarına uygunluğunu gözden geçirmekten sorumlu bir bağımsız değerlendirme fonksiyonu vardır. 31 Aralık 2007 ve 2006 itibarıyla, özel sermaye iş kollarının defter değeri sırasıyla \$7.2 milyar ve \$6.1 milyar olup, bunların sırasıyla \$390 milyon ve \$587 milyonu halka açık işlem gören pozisyonları temsil etmekteydi. Özel sermaye portföyü hakkında daha fazla bilgi için, işbu Yıllık Raporun 60. sayfasına bakınız.

FAALİYET RİSKİ YÖNETİMİ

Faaliyet riski uygun olmayan ya da başarısız olmuş süreçler ya da sistemler, insani faktörler ya da harici olaylardan doğan zarar riskidir.

Genel bakış

Faaliyet riski Firmanın iş kolları ve destek faaliyetlerinin her birinin özünde mevcuttur. Faaliyet riski çeşitli şekillerde kendini gösterebilir, bunlara hatalar, hileli eylemler, iş kesintileri,



çalışanların uygun olmayan davranışları ya da dış kaynak sağlama düzenlemelerine uygun davranmayan satıcılar dâhildir. Bu olaylar Firma için, itibarına gelecek olan zarar dâhil, mali zarar ve diğer zararlara yol açabilir.

Faaliyet riskini izlemek ve kontrol etmek için, Firma sağlam ve iyi kontrol edilen bir faaliyet ortamı sağlamak üzere tasarlanmış kapsamlı politikalar ve bir kontrol çerçevesinden oluşan bir sistem uygular. Amaç Firmanın mali gücü, iş kollarının, faaliyet gösterdiği piyasaların özellikleri ve tabi olduğu rekabetçi ve düzenleyici ortamın ışığında faaliyet riskini uygun seviyelerde tutmaktır. Bu kontrol önlemlerine rağmen, Firma faaliyet zararları ile karşılaşır.

Firmanın faaliyet riski yönetimine olan yaklaşımı faaliyet riskine, riske özel, firma dâhilinde tutarlı biçimde uygulanan ve kullanılan risk ölçütleri, araçları ve disiplinleri ile birlikte geleneksel kontrol esaslı yaklaşımlar ilave etmek suretiyle bu tür zararları azaltmaktır. Anahtar konular bilgi şeffaflığı, önemli sorunların artışı ve sorun çözümü için hesap verebilirliktir.

Firmanın faaliyet riski çerçevesi dahil olarak tasarlanmış bir faaliyet riski yazılım aracı olan Phoenix tarafından desteklenir. Phoenix faaliyet riski yönetimi çerçevesinin münferit bileşenlerini birleşik, web-tabanlı bir araca entegre eder. Phoenix entegre bir şekilde uygulanan risk belirlemesi, ölçümü, izlenmesi, raporlanması ve analizine imkan tanıyarak faaliyet riskinin kapsamını, raporlamasını ve analizini güçlendirir, bu şekilde Firmanın faaliyet riskini izleme ve yönetmesinde verimli olmasını sağlar.

Belirleme, izleme, raporlama ve analiz amaçları için, Firma faaliyet riski olaylarını aşağıdaki gibi kategorize eder:

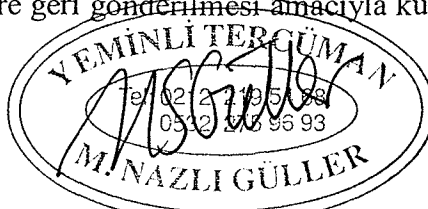
- Müşteri hizmeti ve seçimi
- İş uygulamaları
- Yolsuzluk, hırsızlık ve kötü niyet
- İcra, teslimat ve süreç yönetimi
- Çalışan ihtilafları
- Afetler ve kamu güvenliği
- Teknolojik ve alt yapı hataları

Risk belirlemesi ve ölçümü

Risk belirlemesi yönetimin faaliyet zararlarına yol açabileceğine inandığı faaliyet riski olaylarının kayda alınmasıdır. Tüm iş kolları dinamik bir risk yönetimi aracı olarak Firmanın standart öz değerlendirme sürecini ve destekleyici mimariyi kullanır. Öz değerlendirme sürecinin amacı her iş kolu için ortama özgü önemli faaliyet risklerinin belirlenmesi ve sahip olduğu uygun kontrollerin derecesini değerlendirilmesidir. Belirlenen kontrol sorunları için eylem planları geliştirilir ve iş kolları bu sorunları izleme ve zamanında çözmekten sorumlu tutulurlar.

Risk izleme

Firma hata ve zararlar ile eğilimlerin analizine izin veren faaliyet riski olaylarına ait verilerin izlendiği bir sürece sahiptir. Hem iş kolu seviyesinde hem de risk olayı türü bazında uygulanan bu analiz iş kollarının karşılaştığı risk olayları ile bağlantılı nedenlerin belirlenmesini sağlar. Uygun olduğunda, sektör modelleri ile karşılaştırmalı analiz için dâhili veriler harici veriler ile tamamlanabilir. Raporlanan veriler Firmanın öz değerlendirme sonuçlarına karşı geriye doğru test yapmasına imkân tanır. Firma faaliyet zararı verilerinin toplanması, verilerin anonim bir şekilde paylaşılması ve sonuçların karşılaştırma için üyelere geri gönderilmesi amacıyla kurulan kar amaçlı olmayan bir sektör



JPMorgan Chase'in muhasebe politikaları ve tahminleri kullanımı raporlanan sonuçlarını anlamak açısından bütüncüdür. Firmanın en komplike muhasebe tahminleri varlıkların ve borçların değerlemesini belirlemek için yönetimin muhakemesini gerektirir. Firma değerlendirme yöntemlerinin, bu yöntemlerin bir kısmı olarak verilen kararlar dâhil, iyi kontrol edilmesini, bağımsız olarak gözden geçirilmesini ve dönemden döneme tutarlı olarak uygulanmasını sağlama amacına yönelik detaylı politikalar ve kontrol prosedürleri oluşturmuştur. İlave olarak, politikalar ve prosedürler metodoloji değiştirme amaçlı sürecin uygun bir şekilde gerçekleşmesini sağlama amacına yöneliktir. Firma varlıklarının ve borçlarının değerlemesini tespit etmek için kullanılan tahminlerinin uygun olduğuna inanmaktadır. Aşağıda Firmanın önemli değerlendirme kararlarını içeren kritik muhasebe tahminlerine ait kısa bir tanım bulunmaktadır.

Kredi zararı karşılıkları

JPMorgan Chase'in kredi zararı karşılıkları toptan ve tüketici kredisi portföyleri ile Firmanın toptan borç verme ile ilişkili taahhütlerini kapsar. Kredi zararı karşılıkları Firmanın kredi varlıklarının değerini bilanço tarihi itibarıyla olası kredi zararları için düzeltme amacına yöneliktir. Firmanın kredi zararı karşılıklarını oluştururken kullanılan metodolojiler hakkında daha fazla tartışma için, işbu Yıllık Raporun 138-139. sayfalarındaki Not 15'e bakınız.

Toptan krediler ve borç verme ile ilişkili taahhütler

Hem kredi zararı Karşılıkları hem de borç verme ile ilişkili taahhütler için Karşılıkları hesaplarken kullanılan metodoloji önemli muhakeme gerektirir. İlk ve en önemlisi, değeri azalan kredilerin erken belirlenmesini sağlar. İkinci olarak, karşılıkları tahmin ederken kullanılan girdileri belirlemede muhakeme içerir. Üçüncü olarak, cari portföyün kredi kalitesini etkileyen belirli makroekonomik faktörler, yüklenim standartları ve diğer ilgili dâhili ve harici faktörleri değerlendirmek ve bu şartları daha iyi yansıtmak üzere zarar faktörlerini düzeltmek için yönetim muhakemesi sağlar.

Firma toptan kredilerinin kredi kalitesini belirlemek için bir risk derecelendirme sistemi kullanır. Toptan krediler borçlunun yükümlülüklerini yerine getirme becerisini etkileyen bilgiler açısından gözden geçirilir. Belirli bir kredinin risk derecelendirmesini değerlendirirken, dikkate alınan faktörler arasında borçlunun borç kapasitesi ve mali esnekliği, borçlunun kazanç seviyesi, geri ödeme miktarı ve kaynakları, şarta bağlı durumların seviyesi ve doğası, yönetimin gücü ve borçlunun faaliyet gösterdiği sektör ve coğrafya yer alır. Bu faktörler tarihi ve cari bilginin değerlendirilmesine dayanır ve öznel değerlendirme ve yorum içerir. Bir faktörün diğerine göre vurgulanması ya da ilave faktörlerin dikkate alınması Firma tarafından o krediye tahsis edilen risk derecelendirmesini etkileyebilir.

Firma karşılıkları hesaplamada kullanılan zarar faktörlerini oluştururken kendi muhakemesini uygular. Mümkün olduğunda, Firma karşılıkları tahmin ederken bağımsız, doğrulanabilir verileri veya Firmanın kendi modellerindeki kendi tarihi zarar deneyimini kullanır. Birçok faktör zarar tahminlerini etkileyebilir, bunlara temerrüt halinde kaybın oynaklığı, temerrüt olasılığı ve derecelendirme değişiklikleri dâhildir. Zarar tahminlerinin bütün kredi döngüsü boyunca ortalama olarak mı yoksa kredi döngüsünün belli bir noktasında mı hesaplanması ile hangi harici verilerin kullanılması ve bu verilerin ne zaman kullanılması gerektiği konularında düşünülmesi gerekmektedir. Firmanın özel kredi portföyünü yansıtmayan verilerin seçilmesi de zarar tahminlerini etkileyebilir. Farklı girdilerin uygulanması Firma tarafından uygun olarak belirlenen kredi zararı karşılıklarının miktarını değiştirebilir.

Yönetim ayrıca model belgisizliğini, harici faktörleri ve meydana gelmiş ancak zarar faktörlerine yansıtılmamış ekonomik olayları dikkate alarak hem temerrüt halinde kayıp hem de temerrüt olasılığına ait tarihi deneyimi kullanarak tahmini aralıklar yaratmak suretiyle elde edilen zarar faktörlerini düzeltmek için muhakemesini uygular. Yoğunlaşmış ve kötüleşen sektörlere ilişkin faktörler de ilgili oldukları yerlerde dâhil edilirler. Bu tahminler cari makroekonomik ve politik şartlar,



yüklenim standartlarının kalitesi ve cari portföyün kredi kalitesini etkileyen diğer ilgili dâhili ve harici faktörler ile ilgisi olan yönetimin belirsizlikler hakkındaki görüşüne dayanır.

İşbu Yıllık Raporun 77. sayfasında belirtildiği üzere, Firmanın toptan karşılıkları bir krediye tahsis edilen risk derecelendirmesine hassastır. Firmanın tüm Toptan portföyüne ait dâhili risk derecelendirmelerinde bir derecelik not indirimi varsayımından hareketle, Toptan portföyü için kredi zararı karşılıkları 31 Aralık 2007 itibariyle yaklaşık \$1.5 milyar artacaktır. Bu hassasiyet analizi varsayımsaldır. Firmanın görüşüne göre, tüm toptan krediler için kısa bir süre zarfında bir derecelik not indiriminin gerçekleşme ihtimali uzaktır. Bu analizin amacı risk derecelendirmelerinin toptan kredilere ait kredi zararı karşılıklarının tahmini üzerindeki etkisine dair bir gösterge sağlamaktır. Yönetimin risk derecelendirmelerinin gelecekteki kötüleşmesine ilişkin beklentisini ima etme amacını taşımaz. Firmanın kredilerinin risk derecelendirmelerini belirlerken izlediği süreç göz önünde tutulursa, yönetim toptan kredilerine şu anda tahsis edilmiş olan risk derecelendirmelerinin uygun olduğuna inanmaktadır.

Tüketici kredileri

Tüketici kredileri için, kredi zararı karşılıkları meydana gelmiş, ancak kredi portföylerinde henüz gözükmeyen zararları tahmin etme amacına yönelik bir metodoloji kullanan benzer risk özelliklerine sahip münferit kredi havuzları için hesaplanır. Kredi zararı karşılıklarını belirlerken önemli derecede yönetim muhakemesi söz konusudur. Karşılık ekonomik ortamdaki değişimlere, temerrüt durumunda, kredi bürosu puanlarına, teminatın gerçekleşebilir değerine, borç alan davranışına ve diğer risk faktörlerine karşı hassastır. Yönetimin bu faktörlere yönelik beklentilerindeki önemli farklılıklar kredi zararı karşılıklarının tahmini üzerinde önemli bir etkiye sahip olabilir.

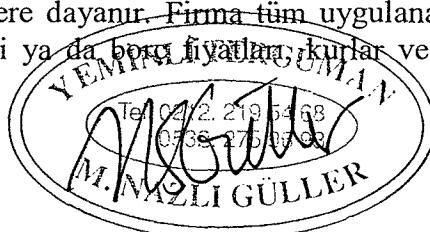
Karşılık, portföyde maruz kalınan zararlara ilişkin bir tahmine ulaşmak için varlık bazında kredi havuzlarına istatistiksel zarar faktörleri ve diğer risk göstergelerinin uygulanması suretiyle belirlenir. Yönetim kayıttan silmeleri tahmin etmek için temerrüt eğilimlerini ve diğer risk özelliklerini kullanmak suretiyle her kredi portföyü kategorisi için istatistiksel zarar tahminlerine muhakeme uygular. Yönetim birincil istatistiksel zarar tahmininin uygunluğunu gözden geçirmek için ilave istatistiksel yöntemler uygular ve portföy ile teminat değerlendirme eğilimlerini dikkate alır.

İstatistiksel hesaplama model belirsizliği, harici faktörler ve gerçekleşmiş ancak istatistiksel hesaplamayı yapmak için kullanılan faktörlere henüz yansıtılmamış güncel ekonomik olayları dikkate almak üzere düzeltilir ve kısmen her ana ürün kısmı için tarihi zarar deneyimini analiz etmek suretiyle tamamlanır. Yönetim bu düzeltmeyi belirlerken tahmin edilen aralıklar dâhilinde kendi muhakemesini uygular. Tahmin edilen aralıklar ve aralık içinde uygun noktanın belirlenmesi yönetimin cari makroekonomik ve politik şartlar, yüklenim standartlarının kalitesi ve portföyün kredi kalitesini etkileyen diğer ilgili dâhili ve harici faktörler ile bağlantılı belirsizliklere ilişkin muhakemesine dayanır

Mali araçların, MSR'lerin ve emtia stokunun rayiç değeri

JPMorgan Chase'in varlık ve borçlarının bir bölümü, alım satım varlıkları ve borçları, AFS menkul kıymetleri, belirli krediler, MSR'ler, özel sermaye yatırımları, yapılandırılmış senetler ve belirli geri alım ve yeniden satış anlaşmaları dâhil, rayiç değerleri üzerinde gösterilir. Satış amaçlı tutulan krediler ve fiziki emtialar maliyet ya da rayiç değerinin daha düşük olanı üzerinden gösterilir. 31 Aralık 2007'de, Firma varlıklarının yaklaşık \$635.5 milyarı rayiç değer üzerinden kaydedilmişti.

Rayiç değer, varsa, kote edilmiş piyasa fiyatlarına dayanır. Kote edilmiş fiyat ya da kotasyon yoksa, rayiç değer girdi olarak temelde piyasa-esaslı ya da bağımsız kaynaklı piyasa parametreleri kullanan dâhili olarak geliştirilmiş modellere dayanır. Firma tüm uygulanabilir girdilerin, getiri eğrileri, faiz oranları, oynaklıklar, hisse senedi ya da borç fiyatları, kurlar ve kredi eğrileri dâhil fakat bunlarla



sınırlı olmamak üzere, piyasa verilerine göre düzeltilmiş olmasını sağlamalıdır. Piyasa bilgilerine ilaveten, modeller ayrıca vade gibi işlem detaylarını da içerir. Kredi (karşı tarafın ve Firmanın), likidite, ve girdi parametre belirsizliğini içeren rayiç değer düzeltmeleri uygun olduğu yerde rayiç değer ölçümüne ulaşmak için model değerine dâhil edilir. Daha fazla bilgi için, işbu Yıllık Raporun sırasıyla 111-118 ve 119-121. sayfalarında bulunan Not 4 ve Not 5'e bakınız.

1 Ocak 2007'de, Firma rayiç değer ölçümlerinin açıklanması için üç seviyeli bir değerlendirme hiyerarşisi oluşturan SFAS 157'i kabul etmiştir. Bir aracın hiyerarşi içindeki sınıflandırması rayiç değer ölçümü için önemli olan en düşük girdi seviyesine dayanır. Bu nedenle girdilerin temelde gözlemlenebilir piyasa verilerine dayalı olduğu hiyerarşinin 1 ve 2. seviyelerinde sınıflandırılan araçlar için bir rayiç değer ölçümüne ulaşmak için daha az muhakeme uygulanır. Hiyerarşinin 3. seviyesinde sınıflandırılan araçlar için muhakemeler daha önemlidir. 3. seviyedeki bir aracın rayiç değerine ilişkin bir tahmine ulaşmak için yönetim ilk olarak kullanacağı uygun modeli belirlemek zorundadır. İkinci olarak, önemli girdilerin gözlemlenebilir olmaması nedeniyle yönetim değerlendirme girdilerini elde etmek için tüm ilgili deneye dayalı verileri değerlendirmek zorundadır. Son olarak, ilgili olduğu yerde değerlendirme düzeltmelerinin uygun seviyesini değerlendirmek için yönetim muhakemesi uygulanmak zorundadır. Yapılan muhakemeler tipik olarak ürünün türü ve özel akdi koşulları ile ürün için olan ya da bir bütün olarak piyasa bünyesindeki likiditenin seviyesinden etkilenir.

Aşağıdaki tablo 31 Aralık 2007 itibariyle değerlendirme hiyerarşisi içinde seviye bazında tekrar eden esasta rayiç değer üzerinden muhasebeleştirilen Firma varlıklarının özetini sunmaktadır.

31 Aralık 2007	Borç menkul kıymetleri ve ortaklık hakkı veren menkul kıymetler	Türev alacakları(a)	AFS menkul kıymetleri	İpotek hizmet sunma hakları	Özel sermaye	Diğer(b)	Toplam(a)
1. Seviye	49%	2%	84%	-%	1%	25%	21%
2. Seviye	45	96	16	-	5	48	74
3. Seviye	6	2	-	100	94	27	5
Toplam	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Bilançoda rayiç değer üzerinden tutulan toplam varlıklar (milyar olarak)	\$414.3	\$77.1	\$85.4	\$8.6	\$7.2	\$42.9	\$635.5
Toplam Firma varlıklarının bir yüzdesi olarak 3. Seviye varlıkları (c)							5%

- (a) Çapraz ürün netleştirilmesi değerlendirme metodolojilerine dayalı bir analiz ile ilgili olmadığı için, FIN 39 uyarınca netleştirme pozisyonları öncesi Firmanın türev portföyünün brüt piyasaya göre ayarlanmış değerlemesine dayalı olarak.
- (b) Yeniden satış anlaşmaları altında satın alınan menkul kıymetleri, Kredileri (Alım satım varlıkları- Borç ve öz sermaye araçları içinde sınıflandırılan krediler hariç), ve seküritizasyonlar içinde belirli dağıtılmamış menfaatleri içerir. Daha fazla bilgi için, işbu Yıllık Raporun 111-118. sayfalarındaki Not 4'e bakınız.

(c) Tekrar eden esasta rayiç değer üzerinden ve maliyet ya da rayiç değerden daha düşüğü üzerinden muhasebeleştirilen 3. seviye varlıkları içerir.

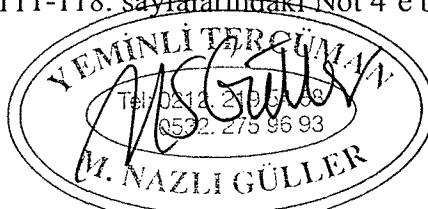
Rayiç değer ölçümleri için gözlenebilir olmayan girdilerin önemli olduğu araçlara belirli krediler (satın alınan takipteki krediler, kaldıraçlı krediler ve finanse edilmemiş taahhütler ve yüksek faizli krediler dahil), sekürütizasyonlar içinde belirli kalan ya da dağıtılmamış menfaatler ve belirli MBS varlıkları dahil daha az likit menkul kıymetler, belirli komplike ve yapılandırılmış türev işlemleri, MSR'ler ve kamu dışı özel sermaye dahildir.

Firma rayiç değer hiyerarşi sınıflandırmalarını çeyrek yılda bir gözden geçirmekte ve güncellemektedir. Bir rayiç değer ölçümüne ait girdilerin gözlemlenebilirliğine ilişkin bir çeyrek yıldan diğerine gerçekleşen değişimler hiyerarşi seviyeleri arasında bir yeniden sınıflandırmaya yol açabilir.

3. Seviye varlıklar (maliyet ya da rayiç değerden daha düşüğü üzerinden ölçülen varlıklar dâhil) 31 Aralık 2007'de toplam Firma varlıklarının %5'ini teşkil etmekteydi. Bu varlıklar 2007 boyunca özellikle ipotek ve diğer kredi ürünlerinin likiditesinin dramatik olarak düştüğü yılın ikinci yarısında artmıştır. Artış, Firmanın bu riski üçüncü taraflara plase etme becerisinin kredi ortamı tarafından sınırlandırılması nedeniyle öncelikle 3. seviye içindeki kaldıraçlı kredi bakiyelerinin artışından kaynaklanmıştır. İlave olarak, 2007 boyunca 2. seviyeden 3. seviyeye transferler olmuştur. Bu transferler özellikle değerlemeleri için önemli olan girdilerin yıl boyunca gözlenemez hale gelen ipotek piyasası içindeki araçlar için söz konusu olmuştur. Yüksek faizli ve Alt-A bütün krediler, yüksek faizli konut ortaklık hakkı veren menkul kıymetleri, ticari ipoteye dayalı riziko sermayesi kredileri ve kredi temerrüt takasları etkilenen araçların çoğunluğunu teşkil etmiş ve yeni ihraç faaliyeti olmaması ile bu varlıklar için bağımsız fiyatlandırma bilgisi mevcut olmaması nedeniyle bu araçların likiditesinde 2007'in üçüncü ve dördüncü çeyreklerinde önemli bir düşüşü yansıtmıştır.

Rayiç değerlemelerin uygun olmasını sağlamak için, Firma rayiç değerlemelerinin uygun olmasını sağlamak amacıyla bir dizi kontrol uygulamaktadır. Bağımsız bir model gözden geçirme grubu Firmanın değerlendirme modellerini gözden geçirir ve özel ürünlerde kullanılması için onaylar. Firma bünyesindeki tüm değerlendirme modelleri bu gözden geçirme sürecine tabidir. Risk alma fonksiyonlarından bağımsız bir fiyat doğrulama grubu gözlenebilir piyasa fiyatları ile piyasa-esaslı parametrelerin mümkün olduğu her yerde değerlendirme için kullanılmasını sağlar. Gözlenebilir piyasa verileri olmayan önemli parametre riskine sahip bu ürünler için fiyatlandırma üzerinden yapılan varsayımların bağımsız bir gözden geçirmesi gerçekleştirilir. İlave gözden geçirme belirli yapılandırılmış araçlar için model değerlemelerinin bileşenlerine ve mümkünse kıyaslama değerlemelerinin benzer ürünlere ayrılmasını; değerlendirme tahminlerinin filli nakit ödemesi yoluyla geçerli kılınmasını; ve günlük ve zamanla analiz edilen kayıtlı kazanç ve zararların detaylı gözden geçirme ve açıklamasını içerir. Yine bağımsız fiyat doğrulama grubu tarafından belirlenen değerlendirme düzeltmeleri belirlenmiş politikalara dayanır ve zamanla tutarlı biçimde uygulanır. Değerleme metodolojisinde yapılan tüm değişimler yönetim tarafından değişimlerin gerekçeli olmasını teyit etmek için gözden geçirilir. Piyasalar ve ürünler geliştiğinde ve belirli ürünler için fiyatlandırma az çok şeffaflaştığında, Firma değerlendirme metodolojilerini düzeltmeyi sürdürür.

Gözlenemez piyasa girdilerinin tahminindeki belirsizlik özel bir pozisyon için kaydedilen gelir ya da zararın miktarını etkileyebilir. Bundan başka, Firma değerlendirme yöntemlerinin uygun ve diğer piyasa katılımcıları ile tutarlı olduğuna inanırken, belirli mali araçların rayiç değerini belirlemek için farklı metodoloji veya varsayımların kullanılması raporlama tarihinde farklı bir rayiç değer tahminine ulaşılmasına yol açabilir. Münferit mali araçların rayiç değerinin belirlenmesi hakkında detaylı bir tartışma için, işbu Yıllık Raporun 111-118. sayfalarındaki Not 4'e bakınız.



Şerefiyedeki değer azalması

SFAS 142 uyarınca, şerefiye rapor veren birimlere tahsis edilmeli ve değer azalması için test edilmelidir. Firma şerefiyeyi değer azalması için ez yılda bir kere ve iş ortamındaki olumsuz değişimler gibi olaylar veya şartlar ara bir test yapılmasını haklı çıkartıyorsa, daha sık test etmelidir. Değer azalması testi rapor veren birim seviyesinde gerçekleştirilir (bu seviye genel olarak işbu Yıllık Raporun 175-177. sayfalarındaki Not 34’de belirtilen altı ana iş dalından artı Kurumsala dahil edilen Özel Sermayeden bir seviye aşağıdadır). Testin ilk bölümü, rapor veren birim seviyesinde, her rapor veren birimin rayiç değerini şerefiye dâhil defter değeri ile karşılaştırmaktır. Rayiç değer defter değerinden azsa, potansiyel şerefiye değer azalması miktarını ölçmek için testin ikinci bölümüne ihtiyaç duyulacaktır. Rapor veren birim şerefiyesinin zımni rayiç değeri hesaplanır ve Firmanın mali kayıtlarında kayıtlı bulunan şerefiyenin defter değeri ile karşılaştırılır. Rapor veren birimin şerefiyesinin defter değeri o şerefiyenin zımni rayiç değerini aşıyorsa, bu durumda Firma Net gelire karşı bir masraf olarak kayıt edilecek olan, farkın miktarı kadar bir değer azalması zararı muhasebeleştirecektir.

Rapor veren birimlerin rayiç değerleri her rapor veren birimin dâhili tahminlerine dayalı olarak ıskontolu nakit akımı modelleri kullanılarak belirlenir. Yönetim rapor veren birimlerinin rayiç değerini belirlerken önemli ölçüde muhakeme uygular. Firmanın rapor veren birimlerinin gelecekteki kazanç potansiyellerinin tahminindeki belirsizlik tahmin edilen rayiç değerlerini etkileyebilir. İskontolu nakit akımı modellerinden elde edilen değerlemelerin makullüğünü tahmin etmek için, Firma ayrıca mevcut olduğunda piyasa-casalı alım satım ve işlem katsayılarını analiz eder. Bu alım satım ve işlem benzerleri gözlenebilir piyasa bilgisinin genelde mevcut olmaması nedeniyle tahmin edilen rayiç değerlerin makullüğünü değerlendirmek için kullanılır.

Gelir vergileri

JPMorgan Chase faaliyet gösterdiği çeşitli yargı yetkilerinin gelir vergisi kanunlarına tabidir, bunlara A.B.D. federal, eyalet ve A.B.D. dışı yargı yetkileri dâhildir. Bu kanunlar genelde komplikedir ve farklı yorumlara tabi olabilirler. Gelir vergisi gideri karşılığı ve muhasebeleştirilmemiş vergi karları dahil, gelir vergisi muhasebesinin mali tablo etkisini belirlemek için JPMorgan Chase bu komplike vergi yasalarını nasıl yorumlayacağı ve pek çok işleme ve ticari olaylara uygulayacağı hakkında varsayımlarda ve muhakemelerde bulunmak zorundadır.

Çeşitli vergi makamları ile yorumlar hakkındaki ihtilaflar denetim ya da idari başvurular ile çözümlenebilir. Bazı durumlarda, Firmanın vergi kanunlarına ilişkin yorumları firmanın faaliyet gösterdiği vergi yargı yetkilerindeki mahkeme sistemlerinin vereceği hükümlere tabi olabilir. Firmanın konsolide federal gelir vergisi beyannameleri hali hazırda 2003, 2004 ve 2005 yıllarına yönelik olarak Milli Gelirler Tahsil Dairesi (“IRS”) tarafından incelenmektedir. JPMorgan Chase ile 1 Temmuz 2004’de birleşen tereke Bank One Corporation’un 2000-2003 yıllarına ve 1 Ocak-1 Temmuz 2004 dönemine ait konsolide federal gelir vergisi beyannameleri incelenmektedir. Her iki incelemenin de 2008’in son bölümünde sonuçlanması beklenmektedir. IRS nezdinde önceki inceleme dönemlerine ilişkin, JPMorgan Chase için 2001 ve 2002 yıllarına ve Bank One ile selef kurumları için 1996-1999 yılları arasındaki çeşitli dönemlere yönelik, belirli idari başvurular askıda beklenmektedir. 2001’den önceki yıllar için, gelir ve kredi düzeltmelerine ve vergi özellikli aktarılan zararlara ilişkin iade talepleri JPMorgan Chase ve selef kurumları, Bank One dahil, ya dosyalanmıştır ya da dosyalanacaktır. Ayrıca bir Bank One selef kurumu tarafından 1990-1993 yılları arasında yapılan faiz oranı takası değerlemeleri hem Vergi Mahkemesi’nde hem de A.B.D. Yargıtay’ında dava konusudur ve olmuştur.



Firma ilave bilgi mevcut olduğunda muhasebeleştirilmemiş vergi karlarını gerektiği ölçüde düzeltir. JPMorgan Chase'in muhasebeleştirilmemiş vergi karlarının yeniden değerlendirilmesinin meydana geldikleri dönem içindeki etkin faiz oranı üzerinde önemli bir etkisi olabilir.

Gelir vergilerindeki belirsizlikle ilgili muhasebe

Haziran 2006'da FASB SFAS 109 uyarınca muhasebeleştirilen gelir vergilerindeki belirsizlik ile ilgili muhasebeyi açıklığa kavuşturan FIN 48'i yayınlamıştır. FIN 48 alınmış ya da alınması beklenen vergi pozisyonlarının muhasebeleştirilmesi ve ölçümünü ele almakta, ve bilançodan çıkarma, sınıflandırma, faiz ve cezalar, ara dönemlerdeki muhasebe ve açıklama hakkında rehberlik sağlamaktadır. Firma istenilen yürürlük tarihi olan 1 Ocak 2007 itibariyle tüm gelir vergisi pozisyonlarına geçiş hükümleri altında FIN 48'i uyarlamış ve uygulamış olup, bunun sonucunda Dağıtılmamış karlar kümülatif olarak \$436 milyon artmış, Şerefiye \$113 milyon azalmış ve gelir vergisi borçları da \$549 milyon azalmıştır. Firmanın FIN 48'i uyarlamasıyla ilgili daha fazla bilgi için, işbu Yıllık Raporun 164. sayfasındaki Not 26'a bakınız.

Kaldıraçlı bir kiralama tarafından yaratılan gelir vergileri ile ilgili nakit akımlarının zamanlamasındaki değişimler

Temmuz 2006'da FASB FSP FAS 13-2'i yayınlamıştır. FSP FAS 13-2 kaldıraçlı bir kiralama tarafından yaratılan gelir vergileri ile ilgili nakit akımlarının zamanlamasında bir değişim olursa ya da değişim öngörülürse kaldıraçlı kiralama üzerinden elde edilen getirilerin yeniden hesaplanmasını gerektirmektedir. Firma istenilen yürürlük tarihi olan 1 Ocak 2007 itibariyle FSP FAS 13-2'i uyarlamıştır. FSP FAS 13-2'nin uygulanması Firmanın Konsolide bilançosu ve faaliyet sonuçları üzerinde önemli bir etki yaratmamıştır.

Rayıç değer ölçümleri-SFAS 157'nin uyarlanması

Eylül 2006'da FASB, erken uyarlamaya izin verilecek şekilde, 15 Kasım 2007'den sonra başlayan mali yıllar için geçerli olacak olan SFAS 157'i yayınlamıştır. SFAS 157 rayıç değeri tanımlar, rayıç değerin ölçümü için bir çerçeve belirler ve rayıç değer üzerinden ölçülen varlıklar ve borçlar hakkındaki açıklamaları genişletir. JPMorgan Chase SFAS 157 için 1 Ocak 2007'den itibaren geçerli olan erken uyarlamayı seçmiş ve özellikle EITF 02-3 uyarınca önceden ertelenmiş olan karın açıklanmasıyla ilgili olarak Dağıtılmamış karlarda \$287 milyonluk kümülatif etkili bir artış kaydetmiştir. SFAS 157'nin uyarlanması özellikle IB ve Kurumsal bünyesindeki Özel Sermaye işlerini etkilemiştir. Firmanın SFAS 157'i uyarlamasıyla ilgili daha fazla bilgi için, işbu Yıllık Raporun 111-118. sayfalarındaki Not 4'e bakınız.

Mali varlıklar ve mali borçlar için rayıç değer opsiyonu- SFAS 159'un uyarlanması

Şubat 2007'de FASB erken uyarlamaya izin verilecek şekilde, 15 Kasım 2007'den sonra başlayan mali yıllar için geçerli olacak olan SFAS 159'u yayınlamıştır. SFAS 159 seçili mali varlıklar, mali borçlar, muhasebeleştirilmemiş kesin taahhütler ve yazılı kredi taahhütleri için alternatif bir ölçüm olarak rayıç değeri seçme imkânı sağlamaktadır. JPMorgan Chase SFAS 159 için 1 Ocak 2007'den itibaren geçerli olan erken uyarlamayı seçmiş ve sonuç olarak, Dağıtılmamış karlarda \$199 milyonluk kümülatif etkili bir artış kaydetmiştir. Firmanın SFAS 159'u uyarlamasıyla ilgili daha fazla bilgi için, işbu Yıllık Raporun 119-121. sayfalarındaki Not 5'e bakınız.

Türev netleştirme- FASB Yorum 39'un değiştirilmesi

Nisan 2007'de FASB nakit teminat alacak ya da borçlarının belirli şartlar altında net türev pozisyonları ile mahsup edilmesine izin veren FSP FIN 39-1'i yayınlamıştır. Firma 1 Ocak 2008'den itibaren geçerli olmak üzere FSP FIN 39-1'i uyarlamıştır. FSP Firmanın Konsolide bilançosu üzerinde önemli bir etki yaratmamıştır.



Yatırım şirketleri

Haziran 2007’de AICPA SOP 07-1’i yayınlamıştır. SOP 07-1 bir kuruluşun AICPA Denetim ve Muhasebe Rehberi *Yatırım Şirketleri* (“Rehber”) kapsamında olup olmadığını ve bu nedenle Rehberin özel muhasebe ilkelerini kullanmaya hak kazanıp kazanmadığını (“yatırım şirketi muhasebesi” olarak atıfta bulunmaktadır) belirlemek için rehberlik sağlamaktadır. İlave olarak, SOP 07-1 yatırım şirketi muhasebesinin bir ana şirket tarafından konsolidasyonda veya bir öz kaynak yöntemi yatırımcısı tarafından bir yatırımda devam ettirilip ettirilmeyeceğini belirlemek için kılavuz ilkeler sağlamaktadır. Mayıs 2007’de FASB Rehberin kapsamında olan kuruluşları daimi olarak FIN 46R’nin hükümlerini yatırımlarına uygulamaktan muaf kılan FIN 46R’i değiştiren FIN 46(R)-7’i yayınlamıştır. Şubat 2008’de FASB SOP 07-1’i uyarlamamış olan şirketler için, Firma gibi, FSP FIN 46(R)-7’i etkin bir şekilde geciktiren uygulama sorunlarını ele almak amacıyla SOP 07-1’in geçerlik tarihini süresiz olarak geciktirmeyi kabul etmiştir.

Hisse-bazlı ödeme primleri üzerinden ödenen temettülerin vergi geliri karları için muhasebe

Haziran 2007’de FASB 15 Aralık 2007’den sonra başlayan mali yıllarda beyan edilen temettüler için geleceğe yönelik uygulanmak zorunda olan EITF 06-11’i onaylamıştır. EITF 06-11 dağıtılmamış karlara kaydedilen ve öz kaynak olarak sınıflandırılmış hisse-bazlı ödeme primleri üzerinden ödenen temettü ya da temettü eşdeğerlerine ait gerçekleşmiş vergi karlarının ilave ödenmiş sermayede bir artış olarak kaydedilmesi ve hisse-bazlı ödeme primleri üzerinden ödenen vergi eksikliklerini karşılamak üzere mevcut vergi karı fazlası havuzuna dahil edilmesini şart koşar. EITF 06-11’in yayınlanmasından önce, Firma bu vergi karlarını işbu vergi karı fazlası havuzuna dâhil etmemiştir. Firma EITF 06-11’i 1 Ocak 2008’de uyarlamıştır. İşbu konsensüsün uyarlanması Firmanın Konsolide bilânçosu ve faaliyet sonuçları üzerinde bir etki yaratmamıştır.

Rayiç değer ölçümleri- yazılı kredi taahhütleri

5 Kasım 2007’de Menkul Kıymetler ve Borsa Komisyonu (“SEC”) SAB 105 “Muhasebe İlkelerinin Kredi Taahhütlerine Uygulanması”nı revize eden ve yürürlükten kaldıran SAB 109’u yayınlamıştır. Özel olarak SAB 109 kredinin bağlı ödenmesi ile ilgili beklenen net gelecek nakit akımlarının kazançlar yoluyla rayiç değer üzerinden muhasebeleştirilen tüm yazılı kredi taahhütlerinin ölçümüne dâhil edilmesi gerektiğini belirtir. SAB 109’un hükümleri 1 Ocak 2008’den başlayarak yayınlanan ya da tadil edilen yazılı kredi taahhütlerine uygulanır. JPMorgan Chase SAB 109’un uyarlanmasının yaratacağı etkinin önemli olmasını beklememektedir.

Konsolide mali tablolardaki işletme birleşmeleri / sermaye çoğunluğuna sahip olmayan hisseler

4 Aralık 2007’de FASB işletme birleşmelerinin ve sermaye çoğunluğuna sahip olmayan hisselerin (yani azınlık) muhasebesi ve raporlamasını değiştiren SFAS 141R ve SFAS 160’ı yayınlamıştır. JPMorgan Chase şu anda SFAS 141R ve SFAS 160’ın konsolide mali tabloları üzerindeki etkisini değerlendirmektedir. JPMorgan Chase için, SFAS 141R 1 Ocak 2009’da veya bu tarihten sonra kapanacak olan işletme birleşmeleri için geçerlidir. SFAS 160 JPMorgan Chase için 15 Aralık 2008’de veya bu tarihten sonra başlayacak olan mali yıllar için geçerlidir.

RAYIÇ DEĞER ÜZERİNDEN BORSA DIŞI ALINIP SATILAN EMTİA TÜREV KONTRATLARI

Normal iş akışı çerçevesinde, JPMorgan Chase borsa dışı alınıp satılan emtia türev kontratlarını alıp satmaktadır. Bu kontratların rayiç değerini belirlemek için, Firma öncelikle önemli gözlemlenebilir piyasa parametrelerine sahip olan dâhili modellere dayalı çeşitli rayiç değer tahmin teknikleri kullanmaktadır. Firmanın borsa dışı alınıp satılan emtia türev kontratları öncelikle enerji ile ilişkilidir.



Aşağıdaki tablo 31 Aralık 2007'de sona eren yıl için borsa dışı alınıp satılan emtia türev kontratlarının rayiç değerindeki değişimleri özetlemektedir.

31 Aralık 2007'de sona eren yıl için	Varlık pozisyonu	Borç pozisyonu
1 Ocak 2007'de ödenmemiş kontratların net rayiç değeri	\$ 5,830	\$3,906
Yasal olarak uygulanabilir ana netleştirme anlaşmalarının etkisi	19,671	19,980
1 Ocak 2007'de ödenmemiş kontratların brüt rayiç değeri	25,501	23,886
Gerçekleşen ya da başka şekilde ödenen kontratlar	(13,716)	(13,227)
Yeni kontratların rayiç değeri	18,699	16,962
Rayiç değerlerdeki değerlendirme teknikleri ve varsayımlardaki değişimlere atfedilebilir değişimler	---	---
Rayiç değerlerdeki diğer değişimler	3,714	4,145
31 Aralık 2007'de ödenmemiş kontratların brüt rayiç değeri	34,198	31,766
Yasal olarak uygulanabilir ana netleştirme anlaşmalarının etkisi	(26,108)	(25,957)
31 Aralık 2007'de ödenmemiş kontratların net rayiç değeri	\$8,090	\$5,809

Aşağıdaki tablo 31 Aralık 2007 itibariyle borsa dışı alınıp satılan emtia türev kontratlarının vade tablosunu göstermektedir.

31 Aralık 2007 (milyon olarak)	Varlık pozisyonu	Borç pozisyonu
Vade 1 yıldan az	\$11,958	\$10,662
Vade 1-3 yıl arası	15,057	12,370
Vade 4-5 yıl arası	5,484	3,804
Vade 5 yıldan fazla	1,699	4,930
31 Aralık 2007'de ödenmemiş kontratların brüt rayiç değeri	34,198	31,766
Yasal olarak uygulanabilir ana netleştirme anlaşmalarının etkisi	(26,108)	(25,957)
31 Aralık 2007'de ödenmemiş kontratların net rayiç değeri	\$8,090	\$5,809



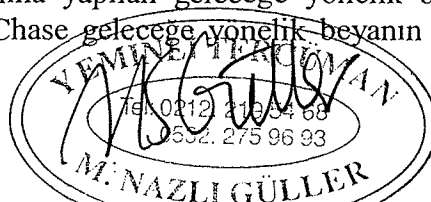
GELECEĞE YÖNELİK BEYANLAR

Zaman zaman Firma geleceğe yönelik beyanlar yapmıştır ve de yapacaktır. Bu beyanlar tamamen tarihi ya da güncel gerçeklerle ilgili olmadıkları gerçeği ile belirlenebilir. Geleceğe yönelik beyanlar genellikle “öngörmek”, “hedef”, “beklemek”, “tahmin etmek”, “niyet etmek”, “plan”, “amaç”, “inanmak” şeklinde kelimeler veya benzer anlama sahip kelimeler kullanır. Geleceğe yönelik beyanlar JPMorgan Chase’in güncel beklentilerini ya da gelecek olayların, koşulların, sonuçların ya da amaçların tahminlerini sağlar. JPMorgan Chase’in işbu rapordaki açıklamaları 1995 tarihli Özel Menkul Kıymetler Dava Reformu Yasası kapsamında geleceğe yönelik beyanlar içerir. Firma ayrıca SEC nezdinde dosyalanan ya da sunulan diğer dokümanlarında da geleceğe yönelik beyanlar yapabilir. İlave olarak, Firmanın üst yönetimi analistlere, yatırımcılara, medya temsilcilerine ve diğerlerine sözlü olarak geleceğe yönelik beyanlar yapabilir.

Tüm geleceğe yönelik beyanlar, doğaları itibariyle, birçoğu Firmanın kontrolü dışında olan risklere ve belirsizliklere tabidir. JPMorgan Chase’in filli gelecek sonuçları geleceğe yönelik beyanlarında ileri sürülenlerden önemli ölçüde farklılık gösterebilir. Herhangi bir risk ve belirsizlik ya da risk faktörleri listesinin eksiksiz olmasına yönelik herhangi bir güvence yokken, aşağıda filli sonuçların geleceğe yönelik beyanlarda ileri sürülen sonuçlardan farklı olmasına yol açan belirli faktörler sıralanmaktadır.

- Yerel, bölgesel ve uluslararası ticari, ekonomik ve politik koşullar ve jeo-politik olaylar;
- Ticaret, parasal ve mali politika ve yasalardaki değişimler;
- Piyasa likiditesi ve oynaklığındaki değişimler dâhil, menkul kıymet ve sermaye piyasası davranışı;
- Yatırımcı duygusu veya tüketici harcaması ya da tasarruf davranışındaki değişimler;
- Firmanın likiditesini etkin biçimde yönetme becerisi;
- Firma ya da alt şirketlerine tahsis edilen kredi derecelendirmeleri;
- Firmanın itibarı;
- Firmanın bir ekonomik yavaşlama veya diğer ekonomik ya da piyasa zorluğunu ele alma becerisi;
- Firma, karşı tarafları veya rakipleri tarafından tesis edilen teknoloji değişimleri;
- Birleşmeler ve iktisaplar, Firmanın iktisapları entegre etme becerisi dahil;
- Firmanın yeni ürün ve hizmetler geliştirme becerisi;
- Firmanın yeni ve mevcut ürün ve hizmetlerinin Pazar tarafından kabulü ve Firmanın piyasa payını artırma becerisi;
- Firmanın çalışanları cezp etme ve elinde tutma becerisi;
- Firmanın giderlerini kontrol etme becerisi;
- Rekabetçi baskılar;
- Firmanın müşterilerinin kredi kalitesindeki değişimler;
- Firmanın risk yönetimi çerçevesinin uygunluğu;
- Yasalarda ve düzenleyici gerekliliklerdeki değişimler ya da olumsuz yasal işlemler;
- Uygulanabilir muhasebe politikalarındaki değişimler;
- Firmanın belirli varlık ve borçların kesin değerlerini belirleme becerisi;
- Doğal ya da insan elinden çıkma afet ya da felaket veya ihtilafların meydana gelmesi;
- 31 Aralık 2007’de sona eren yıl için Firmanın Yıllık Raporu Form 10-K’deki Bölüm 1, Madde 1A:Risk Faktörleri’nde detaylandırılan diğer riskler ve belirsizlikler.

Firma tarafından ya da onun namına yapılan geleceğe yönelik beyanlar sadece yapıldıkları tarih itibariyle geçerlidir ve JPMorgan Chase geleceğe yönelik beyanın yapıldığı tarihten sonra meydana



gelen koşulların ya da olayların etkisini yansıtmak üzere geleceğe yönelik beyanları güncelleme taahhüdünde bulunmaz. Bununla birlikte, okur Firmanın herhangi bir müteakip Yıllık Raporunda Form 10-K'de, Çeyrek Yıllık Raporlarında Form 10-O'da veya Cari Raporlarında Form 8-K'de yapabileceği geleceğe yönelik olma karakterine sahip diğer açıklamaları da hesaba katmalıdır.

MALİ RAPORLAMA İLE İLGİLİ DÂHİLİ KONTROL HAKKINDA YÖNETİMİN RAPORU

JPMorgan Chase'in yönetimi mali raporlama ile ilgili uygun dâhili kontrol oluşturmak ve sürdürmekten sorumludur. Mali raporlama ile ilgili dâhili kontrol Firmanın baş yöneticisi ve baş mali yetkilileri veya benzer görevlere sahip kişiler tarafından tasarlanan ve JPMorgan Chase'in Yönetim Kurulu, yönetimi ve diğer personeli tarafından mali raporlamanın güvenilirliği ile mali tabloların harici amaçlar için Amerika Birleşik Devletleri'nde genel kabul gören muhasebe ilkeleri uyarınca hazırlanması ile ilgili makul güvence sağlanması amacıyla uygulanan bir süreçtir.

JPMorgan Chase'in mali raporlama ile ilgili dâhili kontrolü (1) makul detaylar içeren kayıtların Firmanın varlıkları ile ilgili işlemleri ve tasarrufları doğru ve rayiç bir biçimde yansıtmak şeklinde tutulmasına yönelik; (2) işlemlerin mali tabloların genel kabul görmüş muhasebe ilkeleri uyarınca hazırlanmasına imkân tanıyacak biçimde kaydedilmesi ve Firmanın gelirleri ve giderlerinin sadece JPMorgan Chase'in yönetimi ve yöneticilerinin yetkilendirmeleri uyarınca yapılması için makul güvence sağlayan ve (3) Firmanın, mali tabloları üzerinde önemli bir etkisi olabilecek, varlıklarının yetkisiz iktisabı, kullanımı ya da tasarrufunu önlemek ya da zamanında tespit etmeyle ilgili makul güvence sağlayan, politika ve prosedürleri içerir.

Doğasında var olan sınırlamalar nedeniyle, mali raporlama ile ilgili dâhili kontrol yanlış ifadeleri engelleyemeyebilir ya da önleyemeyebilir. Ayrıca gelecek dönemlerde geçerliliğe ilişkin herhangi bir değerlendirme hakkında tahminler, kontrollerin koşullardaki değişimler yüzünden yetersiz kalması ya da politikalar veya prosedürlere uyum derecesinin bozulması nedeniyle yetersiz kalması riskine tabidir.

Yönetim 31 Aralık 2007 itibariyle Firmanın mali raporlama ile ilgili dâhili kontrolünün geçerliliği hakkında bir değerlendirme yapmıştır. Bu değerlendirmeyi yaparken, yönetim Treadway Komisyonunun Sponsor Organizasyonlar Komitesi tarafından yayınlanan ve genellikle "COSO" kriterleri olarak bilinen "Dâhili Kontrol-Entegre Çerçeve" yi kullanmıştır.

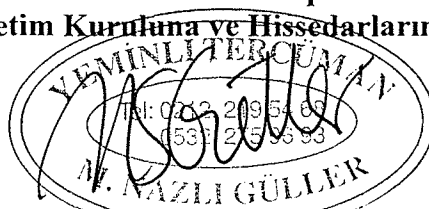
Yapılan değerlendirmeye dayalı olarak, yönetim 31 Aralık 2007 itibariyle JPMorgan Chase'in mali raporlama ile ilgili dâhili kontrolünün etkin bir biçimde COSO kriterlerine dayalı olduğu kararına varmıştır. Ayrıca, yönetimin değerlendirmesine dayalı olarak Firma 31 Aralık 2007 itibariyle mali raporlama ile ilgili dâhili kontrolünde önemli zayıflıklar olmadığını tespit etmiştir.

Firmanın 31 Aralık 2007 itibariyle mali raporlama ile ilgili dâhili kontrolünün geçerliliği bir bağımsız tescilli kamu muhasebesi firması olan PricewaterhouseCoopers LLP tarafından, burada yer alan raporlarında da belirtildiği üzere denetlenmiştir.

James Dimon
Başkan ve Baş İcra Yetkilisi

Michael J. Cavanagh
Başkan Vekili ve Baş Mali Yetkili

Bağımsız Tescilli Kamu Muhasebesi Firmasının Raporu
JPMorgan Chase & Co. Yönetim Kuruluna ve Hissedarlarına:



Görüşümüze göre, ekli konsolide bilançolar ve ilgili konsolide gelir tabloları, öz kaynak ve kapsamlı gelir ile nakit akımlarındaki değişimler tüm maddi açılardan JPMorgan Chase & Co. ve bağlı şirketlerinin (“Firma”) Amerika Birleşik Devletleri’nde genel kabul gören muhasebe ilkelerine uygun olarak 31 Aralık 2007 ve 2006 itibariyle mali pozisyonunu ve 31 Aralık 2007’de sona eren dönemdeki üç yılın her biri için faaliyet sonuçlarını ve nakit akımlarını adil bir biçimde sunmaktadır. Yine görüşümüze göre Firma tüm maddi açılardan Treadway Komisyonunun Sponsor Organizasyonlar Komitesi tarafından yayınlanan Dâhili Kontrol-Entegre Çerçeve’de oluşturulan kriterlere dayalı olarak (COSO) mali raporlama ile ilgili geçerli bir dâhili kontrol sürdürmüştür. Firmanın yönetimi, mali raporlama ile ilgili geçerli dâhili kontrol sürdürmek ve ekli “Mali raporlama ile ilgili dâhili kontrol hakkında yönetimin raporu”nda yer alan mali raporlama ile ilgili dâhili kontrolün geçerliliği hakkında değerlendirme yapmak için bu mali tablolardan sorumludur. Bizim sorumluluğumuz birleşik denetimlerimize dayalı olarak bu mali tablolar ve Firmanın mali raporlama ile ilgili dâhili kontrolü hakkında görüş beyan etmektir. Denetimlerimizi Kamu Şirketi Muhasebesi Gözetim Kurulu (Birleşik Devletler) standartları uyarınca yürüttük. Bu standartlar, denetimlerimizi mali tabloların maddi yanlış ifadelerden arınmış olup olmadığı ve geçerli mali raporlama ile ilgili dâhili kontrolün tüm maddi açılardan sürdürülüp sürdürülmediği hakkında makul güvence sağlayacak şekilde planlayıp, gerçekleştirmemizi şart koşmaktadır. Mali tablolarla ilgili denetimlerimiz mali tablolarda yer alan miktarları ve açıklamaları destekleyen kanıtların test bazında incelenmesini, yönetim tarafından kullanılan muhasebe ilkelerinin ve yapılan önemli tahminlerin değerlendirilmesini, ve genel mali tablo sunumunun değerlendirilmesini içermektedir. Mali raporlama ile ilgili dâhili kontrolü denetimimiz mali raporlama ile ilgili dâhili kontrol hakkında bir anlayış edinmek, maddi bir zayıflığın varlığına ilişkin riski değerlendirmek ve değerlendirilen riske dayalı olarak dâhili kontrolün tasarımını ve faaliyet geçerliliğini test etmeyi ve değerlendirmeyi içermektedir. Denetimimiz ayrıca bu koşullar altında gerekli olduğunu düşündüğümüz diğer prosedürlerin uygulanmasını da içermektedir. Denetimimizin görüşlerimiz için makul bir esas teşkil ettiğine inanıyoruz.

Konsolide mali tabloların Not 4, Not 5 ve Not 26’sında tartışıldığı gibi, 1 Ocak 2007’den geçerli olmak üzere Firma Mali Muhasebe Standartları Beyanı No.157, “Rayiç Değer Ölçümü”, Mali Muhasebe Standartları Beyanı No.159, “Mali Varlıklar ve Mali Borçlar için Rayiç Değer Seçeneği” ve FASB Yorum No. 48 “Gelir Vergilerindeki Belirsizlik için Muhasebe” uyarlamıştır.

Bir şirketin mali raporlama ile ilgili dâhili kontrolü mali raporlamanın güvenilirliği ile mali tabloların harici amaçlar için genel kabul gören muhasebe ilkeleri uyarınca hazırlanması ile ilgili makul güvence sağlanması amacıyla uygulanan bir süreçtir. Bir şirketin mali raporlama ile ilgili dâhili kontrolü (i) makul detaylar içeren kayıtların şirketin varlıkları ile ilgili işlemleri ve tasarrufları doğru ve adil bir biçimde yansıtabilecek şekilde tutulmasına yönelik; (ii) işlemlerin mali tabloların genel kabul görmüş muhasebe ilkeleri uyarınca hazırlanmasına imkân tanıyacak biçimde kaydedilmesi ve şirketin gelirleri ve giderlerinin sadece şirketin yönetimi ve yöneticilerinin yetkilendirmeleri uyarınca yapılması için makul güvence sağlayan ve (3) şirketin, mali tabloları üzerinde önemli bir etkisi olabilecek, varlıklarının yetkisiz iktisabı, kullanımı ya da tasarrufunu önlemek ya da zamanında tespit etmekle ilgili makul güvence sağlayan, politika ve prosedürleri içerir.

Doğasında var olan sınırlamalar nedeniyle, mali raporlama ile ilgili dâhili kontrol yanlış ifadeleri engelleyemeyebilir ya da önleyemeyebilir. Ayrıca gelecek dönemlerde geçerliliğe ilişkin herhangi bir değerlendirme hakkında tahminler, kontrollerin koşullardaki değişimler yüzünden yetersiz kalması ya da politikalar veya prosedürlere uyum derecesinin bozulması nedeniyle yetersiz kalması riskine tabidir.

20 Şubat 2008

KONSOLİDE GELİR TABLOLARI



31 Aralık'ta biten yıl (milyon olarak, hisse başına verileri hariç)	2007	2006	2005
Gelir			
Yatırım bankacılığı ücretleri	\$6,635	\$5,520	\$4,088
Ana işlemler	9,015	10,778	8,072
Borç verme & mevduat ile ilişkili ücretler	3,938	3,468	3,389
Varlık yönetimi, idare ve komisyonlar	14,356	11,855	9,988
Menkul kıymet kazançları (zararları)	164	(543)	(1,336)
İpotek ücretleri ve ilgili gelir	2,118	591	1,054
Kredi kartı geliri	6,911	6,913	6,754
Diğer gelir	1,829	2,175	2,684
Faiz dışı gelir	44,966	40,757	34,693
Faiz geliri	71,387	59,107	45,075
Faiz gideri	44,981	37,865	25,520
Net faiz geliri	26,406	21,242	19,555
Toplam net gelir	71,372	61,999	54,248
Kredi zararı karşılıkları	6,864	3,270	3,483
Faiz dışı gider			
Ücret gideri	22,689	21,191	18,065
Kullanım masrafları	2,608	2,335	2,269
Teknoloji, iletişim ve donanım gideri	3,779	3,653	3,602
Mesleki & dış hizmetler	5,140	4,450	4,662
Pazarlama	2,070	2,209	1,917
Diğer giderler	3,814	3,272	6,199
Maddi olmayan duran varlıkların amortismanı	1,394	1,428	1,490
Birleşme maliyetleri	209	305	722
Toplam faiz dışı gider	41,703	38,843	38,926
Gelir vergisi gideri öncesi devam eden faaliyetlerden gelir	22,805	19,886	11,839
Gelir vergisi gideri	7,440	6,237	3,585
Devam eden faaliyetlerden gelir	15,365	13,649	8,254
Sona erdirilen faaliyetlerden gelir	---	795	229
Net gelir	\$15,365	\$14,444	\$8,483
Adi hisse senetlerine uygulanır net gelir	\$15,365	\$14,440	\$8,470
Adi hisse başına verileri			
Hisse başına temel kazanç			
Devam eden faaliyetlerden gelir	\$4.51	\$3.93	\$2.36
Net gelir	4.51	4.16	2.43
Hisse başına sulandırılmış kazanç			
Devam eden faaliyetlerden gelir	4.38	3.82	2.32
Net gelir	4.38	4.04	2.38
Ortalama temel hisseler	3,404#	3,470#	3,492#
Ortalama sulandırılmış	3,508	3,574	3,557

Alım satım borçları	157,867	147,957
Borç hesapları, tahakkuk eden giderler ve diğer borçlar (31 Aralık 2007 ve 2006'da sırasıyla \$850 ve \$524 tutarında ve 31 Aralık 2007'de rayiç değer üzerinden \$25 tutarında borç verme ile ilişkili taahhütler karşılığı dâhil)	94,476	88,096
Konsolide değişken menfaat kuruluşları tarafından çıkarılan intifa hakları (31 Aralık 2007'de rayiç değer üzerinden \$3,004 dâhil)	14,016	16,184
Uzun vadeli borç (31 Aralık 2007 ve 2006'da sırasıyla rayiç değer üzerinden \$ 70,456 ve \$ 25,370)	183,862	133,421
Garantili sermaye borç menkul kıymetleri ihraç edilen tröstlerin elinde bulunan ikinci derecede ertelenebilir menfaat tahvilleri	15,148	12,209
Toplam borçlar	1,438,926	1,235,730
Taahhütler ve şarta bağlı borçlar (işbu Yıllık Raporun 167-168. sayfalarındaki Not 29'a bakınız)		
Tercihli hisse senedi (\$1 nominal değer; 31 Aralık 2007 ve 2006'da nominal 200,000,000 hisse; 31 Aralık 2007 ve 2006'da 0 hisse ihraç edilmiştir)	---	---
Adi hisse senedi ((\$1 nominal değer; 31 Aralık 2007 ve 2006'da nominal 9,000,000,000 hisse; 31 Aralık 2007 ve 2006'da sırasıyla 3,657,671,234 hisse ve 3,657,786,282 hisse ihraç edilmiştir)	3,658	3,658
Sermaye fazlası	78,597	77,807
Dağıtılmamış karlar	54,715	43,600
Birikmiş diğer kapsamlı gelir (zarar)	(917)	(1,557)
Sermaye hissesi, maliyet üzerinden (31 Aralık 2007 ve 2006'da sırasıyla 290,288,540 hisse ve 196,102,381 hisse)	(12,832)	(7,718)
Toplam öz kaynaklar	123,221	115,790
Toplam borçlar ve öz kaynaklar	\$1,562,147	\$1,351,520

Konsolide mali tablolara ait Notlar işbu beyanların ayrılmaz bir parçasıdır.

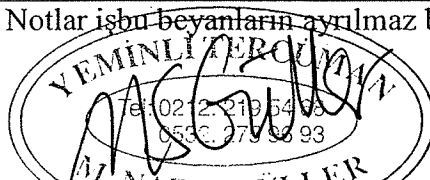
ÖZ KAYNAKLAR VE KAPSAMLI GELİRDEKİ DEĞİŞİMLERE AİT KONSOLİDE TABLOLAR

31 Aralık'ta biten yıl (milyon olarak, hisse başına verileri hariç)	2007	2006	2005
Tercihli hisse senetleri			
Yılın başındaki bakiye	\$ ---	\$139	\$339
Tercihli hisse senetlerinin itfası	---	(139)	(200)
Yılın sonundaki bakiye	---	---	139



Adi hisse senetleri			
Yılın başındaki bakiye	3,658	3,618	3,585
Adi hisse senetlerinin itfası	---	40	33
Yılın sonundaki bakiye	3,658	3,658	3,618
Sermaye fazlası			
Yılın başındaki bakiye	77,807	74,994	72,801
İhraç edilen hisseler ve çalışan hisse-bazlı ücret primleri için adi hisse senetleri ihraç taahhütleri ve ilgili vergi etkileri	790	2,813	2,193
Yılın sonundaki bakiye	78,597	77,807	74,994
Dağıtılmamış karlar			
Yılın başındaki bakiye	43,600	33,848	30,209
Muhasebe ilkelerindeki değişimin kümülatif etkisi	915	172	---
Yılın başındaki bakiye, düzeltilmiş	44,515	34,020	30,209
Net gelir	15,365	14,444	8,483
Açıklanan net temettüler:			
Tercihli hisse senetleri	---	(4)	(13)
Adi hisse senetleri (2007, 2006 ve 2005 için sırasıyla hisse başına \$1.48, \$1.36 ve \$1.36)	(5,165)	(4,860)	(4,831)
Yılın sonundaki bakiye	54,715	43,600	33,848
Birikmiş diğer kapsamlı gelir (zarar)			
Yılın başındaki bakiye	(1,557)	(626)	(208)
Muhasebe ilkelerindeki değişimin kümülatif etkisi	(1)	---	---
Yılın başındaki bakiye, düzeltilmiş	(1,558)	(626)	(208)
Diğer kapsamlı gelir (zarar)	641	171	(418)
Başlangıçta SFAS 158'i uygulamak için yapılan düzeltme	---	(1,102)	---
Yılın sonundaki bakiye	(917)	(1,557)	(626)
Hazine hisseleri, maliyet üzerinden			
Yılın başındaki bakiye	(7,718)	(4,762)	(1,073)
Hazine hissesi alımı	(8,178)	(3,938)	(3,412)
Hazine hissesinin yeniden ihracı	3,199	1,334	---
Çalışan hisse-bazlı ücret primleri ile ilgili hisse geri alımları	(135)	(352)	(277)
Yılın sonundaki bakiye	(12,832)	(7,718)	(4,762)
Toplam öz kaynaklar	\$123,221	\$115,790	\$107,211
Kapsamlı gelir			
Net gelir	\$15,365	\$14,444	\$8,483
Diğer kapsamlı gelir (zarar)	641	171	(418)
Kapsamlı gelir	\$16,006	\$14,615	\$8,065

Konsolide mali tablolara ait Notlar işbu beyanların ayrılmaz bir parçasıdır.



KONSOLİDE NAKİT AKIMI TABLOLARI

31 Aralık'ta biten yıl (milyon olarak)	2007	2006	2005
İşletme faaliyetleri			
Net gelir	\$15,365	\$14,444	\$8,483
Net geliri işletme faaliyetleri tarafından sağlanan (işletme faaliyetlerinde kullanılan) net nakitle uzlaştırmak için yapılan düzeltmeler:			
Kredi zararı karşılıkları	6,864	3,270	3,483
Amortismanlar	2,427	2,149	2,828
Maddi duran varlıkların amortismanı	1,394	1,428	1,490
Ertelenmiş vergi gideri (karı)	1,307	(1,810)	(1,791)
Yatırım menkul kıymetleri (kazançları) zararları	(164)	543	1,336
İşlerin elden çıkarılmasından elde edilen kazançlar	---	(1,136)	(1,254)
Hisse-bazlı tazminat	2,025	2,368	1,563
Satış amaçlı tutulan kredilerin oluşumları ve alımları	(116,471)	(178,355)	(108,611)
Aşağıdakilerde meydana gelen net değişim:			
Alım satım amaçlı varlıklar	(121,240)	(61,664)	(3,845)
Borç alınan menkul kıymetler	(10,496)	916	(27,290)
Tahakkuk eden faiz ve alacak hesapları	(1,932)	(1,170)	(1,934)
Diğer varlıklar	(21,628)	(7,193)	1,352
Alım satım borçları	12,681	(4,521)	(12,578)
Borç hesapları, tahakkuk eden gider ve diğer borçlar	4,284	7,815	5,532
Diğer işletme düzeltmeleri	9,293	2,463	(1,602)
İşletme faaliyetlerinde kullanılan net nakit	(110,560)	(49,579)	(30,236)
Yatırım faaliyetleri			
Aşağıdakilerde meydana gelen net değişim:			
Bankalardaki mevduatlar	2,081	8,168	104
Yeniden satış anlaşmaları altında satılan federal fonlar ve satın alınan menkul kıymetler	(29,814)	(6,939)	(32,469)
Vadesine kadar elde tutulan menkul kıymetler:			



Gelir	14	19	33
Satışa hazır menkul kıymetler:			
Vadelerden gelir	31,143	24,909	31,053
Satışlardan gelir	98,450	123,750	82,902
Alımlar	(122,507)	(201,530)	(81,749)
Satışlardan ve yatırım amaçlı tutulan kredilerin sekürütizasyonlarından gelir	34,925	20,809	23,861
Kredilerde diğer değişimler, net	(83,437)	(70,837)	(40,436)
İşletme iktisapları ya da elden çıkarmalarından elde edilen (kullanılan) net nakit	(70)	185	(1,039)
Tüm diğer yatırım faaliyetleri, net	(3,903)	1,839	4,796
Yatırım faaliyetlerinde kullanılan net nakit	(73,118)	(99,627)	(12,944)
Finansman faaliyetleri			
Aşağıdakilerde meydana gelen net değişim:			
Mevduatlar	113,512	82,105	31,415
Yeniden satış anlaşmaları altında satın alınan federal fonlar ve satılan menkul kıymetler	(7,833)	36,248	(1,862)
Finansman bonusu ve diğer borç alınan fonlar	41,412	12,657	2,618
Uzun vadeli borç ve borç sermayesi menkul kıymetlerinin ihracından gelir	95,141	56,721	43,721
Uzun vadeli borç ve borç sermayesi menkul kıymetlerinin geri ödemeleri	(49,410)	(34,267)	(26,883)
Hisse senedi ihracından net gelir ve hisse ile ilişkili primler	1,467	1,659	682
Hisse-bazlı tazminat ile ilişkili vergi karı fazlası	365	302	---
Tercihli hisse senetlerinin itfası	---	(139)	(200)
Satın alınan hazine hissesi	(8,178)	(3,938)	(3,412)
Ödenen nakit temettüleri	(5,051)	(4,846)	(4,878)
Tüm diğer finansman faaliyetleri, net	1,561	6,247	3,868
Finansman faaliyetleri tarafından sağlanan net nakit	182,986	152,749	45,069
Kur değişimlerinin nakit ve bankalardan alacaklar üzerindeki etkisi	424	199	(387)
Nakit ve bankalardan alacaklarda net artış (azalış)	(268)	3,742	1,502

Yılın başındaki nakit ve bankalardan alacaklar	40,412	36,670	35,168
Yılın sonundaki nakit ve bankalardan alacaklar	\$40,144	\$40,412	\$36,670
Ödenen nakit faiz	\$43,472	\$36,415	\$24,583
Ödenen nakit gelir vergileri	7,472	5,563	4,758

Not: 2006'da, Firma seçili kurumsal tröst işletmelerini Bank of New York'un tüketici, işletme bankacılığı ve orta ölçekli (\$ 2 milyonun altında) piyasa bankacılık işletmeleri ile değiştirmiştir. Değiştirilen nakit dışı varlıkların rayiç değerleri \$2.15 milyardır.

Konsolide mali tablolara ait Notlar işbu beyanların ayrılmaz bir parçasıdır.

KONSOLİDE MALİ TABLOLARA AİT NOTLAR

Not 1 – Sunumun esası

Delaware yasaları altında 1968 yılında kurulmuş bir finansal holding şirketi olan JPMorgan Chase & Co. ("JPMorgan Chase" veya "Firma") önde gelen bir küresel mali hizmetler firması ve dünya çapında faaliyetleri olan, Amerika Birleşik Devletleri'nin ("U.S.") en büyük bankacılık kuruluşlarından bir tanesidir. Firma yatırım bankacılığı, tüketiciler ve işletmeler için mali hizmetler, mali işlem işleme ve varlık yönetiminde bir lider kuruluştur. Firmanın iş kesimi bilgileri ile ilgili bir tartışma için, işbu Yıllık Raporun 175-177. sayfalarındaki Not 34'e bakınız.

JPMorgan Chase ve bağlı şirketlerinin muhasebe ve mali raporlama politikaları Amerika Birleşik Devletleri'nde genel kabul gören muhasebe ilkelerine uygundur ("U.S. GAAP"). İlave olarak, uygulanabilir olduğunda, politikalar banka düzenleyici makamları tarafından öngörülen muhasebe ve raporlama kurallarına da uygundur.

Önceki dönemlerdeki belirli miktarlar güncel sunuma uyması için yeniden sınıflandırılmıştır.

Konsolidasyon

Konsolide mali tablolar JPMorgan Chase ile Firmanın sermayenin mali çoğunluğuna sahip olduğu diğer kuruluşlara ait hesapları içerir. Tüm önemli şirketler arası bakiyeler ve işlemler elimine edilmiştir.

Sermayenin mali çoğunluğuna sahip olmak için en olağan koşul kuruluşun oy haklarının çoğunluğuna sahip olmaktır. Bununla birlikte, sermayenin mali çoğunluğuna sahip olunmasının, kuruluşlarla ilgili olarak oy haklarının çoğunluğuna sahip olunmasını içermeyecek şekilde yapılan düzenlemeler yoluyla, özel amaçlı kuruluşlar gibi ("SPEler"), var olduğu farz edilir.

SPEler yatırımcıların özel varlık ve risk portföylerine erişimlerini kolaylaştırarak piyasa likiditesi sağlamak suretiyle mali piyasaların önemli bir bölümünü teşkil eder. Örneğin, ipotek- ve varlığa dayalı menkul kıymet ve finansman bonosu piyasalarının işlemesi açısından kritik öneme sahiptirler. SPEler tröst, ortaklık veya şirket şeklinde örgütlenebilir ve genellikle tek ve belirli bir amaç için kurulurlar. SPEler genellikle faaliyet gösteren kuruluşlar değildir ve genelde sınırlı bir süreye ve sıfır çalışana sahiptirler. Temel SPE yapısı SPE'ye varlık satan bir şirketi içerir. SPE yatırımcılara menkul kıymet ihraç etmek suretiyle bu varlıkların alımını fonlar. İşlemi yöneten yasal dokümanlar varlıklar üzerinden kazanılan nakdin SPE'nin yatırımcılarına ve bu nakit akımları üzerinde haklara sahip olan diğer taraflara nasıl tahsis edilmesi gerektiğini tanımlar. SPEler genelde yatırımcıları diğer kuruluşların alacaklılarının, varlıkların satıcısının alacaklıları dahil, SPE'nin varlıkları üzerindeki taleplerinden ayrı tutmak için yapılandırılır.



SPE'lere uygulanabilir iki farklı muhasebe çerçevesi vardır: SFAS 140 altında özellikli SPE ("QSPE") çerçevesi ve FIN 46R altında değişken menfaat kuruluşu ("VIE") çerçevesi. Uygulanabilir çerçeve kuruluşun niteliğine ve Firmanın bu kuruluş ile olan ilişkisine bağlıdır. QSPE çerçevesi bir kuruluş mali varlıklarını SFAS 140'da tanımlanan belirli kriterleri karşılayan bir SPE'ye devrederse (satarsa) uygulanabilir. Bu kriterler kuruluşun faaliyetlerinin öncelikli olarak aracın başlangıcında önceden belirlenmesini ve mali varlıkların devredeninin kuruluş ve varlıkları üzerinde kontrole sahip olmamasını sağlamak üzere tasarlanmıştır. Bu kriterleri karşılayan kuruluşlar tek taraflı olarak tasfiye olma becerisine sahip olmadıkça ya da kuruluşun QSPE kriterlerini artık karşılamamasını sağlamadıkça devreden veya diğer karşı taraflarca konsolide edilmez. Firma QSPE modelini özellikle kendi konut ve ticari ipoteklerine, ve kredi kartı, otomobil ile eğitim kredilerine ait seküritizasyonlar için uygular. Daha fazla detay için, işbu Yıllık Raporun 139-145. sayfalarındaki Not 16'ya bakınız.

Bir SPE QSPE kriterlerini karşılamazsa, konsolidasyon FIN46R uyarınca değerlendirilir. FIN46R altında, bir VIE şu özelliklere sahip bir kuruluş olarak tanımlanır: (1) kuruluşun faaliyetlerini diğer tarafların ilave ikinci derecede mali desteği olmaksızın finanse etmesini sağlayacak yeterli derecede riske maruz öz kaynak yatırıma sahip değilse; (2) kuruluşun faaliyetlerini etkileyen önemli kararlar alma hakkı olmayan öz kaynak sahipleri varsa; ve/veya (3) kuruluşun zararlarını karşılama yükümlülüğü veya kuruluşun getirilerini alma hakkı olmayan öz kaynak sahipleri varsa.

FIN 46R VIE'yi konsolide etmek için VIE'nin beklenen zararlarının çoğunluğunu karşılayan, VIE'nin beklenen kalan getirilerinin çoğunluğunu alan ya da her ikisini birden yapan bir değişken menfaat sahibinin (yani bir VIE'nin karşı tarafı) mevcut olmasını şart koşar. Bu taraf birincil lehdar olarak değerlendirilir. Bu tespiti yaparken, Firma VIE'nin tasarımını, sermaye yapısını ve değişken menfaat sahipleri arasındaki ilişkileri ayrıntılarıyla değerlendirir. Birincil lehdar nicel bir analiz yoluyla belirlenemezse, Firma değişken menfaat sahipleri için beklenen zararları veya kalan getirileri hesaplayan ve tahsis eden bir nitel analiz yapar. Bu analizde beklenen nakit akımlarının tahsisi her değişken menfaat sahibinin VIE'nin sermaye yapısındaki nispi hakları ve önceliklerine dayalıdır. Firma FIN 46R tarafından istenilen belirli olayların gerçekleşmesi durumundan bir VIE'nin birincil lehdarı olup olmayacağını yeniden değerlendirecektir. Daha fazla detay için, işbu Yıllık Raporun 146-154. sayfalarındaki Not 17'ye bakınız.

Firma, QSPEler ve konsolide olmayan VIEler arasındaki tüm dağıtılmamış menfaatler ve önemli işlemler JPMorgan Chase'in Konsolide bilançolarına ve konsolide mali tablolara ait Notlara yansıtılır.

FIN 46R uyarınca Firmanın işletme ve mali kararlarda önemli etkiye sahip olduğu ve oy hakkına sahip olunan kuruluşlar olarak değerlendirilen şirketlere yapılan yatırımlar ya öz kaynak muhasebe yöntemi uyarınca ya da SFAS 159 uyarınca seçilmişlerse rayiç değer üzerinden ("Rayiç Değer Seçeneği") muhasebeleştirilirler. Bu yatırımlar genelde gelir veya zararları Diğer gelire dâhil edilmek üzere Diğer varlıklara dâhil edilirler.

Özel sermaye yatırımlarının muhasebesi hakkında bir tartışma için, işbu Yıllık Raporun 122. sayfasındaki Not 6'ya bakınız.

Firma tarafından müşteriler için bir temsilci ya da yediemin sıfatıyla tutulan varlıklar JPMorgan Chase'in varlıkları değildir ve Konsolide bilançolara dâhil edilmezler.

Konsolide mali tabloların hazırlanmasında tahminlerin kullanımı

Konsolide mali tabloların hazırlanması yönetimin varlıkların ve borçların, gelirin ve giderin raporlanan miktarlarını ve şarta bağlı varlıklara ve borçlara ait açıklamaları etkileyen tahminler



yapmasını ve varsayımlarda bulunmasını gerektirir. Filli sonuçlar bu tahminlerden farklı olabilir. Firma tarafından kullanılan Kritik muhasebe tahminleri hakkında bir tartışma için, işbu Yıllık Raporun 96-98. sayfalarına bakınız.

Yabancı para çevirimi

JPMorgan Chase yabancı para üzerinden (yani A.B.D. parası olmayan) gösterilen varlıklarını, borçlarını, gelir ve giderlerini uygulanabilir kurları kullanmak suretiyle A.B.D. çevirir.

Geçerli para biriminde düzenlenen mali tabloların A.B.D. raporlaması için çevrilmesiyle ilgili kazanç ve zararlar Öz kaynaklar içinde Diğer kapsamlı gelire (zarara) dâhil edilir. Geçerli olmayan para biriminin çevrilmesiyle ilgili kazanç ve zararlar, geçerli para biriminin A.B.D. doları olduğu A.B.D. dışı faaliyetler dâhil, Konsolide gelir tablolarında raporlanır.

Nakit akımı tabloları

JPMorgan Chase'in Konsolide nakit akımı tabloları için, nakit Nakit ve bankalardan alacaklara dâhil edilen miktarlar olarak tanımlanır.

Önemli muhasebe politikaları

Aşağıdaki tablo JPMorgan Chase'in diğer önemli muhasebe politikalarını ve her politikanın detaylı bir tanımının bulunabileceği Not ve sayfayı belirtir.

Rayiç değer ölçümü	Not 4	Sayfa 111
Rayiç değer seçeneği	Not 5	Sayfa 119
Ana işlem faaliyetleri	Not 6	Sayfa 122
Diğer faiz dışı gelir	Not 7	Sayfa 123
Emeklilik ve diğer emeklilik sonrası sosyal yardım planları	Not 9	Sayfa 124
Çalışanlar için hisse-bazlı teşvikler	Not 10	Sayfa 131
Faiz dışı gider	Not 11	Sayfa 134
Menkul kıymetler	Not 12	Sayfa 134
Menkul kıymet finansman faaliyetleri	Not 13	Sayfa 136
Krediler	Not 14	Sayfa 137
Kredi zararı karşılıkları	Not 15	Sayfa 138
Kredi seküritizasyonları	Not 16	Sayfa 139
Değişken menfaatli kuruluşlar	Not 17	Sayfa 146
Şerefiye ve diğer maddi olmayan duran varlıklar	Not 18	Sayfa 154
Arazi ve donanım	Not 19	Sayfa 158
Gelir vergileri	Not 26	Sayfa 164
Taahhütler ve şarta bağlı durumlar	Not 29	Sayfa 167
Türev araçları ve riskten korunma faaliyetleri için muhasebe	Not 30	Sayfa 168
Bilanço dışı borç verme-ilişkili mali araçlar ve	Not 31	Sayfa 170

Not 2- Ticari değişimler ve gelişmeler**Highbridge Capital Management’de ilave payın satın alınması**

Ocak 2008’de JPMorgan Chase yönetimi altındaki varlıklar \$27 milyar olan koruma fonları yöneticisi Highbridge Capital Management, LLC’de (“Highbridge”) ilave bir öz sermaye payı iktisap etmiştir. Bunun sonucu olarak, Firma Ocak 2008 itibariyle Highbridge’in %77.5’una sahiptir. Firma 2004’de Highbridge’de bir çoğunluk payı iktisap etmiştir.

The Bank of New York’un tüketici, işletme bankacılığı ve orta-ölçekli piyasa bankacılık işlerinin yediemin, ödeme temsilcisi, kredi mümessilliği ve doküman yönetim hizmetleri dahil seçili kurumsal tröst işleri karşılığında iktisabı

1 Ekim 2006’da JPMorgan Chase The Bank of New York Company Inc’in (“The Bank of New York”) tüketici, işletme bankacılığı ve orta-ölçekli piyasa bankacılık işlerinin seçili kurumsal tröst işleri artı \$150 milyonluk nakit bir ödeme karşılığında iktisabını tamamlamıştır. Firma ayrıca gelecekte The Bank of New York’a belirli yeni hesap açılışlarına bağlı olarak \$50 milyona kadar bir ödeme yapabilir. İktisap 339 şube ve 400’den fazla ATM ilave etmiş olup, New York üç-eyalet alanındaki Perakende Mali Hizmetler dağıtım ağını önemli ölçüde güçlendirmiştir. İktisap edilen The Bank of New York işleri \$2.3 milyarlık bir prim üzerinden değerlenmiştir; Firmanın devredilen kurumsal tröst işleri (yani yediemin, ödeme temsilcisi, kredi mümessilliği ve doküman yönetim hizmetleri) \$2.2 milyarlık prim üzerinden değerlenmiştir. Bu işlem The Bank of New York’dan kredi zararı karşılıkları hariç yaklaşık \$7.7 milyarlık kredilerin ve \$12.9 milyarlık mevduatların iktisabını içermiştir. Firma ayrıca 10 yıllık bir dönem boyunca hızlandırılmış bir yöntem kullanılarak amorti edilecek olan \$485 milyon tutarında ana mevduat maddi olmayan aktiflerini de muhasebeleştirmiştir. JPMorgan Chase bu işlemle ilgili olarak 2006’nın dördüncü çeyreğinde \$622 milyonluk bir vergi sonrası kazanç kaydetmiştir. Bu işlemler ilgili ilave tartışma için, işbu Yıllık Raporun 110. sayfasındaki Not 3’e bakınız.

JPMorgan Partners yönetimi

1 Ağustos 2006’da JPMorgan Partners’in (“JPMP”) satın alma ve büyüme öz kaynak profesyonelleri bağımsız bir firma, CCMP Capital, LLC (“CCMP”) oluşturmuşlar ve girişim profesyonelleri de ayrı olarak bağımsız bir firma, Panorama Capital, LLC (“Panorama”) oluşturmuşlardır. CCMP ve Panorama’nın yatırım profesyonelleri eski JPMP yatırımlarını Firma ile yapılan bir yönetim anlaşması uyarınca yönetmeyi sürdürmektedirler.

Sigorta yüklenim işinin satışı

1 Temmuz 2006’da JPMorgan Chase yaşam sigortası ve annuite yüklenim işlerinin Protective Life Corporation’a satışını yaklaşık \$1.2 milyar nakit hasılat karşılığında tamamlamış olup, bu miktarın \$900 milyonu Protective Life Corporation’dan alınan nakit ve yaklaşık \$300 milyonu da satılan kuruluşlardan alınan kapanış öncesi temettülerden oluşmuştur. Bu işlemin vergi sonrası etkisi ihmal edilebilir. Satış hem devralınan Chase sigorta işini hem de Bank One’in Zurich Insurance’dan 2003 yılında satın aldığı sigorta işini içerir.

Kohl’s Corporation’un şirket markası kredi kartı portföyünün iktisap edilmesi

21 Nisan 2006’da JPMorgan Chase Kohl’s Corporation’dan (“Kohl’s”) \$1.6 milyar tutarından şirket markası kredi kartı alacaklarının ve yaklaşık 21 milyon hesabın iktisabını tamamlamıştır. JPMorgan



Chase ve Kohl's ayrıca JPMorgan Chase'in Kohl's'un hem yeni hem de mevcut müşterilerine şirket markası kredi kartları sunacağı bir anlaşma yapmışlardır.

Collegiate Funding Services

1 Mart 2006'da JPMorgan Chase yaklaşık \$663 milyona eğitim kredisi hizmeti ve konsolidasyonu alanında bir lider olan Collegiate Funding Services'ı iktisap etmiştir. Bu iktisap \$6 milyar tutarında eğitim kredilerini içermekte olup, Firmanın kapsamlı bir eğitim finansmanı işi yaratmasına imkân sağlayacaktır.

BrownCo

30 Kasım 2005'de JPMorgan Chase bir çevrim-içi yüksek ıskontolu aracılık işi olan BrownCo'yu \$1.6 milyar nakit satış fiyatı karşılığında E*TRADE Financial'a satmıştır. JPMorgan Chase satış üzerinden \$752 milyon tutarında bir vergi sonrası kazanç muhasebeleştirilmiştir. BrownCo'nun faaliyet sonuçları Varlık Yönetimi iş bölümünde raporlanmıştır; bununla birlikte Konsolide gelir tablolarının Diğer gelir bölümüne kaydedilen satış kazancı Kurumsal iş bölümünde raporlanmıştır.

Sears Canada kredi kartı işi

15 Kasım 2005'de JPMorgan Chase hem şirket markası kart hesaplarını hem de ortak markalı Sears MasterCard® hesaplarını içeren ve toplamda yönetilen kredilerde \$2.2 milyar ile (CAD\$2.5 milyar) 10 milyon hesaba ulaşan Sears Canada Inc'in kredi kartı faaliyetini satın almıştır. Sears Canada ve JPMorgan Chase, JPMorgan Chase'in Sears Canada'nın hem yeni hem de mevcut müşterilerine şirket markası ve ortak markalı kredi kartları sunacağı devam etmekte olan bir düzenleme içine girmişlerdir.

Chase Merchant Services, Paymentech entegrasyonu

5 Ekim 2005'de JPMorgan Chase ve First Data Corp. her iki şirketin ortak sahip olduğu Chase Merchant Services ve Paymentech ticari işlerinin, Chase Paymentech Solutions, LLC ismi altında faaliyetini sürdüreceği şekilde entegrasyonunu tamamlamıştır. Ortak girişim geleneksel satış noktası, katalog ve mükerrer faturalandırma yoluyla kredi kartı ödemeleri kabul eden işletmeler için bir mali işlem işlemcisidir. Entegrasyonun ortak girişim şeklinde sonuçlanmasıyla, Paymentech konsolidasyon dışı bırakılmış ve JPMorgan Chase'in bu ortak girişimdeki mülkiyet payı öz kaynak muhasebe yöntemi uyarınca muhasebeleştirilmiştir.

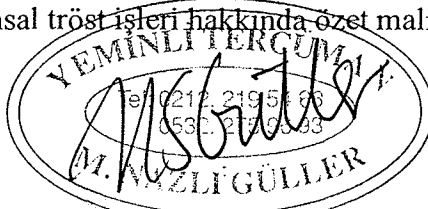
Cazenove

28 Şubat 2005'de JPMorgan Chase ve Cazenove Group plc ("Cazenove") Cazenove'nin yatırım bankacılığı işini ve JPMorgan Chase'in Birleşik Krallık merkezli yatırım bankacılığı işini Birleşik Krallık ve İrlanda'da yatırım bankacılığı hizmetleri sunmak amacıyla birleştiren bir ticari ortaklık oluşturmuşlardır. Yeni şirketin ismi JPMorgan Cazenove Holdings'dir.

Not 3- Sona erdirilen faaliyetler

1 Ekim 2006'da JPMorgan Chase The Bank of New York'un tüketici, küçük işletme ve orta-ölçekli piyasa bankacılığı işlerini seçili kurumsal tröst işleri artı \$150 milyonluk bir nakit ödeme karşılığında iktisap etmiştir. Firma ayrıca gelecekte The Bank of New York'a belirli yeni hesap açılışlarına dayalı olarak \$50 milyona kadar bir ödeme yapabilir.

Seçili kurumsal tröst işlerinin The Bank of New York'a devri (bakınız Not 2) yediemin, ödeme temsilcisi, kredi temsilciliği ve doküman yönetim hizmetleri işlerini içermiştir. JPMorgan Chase bu işlem üzerinden \$622 milyon tutarında bir vergi sonrası kazanç muhasebeleştirilmiştir. Bu kurumsal tröst işlerinin faaliyet sonuçları 2006'nın ikinci çeyreğinden geçerli olmak üzere Hazine & Menkul Kıymet Hizmetleri ("TSS") bölümünden Kurumsal bölümüne devredilmiş ve sona erdirilen faaliyetler olarak raporlanmıştır. Seçili kurumsal tröst işleri hakkında öz



Seçili gelir tablosu verileri (a)

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon olarak)	2006	2005
Diğer faiz dışı gelir	\$407	\$509
Net faiz geliri	264	276
Sona erdirilen faaliyetlerin satışından elde edilen gelir	1,081	---
Toplam net gelir	1,752	785
Faiz dışı gider	385	409
Gelir vergisi öncesi sona erdiren faaliyetlerden elde edilen gelir	1,367	376
Gelir vergisi gideri	572	147
Sona erdirilen faaliyetlerden elde edilen gelir	\$795	\$229

(a) 2007 boyunca sona erdirilen faaliyetlerden elde edilen gelir söz konusu olmamıştır.

Aşağıda 1 Ekim 2006'da kapanan Bank of New York işlemi ile ilgili seçili kurumsal tröst işleri ile bağlantılı varlıkların ve borçların bir özeti yer almaktadır.

Seçili bilanço verileri (milyon olarak)

	1 Ekim 2006
Şerefiye ve diğer maddi olmayan duran varlıklar	\$838
Diğer varlıklar	547
Toplam varlıklar	\$1,385
Mevduatlar	\$24,011
Diğer borçlar	547
Toplam borçlar	\$24,558

JPMorgan Chase The Bank of New York'a kapanış tarihinden sonra tanımlı bir süre boyunca belirli geçiş dönemi hizmetleri sağlamaktadır. The Bank of New York bu geçiş dönemi hizmetleri için JPMorgan Chase'a ödeme yapar.

Not 4- Rayiç değer ölçümü

Eylül 2006'da FASB 15 Kasım 2007'den sonra başlayan mali yıllar için geçerli olan ve erken uyarlamaya izin veren SFAS 157'i yayınlamıştır ("Rayiç Değer Ölçümleri"). Firma 1 Ocak 2007'den itibaren geçerli olmak üzere SFAS 157'nin erken uyarlamasını seçmiştir. SFAS 157:

- Rayiç değeri piyasa katılımcıları arasındaki düzenli bir işlemde ölçüm tarihinde bir varlığı satmak veya bir borcu devretmek için alınacak olan fiyatı tanımlar ve rayiç değeri ölçmek için bir çerçeve belirler;
- Ölçüm tarihi itibarıyla bir varlığın ya da borcun değerlemesinde kullanılan girdilerin şeffaflığına dayalı olarak rayiç değer ölçümleri için bir üç-seviyeli hiyerarşi belirler;
- Değerleme tekniğini destekleyen gözlemlenebilir verinin yokluğunda bir türev mali aracını içeren bir işlemin başlangıcında karın ertelenmesini gerektiren EITF 02-3'deki hükmü hükümsüz kılar;



- Aktif piyasalarda kote edilmiş mali araçlar için büyük pozisyon iskontolarını ortadan kaldırır ve borçları değerlerken Firmanın kredi değerliğinin dikkate alınmasını gerektirir; ve
- Rayiç değer üzerinden ölçülen araçlar hakkındaki açıklamaları genişletir.

Firma ayrıca 1 Ocak 2007'den itibaren geçerli olmak üzere SFAS 159'un erken uyarlamasını da seçmiştir. SFAS 159 seçili mali varlıklar, mali borçlar, muhasebeleştirilmemiş kati taahhütler ve daha önce rayiç değer üzerinden kaydedilmemiş olan yazılı kredi taahhütleri için alternatif bir ölçüm olarak rayiç değer seçilmesi imkânını sağlar. Firma daha önce rayiç değer üzerinden gösterilmeyen belirli varlık ve borçlar için rayiç değer muhasebesini seçmiştir. Daha fazla bilgi için, işbu Yıllık Raporun 119-121. sayfalarındaki Not 5'e bakınız.

Aşağıda Firmanın rayiç değer üzerinden ölçülen varlık ve borçlar için uyguladığı değerlendirme metodolojilerinin bir tanımı yer almaktadır. Bu değerlendirme metodolojileri, SFAS 159'un uyarlamasının bir sonucu olsun ya da daha önce rayiç değer üzerinden gösterilmiş olsun, 1 Ocak 2007'den itibaren geçerli olmak üzere tüm varlık ve borçlara uygulanmıştır.

Firma rayiç değerleri belirlemek için yerleşik ve iyi belgelendirilmiş bir sürece sahiptir. Rayiç değer, varsa, kote edilmiş piyasa fiyatlarına dayanır. Kote edilmiş fiyat ya da kotasyon yoksa, rayiç değer girdi olarak temelde piyasa-esaslı ya da bağımsız kaynaklı piyasa parametreleri kullanan dâhili olarak geliştirilmiş modellere dayanır. Bu parametrelere sınırlı olmamak kaydıyla getiri eğrileri, faiz oranları, oynaklıklar, hisse senedi ya da borç fiyatları, kurlar ve kredi eğrileri dâhildir. Piyasa bilgilerince ilaveten, modeller ayrıca vade gibi işlem detaylarını da içerir. Değerleme düzeltmeleri mali araçların rayiç değer üzerinden kaydedilmelerini sağlamak için yapılabilir. Bu düzeltmeler karşı taraf kredi kalitesi, Firmanın kredi değerliliği, likidite üzerindeki sınırlamalar ve zaman içinde tutarlı olarak uygulanan gözlemlenebilir olmayan parametreleri yansıtmak üzere miktarlar içerir.

- Alacak değerlendirme düzeltmeleri ("CVA") piyasa fiyatı (veya parametresi) karşı tarafın kredi kalitesini göstermediğinde gereklidir. Çok az sayıda türev kontratları bir borsada kote olduğundan dolayı, türev pozisyonlarının çoğunluğu temel olarak gözlemlenebilir piyasa parametreleri kullanan dâhili olarak geliştirilmiş modeller kullanılmak suretiyle değerlendirilir. Piyasa uygulaması "AA" kredi derecelendirmesine eşdeğer parametreleri vermektir; böylece tüm karşı tarafların aynı kredi kalitesine sahip oldukları varsayılır. Bu nedenle, rayiç değere ulaşmak için her türev karşı tarafının kredi kalitesini yansıtmak için bir düzeltme gereklidir.
- Borç değerlendirme düzeltmeleri ("DVA") rayiç değer üzerinden ölçülen borçların değerlemesinde Firmanın kredi kalitesini yansıtmak için gereklidir. Düzeltme SFAS 157 uyarınca Firmanın değerlemelerine 1 Ocak 2007'den başlayarak dâhil edilmiştir. Düzeltmeyi belirlemek için kullanılan metodoloji CVA ile tutarlıdır ve JPMorgan Chase'in kredi temerrüt takas piyasasında gözlemlenen kredi spreadini içerir.
- Likidite değerlendirme düzeltmeleri Firma aktif olmayan (ya da daha az aktif olan) piyasalarda işlem gören bir mali araç için bir cari piyasa fiyatı gözleme imkânı olmadığında ya da normal piyasa büyüklüğünden büyük risk pozisyonlarından çıkma maliyetini yansıtmak için gereklidir (likidite düzeltmeleri rayiç değer hiyerarşisinde 1. seviye içinde sınıflandırılan pozisyonlar için alınmaz). Firma mali aracın işlem gördüğü piyasanın likidite derecesine dayalı olarak ilk değerlemedeki belirsizliğin miktarını tespit etmeye çalışır ve mali aracın defter değerinde likidite düzeltmeleri yapar. Firma likidite düzeltmesini aşağıdaki faktörlere dayalı olarak ölçer: (1) en son ilgili fiyatlandırma noktasından bu yana geçen zaman miktarı; (2) fiili bir ticaret ya da ilgili harici kotasyon olup olmadığı; ve (3) mali aracın ana risk bileşeninin oynaklığı. Normal piyasa büyüklüğünden büyük risk pozisyonlarından çıkma maliyetleri bir pozisyonu konsantre olmayan bir seviyeye çekmek için gereken süre zarfında meydana gelmesi muhtemel olumsuz piyasa hareketinin büyüklüğüne dayalı olarak belirlenir.

- Gözlemlenebilir olmayan parametre değerlendirme düzeltmeleri, pozisyonlar temel olarak gözlemlenebilir olmayan parametreler kullanan dâhili olarak geliştirilmiş modeller kullanılarak değerlendirildiğinde gereklidir-yani tahmin edilmesi ve bu nedenle yönetim muhakemesine tabi olan parametreler. Bu pozisyonlar normalde daha az aktif olarak işlem görür. Örnekler arasında korelasyon ve geri kazanım oranları gibi gözlemlenebilir olmadığı parametrelere sahip belirli kredi ürünleri yer alır. Gözlemlenebilir olmayan parametre değerlendirme düzeltmeleri model tarafından sağlanan piyasa fiyatının tahmininde hata ve revizyon olasılığını azaltmak için kullanılırlar.

Firma rayiç değerlemelerinin uygun olmasını sağlamak amacıyla birçok kontrole sahiptir. Bir bağımsız model gözden geçirme grubu Firmanın değerlendirme modellerini gözden geçirir ve özel ürünlerde kullanılması için onaylar. Firma bünyesindeki tüm değerlendirme modelleri bu gözden geçirme sürecine tabidir. Risk alma fonksiyonundan bağımsız bir fiyat doğrulama grubu gözlemlenebilir piyasa fiyatlarını sağlar ve piyasa-esaslı parametreler mümkün olduğunda değerlendirme için kullanılır. Gözlemlenebilir piyasa seviyelerinin mevcut olmadığı önemli parametre riskine sahip bu ürünler için fiyatlandırma hakkında yapılan varsayımların bir bağımsız gözden geçirmesi yapılır. İlave gözden geçirme belirli yapılandırılmış araçların model değerlemelerinin bileşenlerine ayrılmasını ve mümkün olduğunda, benzer ürünlerle kıyaslama değerlemelerini; fiili nakit ödeme yoluyla değerlendirme tahminlerinin doğrulanmasını ve günlük ve zaman içinde analiz edilen kayıtlı kazanç ve zararların detaylı gözden geçirmesini ve açıklamasını içerir. Bağımsız fiyat doğrulama grubu tarafından da belirlenen değerlendirme düzeltmeleri yerleşik politikalara dayalıdır ve zaman içinde tutarlı olarak uygulanırlar. Değerleme metodolojisindeki herhangi bir değişim yönetim tarafından değişimin haklı olduğunu teyit etmek amacıyla gözden geçirilir. Piyasalar ve ürünler geliştikçe ve belirli ürünlerin fiyatlandırması az ya da çok şeffaflaştıkça, Firma değerlendirme metodolojilerini rafine etmeyi sürdürür.

Yukarıda tanımlanan yöntemler net gerçekleşebilir değer için gösterge niteliği taşımayan ya da gelecek rayiç değerleri yansıtmayan bir rayiç değer hesaplaması yaratabilir. Bundan başka, Firma değerlendirme yöntemlerinin uygun ve diğer piyasa katılımcıları ile tutarlı olduğuna inanırken, belirli mali araçların rayiç değerini belirlemek için farklı metodolojilerin veya varsayımların kullanılması raporlama tarihinde farklı bir tahmine ulaşılması sonucunu doğurabilir.

Değerleme hiyerarşisi

SFAS 157 rayiç değer ölçümlerinin açıklanması için üç-seviyeli bir değerlendirme hiyerarşisi belirler. Değerleme hiyerarşisi ölçüm tarihi itibarıyla bir varlığın ya da borcun değerlemesinde kullanılan girdilerin şeffaflığına dayalıdır. Üç seviye aşağıdaki gibi tanımlanır.

- Seviye- değerlendirme metodolojisinde kullanılan girdiler aktif piyasalarda aynı varlık veya borçlar için verilen fiyatlardır (düzeltilmemiş).
- Seviye- değerlendirme metodolojisinde kullanılan girdiler aktif piyasalarda benzer varlık veya borçlar için verilen fiyatları, ve varlık ya da borç için, doğrudan ya da dolaylı olarak, mali aracın büyük ölçüde tüm süresi için gözlemlenebilir olan girdileri içerir.
- Seviye- değerlendirme metodolojisinde kullanılan girdiler gözlemlenebilir değildir ve rayiç değer ölçümü için önemlidir.

Bir mali aracın değerlendirme hiyerarşisi içindeki kategorizasyonu rayiç değer ölçümü için önemli olan en düşük girdi seviyesine dayalıdır.

Aşağıda rayiç değer üzerinden ölçülen araçlar için kullanılan değerlendirme metodolojilerinin bir tanımı yer almakta olup, buna bu araçların değerlendirme hiyerarşisi uyarınca genel sınıflandırmaları da dâhildir.



Varlıklar

Yeniden satış anlaşmaları altında satın alınan menkul kıymetler (“yeniden satış anlaşmaları”)

Yeniden satış anlaşmalarının rayiç değerini tahmin etmek için, yeniden satış anlaşmasının türev özellikleri dikkate alınarak nakit akımları tahmin edilir ve sonra uygulanabilir vade için uygun piyasa oranları kullanılarak ıskonto edilir. Değerlemede kullanılan girdilerin temelde hali hazırda gözlemlenebilir fiyatlandırma bilgisine dayalı olması nedeniyle, bu tür yeniden satış anlaşmaları genelde değerlendirme hiyerarşisinin 2. seviyesi içinde sınıflandırılır.

Krediler ve finanse edilmemiş borç verme ile ilişkili taahhütler

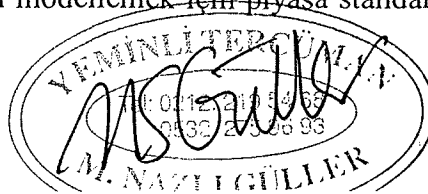
Kurumsal kredilerin ve finanse edilmemiş borç verme ile ilişkili taahhütlerin rayiç değeri fiili piyasa işlemlerine ait fiyatlandırma ya da mevcut olduğunda broker kotasyonları dâhil gözlemlenebilir piyasa bilgisi kullanılarak hesaplanır. Spesifik kredi için fiyatlandırma bilgisinin mevcut olmadığı durumlarda, değerlendirme genelde benzer araçların, krediler ve tahviller gibi, kote edilmiş piyasa fiyatlarına dayalıdır. Bu karşılaştırılabilir araçlar genellikle sektör, derecelendirme, sermaye yapısı, kıdem ve karşı taraf kredi riskinin dikkate alınmasını içeren özellikleri paylaşırlar. İlave olarak, kredi ve likidite riski için geçerli piyasa spredleri dâhil, genel piyasa koşulları da değerlendirme sürecinde dikkate alınır.

Menkul kıymetleştirilmesi beklenen belirli krediler için, ticari ve konut ipotekleri gibi, rayiç değer benzer teminata sahip varlığa dayalı menkul kıymetlerin gözlemlenebilir fiyatlandırmasına dayalıdır ve tüm kredi fiyatına ulaşmak için portföy bileşimi, piyasa koşulları ve likidite dahil seküritizasyon belirsizliklerini hesaba katmak amacıyla bu fiyatlarda yapılan düzeltmeleri (yani indirimleri) içerir. Cari piyasa işlemlerine ait veriler mevcut ise uygun olduklarında dâhil edilirler. Borç alanın kötü performansı nedeniyle özel kredilerin değerinin azaldığı tespit edilirse ve bu durumda seküritizasyon için uygun bulunmazlarsa, bu krediler uygun olduğunda potansiyel tasfiye gelirleri ve mülkiyet yeniden sahipliği/tasfiye bilgisi dikkate alınmak suretiyle münferit satış için ayarlanırlar.

Firmanın rayiç değer üzerinden gösterilen ve Alım satım varlıklarında raporlanan kredileri, yüksek faizli kredileri 3 seviye içinde yer almalarına rağmen, genelde değerlendirme hiyerarşisinin 2. seviyesi içinde sınıflandırılırlar. Rayiç değer üzerinden gösterilen ve Krediler içinde raporlanan krediler gözlemlenebilir fiyatlandırma eksikliği nedeniyle 3. seviye içinde sınıflandırılırlar. Bu krediler içinde kaldıraçlı borç verme finanse edilmiş krediler, yüksek getirili köprü finansmanı ve satın alınmış geri dönmeyen krediler yer alır.

Menkul kıymetler

Aktif bir piyasada kote edilmiş fiyatların olduğu durumlarda, menkul kıymetler değerlendirme hiyerarşisinin 1. seviyesi içinde sınıflandırılırlar. 1. seviye menkul kıymetler yüksek likiditeli devlet tahvillerini, aktif piyasalarda kote edilmiş fiyatları olan ipotek ürünlerini ve borsada işlem gören hisse senetlerini içerir. Spesifik menkul kıymet için kote edilmiş piyasa fiyatlarının olmadığı durumlarda, rayiç değerler fiyatlandırma modellerini, benzer özelliklere sahip menkul kıymetlerin kote edilmiş fiyatlarını ya da ıskonto edilmiş nakit akımlarını kullanarak tahmin edilir. Bu araçlara örnek olarak teminatlı ipotek yükümlülükleri ve genelde değerlendirme hiyerarşisinin 2. seviyesi içinde sınıflandırılan yüksek getirili borç menkul kıymetleri verilebilir. Bazı durumlarda değerlendirme girdileri ile ilgili sınırlı aktivite ya da düşük şeffaflığın olduğu zamanlar menkul kıymetler değerlendirme hiyerarşisinin 3. seviyesi içinde sınıflandırılırlar. Örneğin, belirli teminatlı ipotek ve borç yükümlülükleri ile yüksek getirili borç menkul kıymetlerinin değerlemesinde rayiç değer tespiti benzer araçlarla kıyaslamayı ya da temerrüt ve geri kazanım oranlarının analizini gerektirebilir. Nakit teminatlı borç yükümlülükleri (“CDOLar”) için, harici fiyat bilgisi mevcut değildir. Bu nedenle nakit CDOLar her işlemin spesifik teminat bileşimini ve nakit akımı yapısını modellemek için piyasa standardı modeller, Intex gibi, kullanılarak



ürünler için korelasyon genellikle gözlemlenebilir bir hisse sepetine dayanır, sonra da işlemin temelinin oluşturduğu hisseler arasındaki farklılıkları yansıtmak üzere düzeltilir.

İpotek servis hakları ve seküritizasyonlardaki belirli dağıtılmamış menfaatler

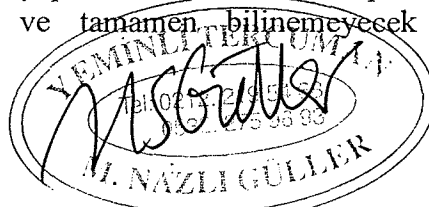
İpotek servis hakları (“MSRler”) ve seküritizasyon faaliyetlerindeki diğer dağıtılmamış menfaatler hali hazırda gözlemlenebilir fiyatları olan aktif, açık bir piyasada işlem görmemektedir. MSRlerin satışları gerçekleşirken, kesin şart ve koşullar genellikle hali hazırda mevcut olmazlar. Bundan dolayı, Firma MSRlerin ve seküritizasyonlardaki belirli diğer dağıtılmamış menfaatlerin rayiç değerini ıskontolu nakit akımı (“DCF”) modellerini kullanarak tahmin eder.

- MSRler için, Firma MSR nakit akımlarını çoklu faiz oranı senaryoları üzerinden tahmin etmek için Firmanın tescilli ön ödeme modeli ile bağlantılı olarak bir opsiyon düzeltilmiş spread (“OAS”) değerlendirme modeli kullanmakta olup, söz konusu nakit akımları daha sonra MSRlerin beklenen rayiç değerini tahmin etmek amacıyla risk-düzeltilmiş oranlar üzerinden ıskonto edilirler. OAS modeli portföy özelliklerini, akdi olarak belirlenmiş servis ücretlerini, ön ödeme varsayımlarını, temerrüt oranlarını, geç ödeme masraflarını, diğer yan gelirleri, hizmet verme maliyetlerini ve diğer ekonomik faktörleri dikkate alır. Firma OAS modelinde kullanılan temel girdileri ve varsayımları, bir piyasa katılımcısının MSR varlığını değerlendirirken dikkate alacağı piyasa koşullarını ve varsayımlarını yansıtmak üzere yeniden değerlendirir ve periyodik olarak düzeltir. Değerleme girdilerinin özellikleri nedeniyle, MSRler değerlendirme hiyerarşisinin 3. seviyesi içinde sınıflandırılırlar.
- Seküritizasyonlardaki belirli dağıtılmamış menfaatler için (sadece faize dayalı menkul kıymet gibi), tek bir faiz oranı yolu DCF modeli kullanılır ve genelde menkul kıymetleştirilen varlıklar, tahmin edilen net kredi zararları, ön ödeme varsayımları ve üçüncü taraflara ödenen akdi faizle ilgili tahmin edilen finansman masraflarına dayalı varsayımlara dayanır. Kullanılan varsayımlardaki değişimlerin Firmanın dağıtılmamış menfaatlerin değerlendirilmesi üzerinde önemli bir etkisi olabilir ve bu tür menfaatler bu nedenle değerlendirme hiyerarşisinin 3. seviyesi içinde sınıflandırılırlar.

Hem MSR hem de seküritizasyonlardaki belirli diğer dağıtılmamış menfaatler için, Firma rayiç değer tahminlerini ve varsayımlarını mevcut olduğunda gözlemlenebilir piyasa verileri ve güncel piyasa faaliyeti ve filli portföy deneyimi ile karşılaştırır. Seküritizasyonlardaki belirli dağıtılmamış menfaatler ile MSRleri değerlemek için kullanılan en önemli varsayımlar hakkında daha fazla tartışma ile bu varsayımlara uygulanabilir stres testleri için, işbu Yıllık Raporun 139-145. sayfalarındaki Not 16’ya ve 154-156. sayfalarındaki Not 18’e bakınız.

Özel sermaye yatırımları

Öncelikle Kurumsal bünyesindeki Özel Sermaye işi tarafından tutulan kamu dışı özel sermaye yatırımlarının değerlendirilmesi, kote edilmiş piyasa fiyatlarının yokluğu, likiditenin içsel eksikliği ve bu tür varlıkların uzun vadeli özelliği nedeniyle önemli ölçüde yönetim muhakemesi gerektirir. Bu itibarla, özel sermaye yatırımları başlangıçta maliyete dayalı olarak değerlendirilir. Her çeyrek yılda değerlemeler bu yatırımların defter değerinin düzeltilmesi gerekip gerekmediğini tespit etmek amacıyla mevcut piyasa verileri kullanılarak gözden geçirilir. Bu piyasa verileri öncelikle değerlendirme yapılan özel şirketlerle karşılaştırılabilir olduğu düşünülen halka açık şirketlerin alım satım katsayılarına ait gözlemleri içerir. Değerlemeler, şirkete özel hususları, kamu dışı bir yatırımda var olan likidite eksikliğini ve karşılaştırılabilir halka açık şirketlerin değerlendirilmesi yapılan şirketlerle aynı olmadığı gerçeğini açıklamak amacıyla düzeltilir. Bu değerlendirme düzeltmeleri, adanmış bir alıcı ile fiili olarak müzakere edilmiş bir satış sürecinde yapılan benzer durum tespitinin tamamlanmasının eksik olduğu durumda, değeri etkileyebilecek ve tamamen bilinmeyecek olan şirkete özgü hususların



olabileceğinden dolayı gerekli olacaktır. İlave olarak, yönetim tarafından, üçüncü taraflarla yapılan finansman ve satış işlemleri, özel yatırımın güncel faaliyet performansı ve gelecek beklentileri, piyasa bakışındaki değişimler ve üçüncü taraf finansman ortamı dâhil fakat bunlarla sınırlı olmamak üzere, bir dizi ilave faktör gözden geçirilir. Firma değerlendirme metodolojisini tutarlı biçimde dönemden döneme uygular ve Firma değerlendirme metodolojisinin ve bağlı değerlendirme metodolojilerinin uygun ve diğer piyasa katılımcıları kullanılanlara benzer olduğuna inanmaktadır. Kamu dışı özel sermaye yatırımları değerlendirme hiyerarşisinin 3. seviyesine dâhil edilirler.

Özel sermaye yatırımları ayrıca genelde özel kişilerin elinde bulunan sermaye yatırımlarının birincil halka arzı yolu ile elde edilen halka açık sermaye yatırımlarını içerir. Likit piyasalardaki halka açık yatırımlar kote edilmiş halka açık değer eksi düzenleyici ya da akdi satış kısıtlamaları için yapılan düzeltmeler üzerinden piyasaya göre ayarlanırlar. Kısıtlamalar için yapılan ıskontoların miktarı kısıtlama döneminin uzunluğu ve sermaye menkul kıymetinin oynaklığı analiz edilmek suretiyle belirlenir. Halka açık yatırımlar öncelikle değerlendirme hiyerarşisinin 2. seviyesi içinde sınıflandırılırlar.

Borçlar

Geri alım anlaşmaları altında satılan menkul kıymetler (“geri alım anlaşmaları”)

Geri alım anlaşmalarının rayiç değerini tespit etmek için, nakit akımları türev özellikleri dikkate alınmak suretiyle değerlendirilir ve daha sonra uygulanabilir vade için uygun piyasa oranları kullanılarak ıskonto edilir. Değerlemede kullanılan girdiler öncelikle gözlemlenebilir fiyatlandırma bilgilerine dayandığından dolayı, geri alım anlaşmaları değerlendirme hiyerarşisinin 2. seviyesi içinde sınıflandırılırlar.

Konsolide VIEler tarafından ihraç edilen yararlanma menfaatleri

Konsolide VIEler tarafından ihraç edilen yararlanma menfaatlerinin rayiç değeri (yararlanma menfaatleri) VIEler tarafından tutulan esas varlıkların rayiç değerine dayalı olarak tahmin edilir. Bu yararlanma menfaatlerinin değerlendirilmesi, bu yararlanma menfaatlerinin sahipleri JPMorgan Chase’in genel itibarına rücu etmediklerinden dolayı, Firmanın kredi kalitesini yansıtacak bir düzeltme içermezler. . Değerlemede kullanılan girdiler hali hazırda gözlemlenebilir fiyatlandırma bilgilerine dayandığından dolayı, konsolide VIEler tarafından ihraç edilen yararlanma menfaatlerinin çoğunluğu değerlendirme hiyerarşisinin 2. seviyesi içinde sınıflandırılırlar.

Mevduatlar, diğer borç alınan fonlar ve uzun vadeli borç

Mevduatlar, diğer borç alınan fonlar ve uzun vadeli borcun içinde Firma tarafından ihraç edilen ve gömülü türevler içeren mali araçlar olan yapılandırılmış senetler yer almaktadır. Yapılandırılmış senetlerin rayiç değerini tahmin etmek için, nakit akımları türev özellikleri dikkate alınmak suretiyle değerlendirilir ve daha sonra uygulanabilir vade için uygun piyasa oranları kullanılarak ıskonto edilir. İlave olarak, yapılandırılmış senetlerin değerlendirilmesi Firmanın kredi kalitesini yansıtacak bir düzeltme içerir (yani DVA). Değerlemede kullanılan girdiler öncelikle hali hazırda gözlemlenebilir fiyatlandırma bilgilerine dayandığından dolayı, yapılandırılmış senetler değerlendirme hiyerarşisinin 2. seviyesi içinde sınıflandırılırlar. Önemli girdilerin gözlemlenebilir olmadığı durumlarda, yapılandırılmış senetler değerlendirme hiyerarşisinin 3. seviyesi içinde sınıflandırılırlar.

Aşağıdaki tablo 31 Aralık 2007 itibariyle rayiç değer üzerinden gösterilen mali araçları, Konsolide bilanço adı altında ve SFAS 157 değerlendirme hiyerarşisi vasıtasıyla (yukarıda tanımlandığı şekilde), sunmaktadır.

Tekrar eden esasta rayiç değer üzerinden ölçülen varlıklar ve borçlar



31 Aralık 2007 (milyon olarak)	Aktif piyasalardaki kote edilmiş piyasa fiyatları (1. seviye)	Önemli gözlemlenebilir piyasa parametrelerine sahip dâhili modeller (2. seviye)	Önemli gözlemlenebilir olmayan piyasa parametrelerine sahip dâhili modeller (3. seviye)	FIN 39 netleşirmesi (d)	Konsolide bilançoadaki toplam defter değeri
Yeniden satış anlaşmaları altında satılan federal fonlar ve satın alınan menkul kıymetler	\$---	\$19,131	\$---	\$---	\$19,131
Alım satım amaçlı varlıklar:					
Borç ve öz kaynak araçları (a)(b)	202,483	187,724	24,066	---	414,273
Türev alacakları	18,574	871,105	20,188	(832,731)	77,136
Toplam alım satım amaçlı varlıklar	221,057	1,058,829	44,254	(832,731)	491,409
Satışa hazır menkul kıymetler	71,941	13,364	101	---	85,406
Krediler	---	359	8,380	---	8,739
İpotek servis hakları	---	---	8,632	---	8,632
Diğer varlıklar:					
Özel sermaye yatırımları	68	322	6,763	---	7,153
Tüm diğerleri	10,784	1,054	3,160	---	14,998
Tüm diğer varlıklar	10,852	1,376	9,923	---	22,151
Rayıç değer üzerinden gösterilen toplam varlıklar	\$303,850	\$1,093,059	\$71,290	\$(832,731)	\$635,468
Mevduatlar	\$---	\$5,228	\$1,161	\$---	\$6,389
Yeniden satış anlaşmaları altında satın alınan federal fonlar ve satılan menkul kıymetler	---	5,768	---	---	5,768
Diğer borç alınan fonlar	---	10,672	105	---	10,777
Alım satım amaçlı borçlar:					
Borç ve öz kaynak araçları	73,023	15,659	480	---	89,162
Türev borçları	19,553	852,055	19,555	(822,458)	68,705
Toplam alım satım amaçlı borçlar	92,576	867,714	20,035	(822,458)	157,867
Borç hesapları, tahakkuk eden	---	---	25	---	25



gider ve diğer borçlar (c)					
Konsolide VIEler tarafından ihraç edilen yararlanma menfaatleri	---	2,922	82	---	3,004
Uzun vadeli borç	---	48,518	21,938	---	70,456
Rayiç değer üzerinden gösterilen toplam borçlar	\$92,576	\$940,822	\$43,346	\$(822,458)	\$254,286

(a) Alım satım amaçlı varlıklar olarak sınıflandırılan kredileri içerir. İlave detaylar için, işbu Yıllık Raporun 122. sayfasındaki Not 6'ya bakınız.

(b) Maliyet ya da rayiç değer düşüğü üzerinden muhasebeleştirilen fiziki emtialar envanterini içerir.

(c) Finanse edilmemiş borç-verme ile ilişkili taahhütler için rayiç değer düzeltmesi Borç hesapları, tahakkuk eden gider ve diğer borçların içinde yer alır.

(d) FIN 39 Firma ile bir türev karşı tarafı arasında yasal olarak uygulanabilir bir ana netleştirme anlaşması var olduğunda Türev alacaklarının ve Türev borçlarının netleştirilmesine izin verir. Ana netleştirme anlaşması, birbirleri ile çoklu türev kontratları olan iki karşı taraf arasında, herhangi bir kontratın temerrüdü ya da feshi durumunda tek bir para cinsinden, tek bir ödeme yoluyla tüm kontratların ve nakit teminatın net olarak ödenmesini sağlayan bir kontrattır.

3. seviye tekrar eden rayiç değer ölçümlerindeki değişimler

Aşağıdaki tablo 31 Aralık 2007'de sona eren yıl için Firma tarafından değerlendirme hiyerarşisinin 3. seviyesi içinde sınıflandırılan mali araçlar için ileriye taşınan bilanço miktarlarını (rayiç değerdeki değişim dâhil) içermektedir. Bir mali aracı 3. seviye içinde sınıflandırmak üzere bir tespit yapıldığında, bu tespit gözlemlenebilir olmayan parametrelerin genel rayiç değer ölçümü üzerindeki önemine dayandırılır. Bununla birlikte, 3. seviye mali araçlar genellikle, gözlemlenebilir olmayan ya da 3. seviye bileşenlere ilave olarak, gözlemlenebilir bileşenler içerirler (yani aktif olarak kote edilmiş ve harici kaynaklara yönelik doğrulanabilir olan bileşenler); buna göre aşağıdaki tabloda yer alan kazanç ve zararlar kısmen doğrulama metodolojisinin bir kısmı olan gözlemlenebilir faktörlerden doğan rayiç değerdeki değişimleri içerirler. Ayrıca, Firma değerlendirme hiyerarşisinin 1. veya 2. seviyesi içinde sınıflandırılan menkul kıymetleri ve türev pozisyonlarını kullanarak 3. seviye mali araçların gözlemlenebilir bileşenlerinin riskini yönetir; bu 1. seviye ve 2. seviye risk yönetimi araçları aşağıda yer almadığından dolayı, tablolardaki kazanç veya zararlar Firmanın bu 3. seviye araçlarla ilgili risk yönetimi faaliyetlerinin etkisini yansıtmaz.



Önemli gözlemlenebilir olmayan girdiler kullanılarak rayiç değer ölçümleri (a)

31 Aralık 2007'de sona eren yıl için (milyon olarak)	Rayiç değer, 1 Ocak 2007	Toplam gerçekleşmiş/gerçekleşmemiş kazançlar(zararlar)	Satın alımlar,ihraçlar,ödemeler, net	3.seviyeden ve/veya seviyeye transferler	Rayiç değer, 31 Aralık 2007	31 Aralık 2007'de tutulan mali araçlarla ilgili gerçekleşmiş kazançlarda ki (zararlardaki) değişim
Varlıklar:						
Alım satım amaçlı varlıklar:						
Borç ve öz kaynak araçları	\$9,320	\$(916)(b)(c)	\$5,902	\$9,760	\$24,066	\$(912)(b)(c)
Net Türev alacakları	(2,800)	1,674(b)	257	1,502	633	1,979(b)
Satışa hazır menkul kıymetler	177	38(d)	(21)	(93)	101	(5)(d)
Krediler	643	(346)(b)	8,013	70	8,380	(36)(b)
Diğer varlıklar:						
Özel sermaye yatırımları	5,493	4,051(b)	(2,764)	(17)	6,763	1,711(b)
Tüm diğerleri	1,591	37(e)	1,059	473	3,160	(19)(e)
Borçlar:						
Mevduatlar	\$(385)	\$(42)(b)	\$(667)	\$(67)(f)	\$(1,161)	\$(38)(b)
Diğer borç alınan fonlar	---	(67)	(34)	(4)(f)	(105)	(135)
Alım satım amaçlı borçlar:						
Borç ve öz kaynak araçları	(32)	383(b)	(125)	(706)(f)	(480)	(734)(b)
Borç hesapları, tahakkuk eden gider ve diğer borçlar	---	(460)(b)	435	---	(25)	(25)(b)
Konsolide VIEler tarafından ihraç edilen yararlanma menfaatleri	(8)	6	1	(81)(f)	(82)	---
Uzun vadeli borç	(11,386)	(1,142)(b)	(6,633)	(2,777)(f)	(21,938)	(468)(b)



- (a) MSRler değerleme hiyerarşisinin 3. seviyesi içinde sınıflandırılır. MSRlerle ilgili bilanço miktarlarının ileriye aktarılması için, işbu Yıllık Raporun 154-157. sayfalarındaki Not 18'e bakınız.
- (b) Ana işlemler gelirinde raporlanmıştır.
- (c) Satış amaçlı yaratılan Perakende Mali Hizmetler ipotek kredilerinin rayiç değerindeki değişimler SFAS 159 altında rayiç değer üzerinden ölçülmüş ve İpotek ücretleri ve ilgili gelirden raporlanmıştır.
- (d) Gerçekleşmiş kazançlar (zararlar) Menkul Kıymetler kazançlarında (zararlarında) raporlanmıştır. Gerçekleşmemiş kazançlar (zararlar) Birikmiş ve diğer kapsamlı gelirden (zararda) raporlanmıştır.
- (e) Diğer gelirden raporlanmıştır.
- (f) Borç bakiyesinin net transferini temsil etmektedir.

Tekrar etmeyen esasta rayiç değer üzerinden ölçülen varlıklar ve borçlar

Belirli varlıklar, borçlar ve finanse edilmemiş borç verme ile ilişkili taahhütler tekrar etmeyen esasta rayiç değer üzerinden ölçülürler; yani araçlar devam eden esasta rayiç değer üzerinden ölçülmezler aksine sadece belirli durumlarda rayiç değer düzeltmelerine tabi tutulurlar (örneğin, değer düşüklüğüne dair kanıt olduğunda). Aşağıdaki tablo 31 Aralık 2007 itibariyle Konsolide bilançoda SFAS 157 değerleme hiyerarşisi içinde ad ve seviye üzerinden gösterilen mali araçları (yukarıda tanımlandığı şekilde) sunmakta olup, bunlar için 31 Aralık 2007'de sona eren yıl boyunca rayiç değerde tekrar etmeyen bir değişim kaydedilmiştir.

31 Aralık 2007 (milyon olarak)	Aktif piyasalarda kote edilmiş piyasa fiyatları (1.seviye)	Önemli gözlemlenebilir piyasa parametrelerine sahip dâhili modeller (2. seviye)	Önemli gözlemlenebilir olmayan piyasa parametrelerine sahip dâhili modeller (3. seviye)	Konsolide bilançodaki toplam defter değeri
Krediler(a)	\$---	\$2,818	\$16,196	\$19,014
Diğer varlıklar	---	267	126	393
Tekrar etmeyen esasta rayiç değer üzerinden toplam varlıklar	\$---	\$3,085	\$16,322	\$19,407
Borç hesapları, tahakkuk eden gider ve diğer borçlar	\$---	\$---	\$103	\$103(b)
Tekrar etmeyen esasta rayiç değer üzerinden toplam borçlar	\$---	\$---	\$103	\$103

(a) Borç finansmanını ve satışa hazır diğer borç depolarını içerir.

(b) \$3.2 milyar tutarındaki finanse edilmemiş satışa hazır borç verme ile ilişkili taahhütlerle bağlantılı rayiç değer düzeltmesini temsil eder.

Tekrar etmeyen rayiç değer değişimleri

Aşağıdaki tablo 31 Aralık 2007'de tutulan mali araçlarla ilgili olarak, 31 Aralık 2007'de sona eren yıl için Konsolide gelir tablosuna bir rayiç değer düzeltmesinin dahil edildiği mali araçların değerindeki toplam değişimi sunmaktadır.

31 Aralık 2007'de sona eren yıl (milyon olarak)	2007
Krediler	\$(720)
Diğer varlıklar	(161)
Borç hesapları, tahakkuk eden gider ve diğer borçlar	2
Toplam tekrar etmeyen rayiç değer kazançları (zararları)	\$(879)



Yukarıdaki tabloda, Krediler özellikle bilançoda maliyet ya da rayiç değer in düşüğü üzerinden gösterilen kredilerin rayiç değerindeki değişimleri içerir ve Borç hesapları, tahakkuk eden gider ve diğer borçlar özellikle kaldırıcı borç verme portföyü içindeki finanse edilmemiş borç verme ile ilişkili taahhütlerin rayiç değerindeki değişimleri içerir.

3. seviye varlıkların analizi

3. seviye varlıklar (maliyet ya da rayiç değer in düşüğü üzerinden ölçülen varlıklar dahil) 31 Aralık 2007’de toplam Firma varlıklarının %5’ini teşkil etmekteydi. Bu varlıklar 2007 boyunca özellikle yılın ikinci yarısında ipotekler ve diğer kredi ürünlerindeki likidite dramatik olarak düştüğünde artmıştır. Artış öncelikle Firmanın bu riski üçüncü taraflara dağıtma imkânının kredi ortamı tarafından sınırlandırılması nedeniyle 3. seviye içindeki kaldırıcı kredi bakiyelerinde meydana gelen bir artıştan kaynaklanmıştır. İlave olarak, 2007 boyunca 2. seviyeden 3. seviyeye transferler söz konusu olmuştur. Bu transferler özellikle değerlemeleri için önemli olan girdilerin yıl boyunca gözlemlenebilir olmaktan çıktığı ipotek piyasasındaki araçlar için geçerli olmuştur. Yüksek faizli ve Alt-A bütün krediler, yüksek faizli konut öz kaynak menkul kıymetleri, ticari ipoteğe dayalı riziko kredileri ve varlığa dayalı menkul kıymetlere atfedilen kredi temerrüt takasları etkilenen araçların çoğunluğunu oluşturarak, yeni ihraç faaliyeti olmaması ve bu varlıklar için bağımsız fiyatlandırma bilgisinin de mevcut olmaması nedeniyle 2007’nin üçüncü ve dördüncü çeyreklerinde bu araçlar için önemli bir likidite azalışını yansıtmıştır.

Geçiş

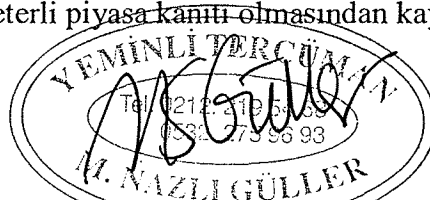
SFAS 157’nin ilk uyarlaması ile bağlantılı olarak, Firma 1 Ocak 2007’de aşağıdakileri kaydetmiştir:

- Öncelikle daha önce EITF 02-3 uyarınca ertelenmiş olan karın dağıtımı ile ilgili olarak, Dağıtılmamış karlarda \$287 milyon tutarında kümülatif etkili bir artış;
- Firmanın kredi değerliliğinin rayiç değer üzerinden kaydedilen borçların değerlemesine dahil edilmesi ile ilgili olarak vergi öncesi gelirden \$166 milyonluk bir artış (vergi sonrası \$103 milyon); ve
- Kamu dışı özel sermaye yatırımlarının değerlemeleri ile ilgili olarak vergi öncesi gelirden \$464 milyonluk bir artış (vergi sonrası \$288 milyon).

SFAS 157’nin uyarlanmasından önce, Firma EITF 02-3’ün hükümlerini türev portföyüne uygulamıştır. EITF 02-3 aşağıdakilerin yokluğunda ilk alım satım kararının muhasebeleştirilmesini engeller: (a) kote edilmiş piyasa fiyatları, (b) diğer cari piyasa işlemlerine ait gözlemlenebilir fiyatlar veya (c) bir değerlendirme tekniğini destekleyen diğer gözlemlenebilir veriler. EITF 02-3 uyarınca Firma Ana işlem gelirindeki ertelenmiş karı sistematik bir esasta (genellikle araçların yaşam süresi boyunca düz oranlı amortisman kullanılarak) ve gözlemlenebilir piyasa verileri mevcut oldukça muhasebeleştirmiştir.

SFAS 157’nin uyarlanmasından önce Firma Konsolide bilançoda rayiç değer üzerinden gösterilen borçların değerlemesine bir düzeltme dahil etmemiştir. 1 Ocak 2007’den başlayarak, SFAS 157’nin gerekleri uyarınca, Firmanın kredi kalitesini yansıtmak üzere rayiç değer üzerinden ölçülen borçların değerlemesinde bir düzeltme yapılmıştır.

SFAS 157’nin uyarlanmasından önce özel yatırımlar ilk olarak maliyete dayalı olarak değerlendirilmiştir. Özel yatırımların defter değerleri üçüncü taraf sermaye tedarikçileri ile finansman olaylarının gösterdiği pozitif ve negatif değişimleri yansıtmak üzere maliyetten düzeltilmiştir. Yatırımlar ayrıca özel sermaye kıdemli yatırım profesyonellerinin yürüttüğü sürekli değer düşüklüğü gözden geçirmelerine tabi tutulmuştur. SFAS 157’nin uyarlanmasıyla bağlantılı olarak kamu dışı Özel sermaye yatırımları ile ilgili vergi öncesi gelirden artış, bu yatırımlarla ilgili fiili bir üçüncü taraf piyasa işlemi gerçekleşmemiş olsa bile, SFAS 157 metodolojisi kullanılarak rayiç değerlerde meydana gelen bir artışı destekleyecek yeterli piyasa kanıtı olmasından kaynaklanmıştır.



SFAS 157 tarafından istenen mali açıklamalar

SFAS 157 belirli mali araçların tahmini rayiç değerlerinin ve bu rayiç değerleri tahmin etmekte kullanılan yöntemlerin ve önemli varsayımların açıklanmasını istemektedir. Firma tarafından tutulan mali araçların birçoğu ama hepsi değil Konsolide bilançolarda rayiç değer üzerinden kaydedilmiştir. SFAS 107 kapsamında Konsolide bilançolarda rayiç değer üzerinden gösterilmeyen mali araçlar aşağıda ele alınmıştır. İlave olarak, belirli mali araçlar ve tüm mali olmayan araçlar SFAS 107'nin kapsamı dışında tutulmuştur. Buna göre SFAS 107 tarafından istenen rayiç değer açıklamaları JPMorgan Chase'in rayiç değeri sadece kısmi bir tahmin sağlar. Örneğin, Firma müşterileri ile mevduat tabanı ve kredi kartı hesapları yoluyla, genellikle temel mevduat maddi olmayan aktifleri ve kredi kartı ilişkileri olarak atıfta bulunulan uzun vadeli ilişkiler geliştirmiştir. Yönetimin düşüncesine göre, bu kalemler toplamda JPMorgan Chase'a önemli değer katmaktadır ancak rayiç değerleri bu Not'ta açıklanmamıştır.

Rayiç değer in defter değerine yaklaştığı mali araçlar

Konsolide bilançolarda rayiç değer üzerinden gösterilmeyen belirli mali araçlar, kısa vadeli olma özellikleri ve genelde ihmal edilebilir kredi riskine sahip olmalarından dolayı, rayiç değere yaklaşan değerler üzerinden gösterilir. Bu araçlar nakit ve bankalardan alacaklar, bankalardaki mevduatlar, satılan federal fonlar, yeniden satış anlaşmaları altında satın alınan kısa vadeli menkul kıymetler, borç alınan menkul kıymetler, kısa vadeli alacaklar ve tahakkuk etmiş faiz alacakları, ticari senetler, satın alınan federal fonlar, geri alım anlaşmaları altında satılan kısa vadeli menkul kıymetler, diğer borç alınan fonlar, borç hesapları ve tahakkuk eden borçları içerir. İlave olarak, SFAS 107 belirli vadesi olmayan mevduat yükümlülüklerinin rayiç değerinin (yani vadesiz, tasarruf ve belirli para piyasası mevduatları) defter değerlerine eşit olmasını şart koşar. SFAS 107 bu araçların içsel fonlama değerinin muhasebeleştirilmesine izin vermez.

Rayiç değer in defter değerine yaklaşmadığı mali araçlar

Krediler

Firmanın kredilerinin çoğunluğu Konsolide bilançolarında tekrar eden esasta rayiç değer üzerinden taşınmadığı gibi aktif olarak alınıp satılmazlar da. Aşağıda Firmanın yine aşağıda belirtilen kredi portföylerine ait rayiç değeri tahmin etmekte dikkate aldığı girdilerin ve varsayımların bir tanımı yer almaktadır.

Toptan

Toptan kredi portföyünün rayiç değeri öncelikle, kredi türevlerinin maliyetinin dayalı olduğu tahviller ile krediler arasındaki geri kazanım oranlarındaki farklılıkları dikkate almak için düzeltilen kredi türevlerinin maliyeti kullanılarak tahmin edilir.

Tüketici

Karşılaştırılabilir krediler için piyasa oranlarının mevcut olduğu, tüketici taksitli kredilerinin rayiç değerleri (otomobil finansmanı ve tüketici gayrimenkulü dâhil) ön ödemeler için düzeltilmiş ıskontolu nakit akımlarına dayanır. Tüketici taksitli kredileri için kullanılan ıskonto oranı kredi, likidite ve özel bir varlık sınıfına uygulanabilir diğer riskler için düzeltilmiş cari piyasa oranlarına dayanır.

Kredi kartı alacaklarının rayiç değeri ıskontolu beklenen nakit akımlarına dayanır. Kredi kartı alacakları için kullanılan ıskonto oranları sadece faiz oranı değişimlerini içerir, çünkü beklenen nakit akımları zaten kredi riski için yapılmış bir düzeltmeyi yansıtmaktadır.

Faiz getiren mevduatlar

Faiz getiren vadeli mevduatların rayiç değerleri uygulanabilir vade için uygun piyasa oranları kullanılarak nakit akımlarını ıskonto ederek tahmin edilir.

Uzun vadeli borçla ilişkili araçlar



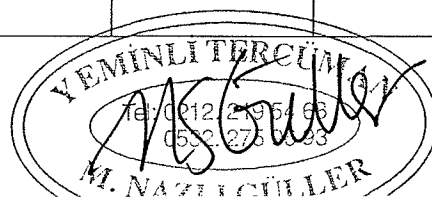
Garantili sermaye borcu menkul kıymetleri ihraç eden tröstlerin elinde bulunan tali ikinci derece ertelenebilir faiz borç senetleri dâhil uzun vadeli borcun rayiç değeri cari piyasa oranlarına dayanır ve JPMorgan Chase'in kredi kalitesine göre düzeltilir.

Borç verme ile ilişkili taahhütler

Firmanın finanse edilmemiş borç verme ile ilişkili taahhütlerinin çoğunluğu Konsolide bilançolarında tekrar eden esasta rayiç değer üzerinden taşınmadığı gibi aktif olarak alınıp satılmazlar da. Toptan taahhütler için likit bir ikincil piyasa olmasa da, Firma toptan borç verme ile ilişkili taahhütlerinin rayiç değerini özellikle kredi türevlerinin (kredi türevlerinin maliyetinin dayalı olduğu tahviller ile krediler arasındaki geri kazanım oranlarındaki farklılıkları dikkate almak için düzeltilen) ile kredi eşdeğerlerinin (Firmanın ortalama portföy tarihi deneyimine dayanarak, kullanılmamış bir taahhüdün bir borçlunun temerrüdü durumunda ödenmemiş hale gelmesi beklenecek olan kısmını temsil eden) maliyetini kullanarak tahmin eder. Firma kredi vermek için tüketici taahhütlerinin rayiç değerini yeni taahhütler yaratmak amacıyla birincil piyasa fiyatlarına dayalı olarak tahmin eder. Bu taahhütlerin rayiç değerine ait tahmin cari birincil piyasa fiyatlarındaki değişim tarafından sağlanır. Bu esasta, Firmanın borç verme ile ilişkili taahhütlerinin 31 Aralık 2007 ve 2006'daki tahmini rayiç değeri sırasıyla \$1.9 milyar ve \$210 milyon tutarında bir borç teşkil etmekteydi.

Aşağıdaki tablo SFAS 107 tarafından istendiği şekilde, mali varlıklar ve borçların defter değeri ve tahmini rayiç değerlerini sunmaktadır.

31 Aralık (milyar olarak)	2007			2006		
	Defter değeri	Tahmini rayiç değer	Değer kazanma/(değer yitirme)	Defter değeri	Tahmini rayiç değer	Değer kazanma/(değer yitirme)
Mali varlıklar						
Rayiç değer defter değerine yaklaştığı varlıklar	\$160.6	\$160.6	\$---	\$150.5	\$150.5	\$---
Yeniden satış anlaşmaları altında satılan federal fonlar ve satın alınan menkul kıymetler (31 Aralık 2007'de rayiç değer üzerinden \$19.1 içermektedir)	170.9	170.9	---	140.5	140.5	---
Alım satım amaçlı varlıklar	491.4	491.4	---	365.7	365.7	---
Menkul kıymetler	85.4	85.4	---	92.0	92.0	---
Krediler	510.1	510.7	0.6	475.8	480.0	4.2
Rayiç değer üzerinden ipotek servis	8.6	8.6	---	7.5	7.5	---



hakları						
Diğer (31 Aralık 2007'de rayiç değer üzerinden \$22.2 içermektedir)	66.6	67.1	0.5	54.3	54.9	0.6
Toplam mali varlıklar	\$1,493.6	\$1,494.7	\$1.1	\$1,286.3	\$1,291.1	\$4.8
Mali borçlar						
Mevduatlar (31 Aralık 2007'de rayiç değer üzerinden \$6.4 içermektedir)	\$740.7	\$741.3	\$(0.6)	\$638.8	\$638.9	\$(0.1)
Yeniden satış anlaşmaları altında satın alınan federal fonlar ve satılan menkul kıymetler (31 Aralık 2007'de rayiç değer üzerinden \$5.8 içermektedir)	154.4	154.4	---	162.2	162.2	
Ticari senetler	49.6	49.6	---	18.8	18.8	---
Diğer borç alınan fonlar (31 Aralık 2007'de rayiç değer üzerinden \$10.8 içermektedir)	28.8	28.8	---	18.1	18.1	---
Alım satım amaçlı borçlar	157.9	157.9	---	148.0	148.0	---
Borç hesapları, tahakkuk eden gider ve diğer borçlar	89.0	89.0	---	82.5	82.5	---
Konsolide VIEler tarafından ihraç edilen yararlanma menfaatleri (31 Aralık 2007'de rayiç değer üzerinden	14.0	13.9	0.1	16.2	16.2	---

\$3.0 içermektedir)						
Uzun vadeli borç ve tali ikinci derece ertelenebilir faiz borç senetleri(31 Aralık 2007'de ve 2006'da rayiç değer üzerinden sırasıyla \$70.5 ve \$25.4 içermektedir)	199.0	198.7	0.3	145.6	147.1	(1.5)
Toplam mali borçlar	\$1,433.4	\$1,433.6	\$(0.2)	\$1,230.2	\$1,231.8	\$(1.6)
Net değer kazanma			\$0.9			\$3.2

Not 5- Rayiç değer seçeneği

Şubat 2007'de FASB 15 Kasım 2007'den sonra başlayan mali yıllar için geçerli olan ve erken uyarlamaya izin veren SFAS 159'u yayınlamıştır. Firma 1 Ocak 2007'den itibaren geçerli olmak üzere SFAS 159'un erken uyarlamasını seçmiştir. SFAS 159 seçili mali varlıklar, mali borçlar, muhasebeleştirilmemiş kati taahhütler, ve önceden rayiç değer üzerinden gösterilmemiş yazılı kredi taahhütleri için bir alternatif ölçüm olarak rayiç değerini seçilmesi imkanını sağlamaktadır.

Firmanın rayiç değer seçimleri, mali araçlar ile ilgili risk yönetimi araçlarının farklı bir muhasebe esasıyla kaydedilmesinin kazançlarda yarattığı oynaklığı azaltmak ya da koruma muhasebesi uygulamasının faaliyetler karmaşıklıklarını bertaraf etmek amacıyla yöneliktir. Aşağıdaki tablo 1 Ocak 2007 itibariyle Firmanın konsolide bilanço satırı bazında seçimleri hakkında detay vermektedir.

(milyon olarak)	1 Ocak 2007 itibariyle mali araçların defter değeri(c)	Dağıtılmamış karlara geçiş kazancı/(zararı)(d)	1 Ocak 2007 itibariyle mali araçların düzeltilmiş defter değeri
Yeniden satış anlaşmaları altında satılan federal fonlar ve satın alınan menkul kıymetler	\$12,970	\$(21)	\$12,949
Alım satım amaçlı varlıklar-Borç ve öz kaynak araçları	28,841	32	28,873
Krediler	759	55	814



Diğer varlıklar(a)	1,176	14	1,190
Mevduatlar(b)	(4,427)	21	(4,406)
Yeniden satış anlaşmaları altında satın alınan federal fonlar ve satılan menkul kıymetler	(6,325)	20	(6,305)
Diğer borç alınan fonlar	(5,502)	(4)	(5,506)
Konsolide VIEler tarafından ihraç edilen yararlanma menfaatleri	(2,239)	5	(2,334)
Uzun vadeli borç	(39,025)	198	(38,827)
SFAS 159'un uyarlanmasının vergi öncesi kümülatif etkisi		320	
Ertelemiş gelir vergileri		(122)	
Birikmiş diğer kapsamlı gelirden(zarardan) yeniden sınıflandırma		1	
SFAS 159'un uyarlanmasının kümülatif etkisi		\$199	

(a) Diğer varlıklar içinde, alacaklar gibi, rayiç değeri seçeneğine uygun olan fakat Firma tarafından bu varlıkların rayiç değer esasında yönetilmemeleri nedeniyle seçilmemiş olan kalemler yer almaktadır.

(b) Mevduatlar içinde rayiç değer seçeneğine uygun olarak rayiç değer üzerinden gösterilen yapılandırılmış mevduatlar yer almaktadır. Seçime uygun olan fakat rayiç değer esasında yönetilmeyen diğer vadeli mevduatlar tahakkuk esasında gösterilmeye devam etmektedir. Vadesiz mevduatlar rayiç değer seçeneği altında seçime uygun değillerdir.

(c) 1 Ocak 2007'de dâhil edilen, defter değerleri SFAS 155 uyarınca seçilen yapılandırılmış borçlar gibi Firma tarafından önceden rayiç değerden gösterilen belirli mali araçlar ya da Yatırım Bankasının alım satım faaliyetlerinin bir kısmı olarak satın alınan kredilerdir.

(d) Rayiç değer seçimleri yapılırken, belirli mali araçlar Konsolide bilançoda yeniden sınıflandırılmıştır (örneğin depo kredileri Kredilerden Alım satım amaçlı varlıklara taşınmıştır). Bu mali varlıkların geçiş düzeltmesi rayiç değer seçimi sonrası sınıflandırıldıkları satır kalemine dâhil edilmiştir.

Seçimler

Aşağıda rayiç değer seçimlerinin yapıldığı temel mali araçlar ve bu seçimlerin dayandığı esas hakkında bir tartışma yer almaktadır:

Krediler ve finanse edilmemiş borç verme ile ilişkili taahhütler

1 Ocak 2007'de Firma aşağıda belirtilenleri rayiç değer üzerinden kaydetmeyi seçmiştir:

- Yatırım Bankasının ana yatırım faaliyetlerinin bir kısmı olarak verilen krediler ve finanse edilmemiş borç verme ile ilişkili taahhütler. Bu kredilerle ilgili geçiş miktarı kredi zararı Karşılıklarına ait \$56 milyonluk bir tutarın iptalini içermiştir.
- Satış amaçlı tutulan belirli krediler. Bu krediler Alım satım amaçlı varlıklar-Borç ve öz kaynak araçları olarak yeniden sınıflandırılmıştır. Bu seçim Firmaya Yatırım Bankasının ticari ipotek sekürütizasyon faaliyeti ve sahiplik faaliyetlerinin bir kısmı olarak satın alınan kredileri rayiç değer üzerinden kaydetme ve belirli yaratılmış krediler için SFAS 133 rayiç değer koruma ilişkilerini sona erdirme imkânı sağlamıştır.

1 Ocak 2007'den başlayarak Firma bu tarihten sonra yaratılan ya da satın alınan aşağıdaki krediler için ölçüm özelliği olarak rayiç değeri seçmeyi tercih etmiştir:



- Yatırım Bankasının seküritizasyon depo faaliyetlerinin bir kısmı olarak satın alınan ya da yaratılan krediler
- Perakende Mali Hizmetler (“RFS”) bünyesinde satma amaçlı yaratılan temel ipotek kredileri

Rayıç değer üzerinden raporlanması seçilen depo kredileri Alım satım amaçlı varlıklar-Borç ve öz kaynak araçları olarak sınıflandırılmıştır. Depo kredileri hakkında ek bilgi için, işbu Yıllık Raporun 139-145. sayfalarındaki Not 16’ya bakınız.

Yukarıdaki kredilerin rayiç değer üzerinden gösterilmesi seçimine, kredilerin kısa elde tutma süreleri ve/veya seçimlerin ihmal edilebilir etkisine dayalı olarak, bu portföylerin içinde 1 Ocak 2007’de var olan krediler dâhil edilmemiştir.

2007’nin üçüncü çeyreğinden başlayarak, Firma Yatırım Bankasında (“IB”) yeni yaratılan köprü finansmanı faaliyeti için rayiç değer seçeneğini uygulamayı tercih etmiştir. Bu seçimler köprü finansmanı faaliyetlerinin muhasebe temelinin ilgili risk yönetimi uygulamaları ile daha fazla uygun hale getirme amacıyla yapılmıştır. Bu faaliyetler için krediler Konsolide bilânçoda Krediler içinde sınıflandırılmaya devam etmektedir; finanse edilmemiş taahhütlerin rayiç değeri Borç hesapları, tahakkuk eden gider ve diğer borçlara kaydedilmiştir.

Yeniden satış ve Geri alım Anlaşmaları

1 Ocak 2007’de Firma gömülü bir türeve ya da bir yıldan uzun bir vadeye sahip olan yeniden satış ve geri alım anlaşmalarını rayiç değer üzerinden kaydetmeyi seçmiştir. Bu seçimin amacı anlaşmaların ölçüm esasındaki farklılıklardan (daha önce tahakkuk esasında muhasebeleştirilmiş olan) ve bağlantılı risk yönetimi düzenlemelerinden (rayiç değer esasında muhasebeleştirilmiştir) kaynaklanan oynaklığı azaltmaktır. Kısa vadeli anlaşmalar için, bu anlaşmaların defter değerinin genelde rayiç değerine yaklaşması nedeniyle, bir seçim yapılmamıştır. Bu anlaşmalar hakkında ek bilgi için, işbu Yıllık Raporun 136. sayfasındaki Not 13’e bakınız.

Yapılandırılmış Senetler

IB müşteri odaklı faaliyetlerinin bir kısmı olarak yapılandırılmış senetler ihraç eder. Yapılandırılmış senetler gömülü türevler içeren ve uzun vadeli borca dâhil edilen mali araçlardır. 1 Ocak 2007’de Firma önceden seçilmemiş ya da SFAS 155 altında seçim için uygun bulunmamış olan tüm yapılandırılmış senetlerini rayiç değer üzerinden kaydetmeyi seçmiştir. Seçim yapılandırılmış notların ölçüm esasındaki farklılıklardan ve bağlantılı risk yönetimi düzenlemelerinden kaynaklanan oynaklığı azaltmak ve aynı tür mali araç için farklı muhasebe modellerine sahip olunmasından doğan faaliyetler yükleri elimine etmek amacıyla yapılmıştır.

Rayıç Değer seçeneği seçimi altında Rayiç Değerdeki değişimler

Aşağıdaki tablo rayiç değer seçimi yapılan kalemler için, 31 Aralık 2007’de sona eren yıl için hazırlanan Konsolide gelir tablosuna dâhil edilen rayiç değer değişimlerini sunmaktadır. Aşağıda verilen kar ve zarar bilgisi sadece rayiç değer üzerinden ölçülmek üzere seçilen mali araçları kapsamaktadır; rayiç değer üzerinden ölçülmesi gereken ilgili risk yönetim araçları tabloya dâhil edilmemiştir.

31 Aralık 2007’de sona eren yıl (milyon olarak)	Ana işlemler(b)	Diğer	Kaydedilen değerdeki değişimler	rayiç toplam
Yeniden satış anlaşmaları altında satılan federal fonlar ve satın alınan menkul kıymetler	\$580	\$---	\$580	



Alım satım amaçlı varlıklar:			
Borç ve öz kaynak araçları, krediler hariç	421	(1)(c)	420
Alım satım amaçlı varlık raporlanan krediler:			
Araca özgü kredi riskindeki değişimler	(517)	(157)(c)	(674)
Rayiç değerdeki diğer değişimler	188	1,033(c)	1,221
Krediler:			
Araca özgü kredi riskindeki değişimler	102	---	102
Rayiç değerdeki diğer değişimler	40	---	40
Diğer varlıklar	---	30(d)	30
Mevduatlar(a)	(906)	---	(906)
Yeniden satış anlaşmaları altında satın alınan federal fonlar ve satılan menkul kıymetler	(78)	---	(78)
Diğer borç alınan fonlar(a)	(412)	---	(412)
Alım satım amaçlı borçlar	(17)	---	(17)
Borç hesapları, tahakkuk eden gider ve diğer borçlar	(460)	---	(460)
Konsolide VIEler tarafından ihraç edilen yararlanma menfaatleri	(228)	---	(228)
Uzun vadeli borç:			
Araca özgü kredi riskindeki değişimler(a)	771	---	771
Rayiç değerdeki diğer değişimler	(2,985)	---	(2,985)

(a) Yapılandırılmış senetlere ilişkin araca özgü kredi riskindeki toplam değişimler 31 Aralık 2007'de sona eren yıl için \$806 milyon olup, Mevduatlar ve Diğer borç alınan fonlar ile Uzun vadeli borç içinde sınıflandırılan yapılandırılmış senetlere ait düzeltmeleri içermektedir.

(b) Miktarların içinde SFAS 155 uyarınca Firma tarafından seçilen ve önceden rayiç değer üzerinden gösterilen belirli mali araçlar, yapılandırılmış borçlar gibi, ile IB alım satım faaliyetlerinin bir kısmı olarak satın alınan krediler yer almaktadır.

(c) İpotek Ücretleri ve ilgili gelirden raporlanmıştır.

(d) Diğer gelirden raporlanmıştır.

Rayiç değer seçiminin yapıldığı kalemler için araca özgü kredi riskinin belirlenmesi

Aşağıda 2007 boyunca kazançlara dâhil edilen ve araca özgü kredi riskindeki değişimlere atfedilebilir kazanç ve zararların nasıl belirlendiğine dair bir tanım yer almaktadır:

Krediler: dalgalı-oranlı araçlar için, değerdeki değişimlerin tümü araca özgü kredi riskine atfedilebilir. Sabit oranlı araçlar için, dönem için değerdeki değişimlerin bir tahsisatı faiz oranı ile ilişkili değerdeki değişimlerle kredi ile ilişkili değerdeki değişimler arasında yapılır. Tahsisatlar genelde borç alana özgü kredi spreadi ve mevcut olduğunda geri kazanım bilgisi ya da benzer kuruluşlar veya sektörlerle yapılan kıyaslamaya dayanır.

Uzun vadeli borç: araca özgü kredi riskine atfedilebilir değerdeki değişimler özellikle Firmanın kredi spreadindeki gözlemlenebilir değişimlerden elde edilmiştir. 2007 yılı kazancı Firmanın kredi spreadinin açılmasına atfedilmiştir.



Yeniden satış ve geri alım anlaşmaları: genel olarak, bir yeniden satış ya da geri alım anlaşmasında borç alınan anapara miktarına eşit ya da bu miktarı aşan bir piyasa değerine sahip teminat bulundurulması şartı vardır. Sonuç olarak, bu anlaşmalarla ilgili olarak araca özgü kredi riskinde düzeltme yapılmaz ya da önemsiz bir düzeltme yapılır.

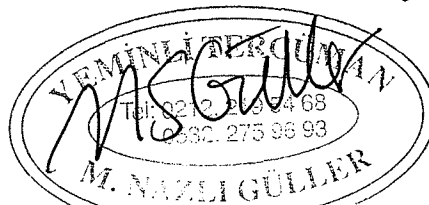
Toplam rayiç değer ile toplam ödenmemiş kalan akdi anapara bakiyesi arasındaki fark

Aşağıdaki tablo 31 Aralık 2007 itibariyle, SFAS 159 rayiç değer seçeneğinin seçilmiş olduğu Krediler ve Uzun vadeli borç için toplam rayiç değer ile toplam ödenmemiş kalan akdi anapara bakiyesi arasındaki farkı yansıtmaktadır. Krediler Alım satım amaçlı varlıklar-borç ve öz kaynak araçları ya da Krediler olarak sınıflandırılmıştır.

31 Aralık 2007 (milyon olarak)	Ödenmemiş kalan toplam akdi anapara bakiyesi	Rayiç değer	Ödenmemiş kalan toplam akdi anapara miktarının üzerindeki (altındaki) rayiç değer
Krediler			
Çalışan krediler 90 gün veya fazla vadesi geçmiş			
Alım satım amaçlı varlıklar olarak raporlanan krediler	\$---	\$---	\$---
Krediler	11	11	---
Büyüme olanağı olmayan krediler			
Alım satım amaçlı varlıklar olarak raporlanan krediler	3,044	1,176	(1,868)
Krediler	15	5	(10)
Alt toplam	3,070	1,192	(1,878)
Tüm diğer çalışan krediler			
Alım satım amaçlı varlıklar olarak raporlanan krediler	56,164	56,638	474
Krediler	9,011	8,580	(431)
Toplam krediler	\$68,245	\$66,410	\$(1,835)
Uzun vadeli borç			
Anapara korumalı borç	\$(24,262)	\$(24,033)	\$(229)
Anapara dışı korumalı borç(a)	UYGULANAMAZ	(46,423)	UYGULANAMAZ
Toplam uzun vadeli borç	UYGULANAMAZ	\$(70,456)	UYGULANAMAZ
FIN 46R uzun vadeli yararlanma menfaatleri			
Anapara korumalı borç	\$(58)	\$(58)	\$---
Anapara dışı korumalı borç(a)	UYGULANAMAZ	(2,946)	UYGULANAMAZ
Toplam FIN 46R uzun vadeli yararlanma menfaatleri	UYGULANAMAZ	\$(3,004)	UYGULANAMAZ

(a) Anapara getirisinin dayanak değişkenin performansına bağlı olmasından dolayı kalan akdi anapara uygulanamaz ve bu nedenle tam olarak gerçekleşmeyebilir.

31 Aralık 2007'de rayiç değer seçeneğinin seçilmiş olduğu finanse edilmemiş borç verme ile ilişkili taahhütlerin rayiç değeri \$25 milyon tutarında bir borç idi ve Borç hesapları, tahakkuk eden gider ve diğer borçlara dâhil edilmişti. Bu taahhütlerin akdi tutarı \$1 milyar idi.



Not 6- Ana işlemler

Ana işlemler geliri, alım satım faaliyetlerinden (maliyet ya da rayiç değer düşüğü üzerinden muhasebeleştirilen fiziki emtia envanterleri dahil), SFAS 159 rayiç değer seçeneğinin seçilmiş olduğu ve Yatırım Bankasının elinde bulunan mali araçlarla bağlantılı rayiç değerdeki değişimlerden ve toptan iş kolları bünyesindeki satışa hazır kredilerden doğan gerçekleşmiş ve gerçekleşmemiş kazanç ve zararlardan oluşmaktadır. SFAS 159 uyarınca rayiç değer üzerinden ölçülen krediler için, oluşturma maliyetleri meydana geldiklerinde ilgili gider kategorisinde muhasebeleştirilir. Ana işlemler geliri ayrıca özel sermaye kazanç ve zararlarını da içerir.

Aşağıdaki tablo Ana işlemler gelirini sunmaktadır.

31 Aralık'ta sona eren yıl (milyon olarak)	2007	2006	2005
Alım satım geliri	\$4,736	\$9,418	\$6,263
Özel sermaye kazançları(a)	4,279	1,360	1,809
Ana işlemler	\$9,015	\$10,778	\$8,072

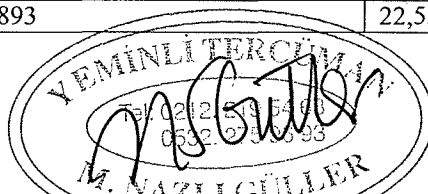
(a) Kurumsal bünyesindeki Özel Sermaye işinin ve diğer iş kollarının sahip olduğu yatırımlar üzerinden elde edilen Özel Sermaye gelirini içermektedir.

Alım satım amaçlı varlıklar ve borçlar

Alım satım amaçlı varlıklar JPMorgan Chase'in sahip olduğu alım satım amaçları için tutulan borç ve öz kaynak araçlarını ("uzun" pozisyonlar), Firmanın rayiç değer esasında yönettiği ve SFAS 159 rayiç değer seçeneğini seçmiş olduğu belirli kredileri ve maliyet ya da rayiç değer düşüğünden muhasebeleştirilen fiziki emtia envanterlerini içerir. Alım satım amaçlı borçlar Firmanın diğer taraflara satmış olduğu fakat sahip olmadığı ("açık" pozisyonlar) borç ve öz kaynak araçlarını içerir. Firma açık pozisyonlarını kapatmak ileriki bir tarihte araçlar satın almak zorundadır. Alım satım amaçlı varlıklar ve Alım satım amaçlı borçlara türevlerle ilgili raporlanmış alacaklar (gerçekleşmemiş kazançlar) ve borçlar (gerçekleşmemiş zararlar) dâhildir. Alım satım pozisyonları Konsolide bilançolarda rayiç değer üzerinden gösterilir. Alım satım amaçlı varlıklar ve Alım satım amaçlı borçların değerlendirilmesi hakkında bir tartışma için, işbu Yıllık Raporun 111-118. sayfalarındaki Not 4'e bakınız.

Aşağıdaki tablo Alım satım amaçlı varlıklar ve Alım satım amaçlı borçların belirtilen tarihler itibariyle rayiç değerlerini sunmaktadır.

31 Aralık (milyon olarak)	2007	2006
Alım satım amaçlı varlıklar		
Borç ve öz kaynak araçları		
A.B.D. devlet ve federal kurum tahvilleri	\$36,535	\$17,538
A.B.D. devlet destekli işletme tahvilleri	43,838	28,544
Devlet ve politik alt bölüm tahvilleri	13,090	9,569
Mevduat sertifikaları, banka kabulleri ve ticari senetler	8,252	8,204
A.B.D dışı hükümetler tarafından ihraç edilen borç menkul kıymetleri	69,606	58,387
Kurumsal borç menkul kıymetleri	51,033	62,064
Öz kaynak borç menkul kıymetleri	91,212	86,862
Krediler(a)	57,814	16,595
Diğer(b)	42,893	22,554



Toplam borç ve öz kaynak araçları	414,273	310,137
Türev alacakları(c)		
Faiz oranı	36,020	28,932
Kredi türevleri	22,083	5,732
Emtia	9,419	10,431
Döviz	5,616	4,260
Öz kaynak	3,998	6,246
Toplam türev alacakları	77,136	55,601
Toplam alım satım amaçlı varlıklar	\$491,409	\$365,738
Alım satım amaçlı borçlar		
Borç ve öz kaynak araçları(d)	\$89,162	\$90,488
Türev borçları(c)		
Faiz oranı	25,542	22,738
Kredi türevleri	11,613	6,003
Emtia	6,942	7,329
Döviz	7,552	4,820
Öz kaynak	17,056	16,579
Toplam türev borçları	68,705	57,469
Toplam alım satım amaçlı borçlar	\$157,867	\$147,957

(a) 31 Aralık 2006'daki artış öncelikle SFAS 159 rayiç değer seçeneğinin seçilmiş olduğu kredilerle ilgilidir.

(b) Öncelikle şirket markası ipoteye dayalı menkul kıymetler ve varlığa dayalı menkul kıymetlerden oluşmaktadır.

(c) Alım satım amaçlı varlıklar ve Alım satım amaçlı borçlara türevlerle ilgili raporlanmış alacaklar (gerçekleşmemiş kazançlar) ve borçlar (gerçekleşmemiş zararlar) dâhildir. Bu miktarlar, yasal olarak uygulanabilir ana netleştirme anlaşmaları altında, 31 Aralık 2007'de sırasıyla alınan ve ödenen \$34.9 milyar ve \$24.6 milyar ve 31 Aralık 2006'da sırasıyla alınan ve ödencen \$23.0 milyar ve \$18.8 milyar nakitten arındırılmış olarak raporlanmıştır.

(d) Öncelikle satılan, fakat henüz satın alınmamış olan menkul kıymetleri temsil eder.

Ortalama alım satım amaçlı varlıklar ve borçlar belirtilen tarihler itibariyle şu şekildeydi.

31 Aralık'ta sona eren yıl (milyon olarak)	2007	2006	2005
Alım satım amaçlı varlıklar- Borç ve öz kaynak araçları	\$381,415	\$280,079	\$237,073
Alım satım amaçlı varlıklar-Türev alacakları	65,439	57,368	57,365
Alım satım amaçlı borçlar- Borç ve öz kaynak araçları(a)	\$94,737	\$102,794	\$93,102
Alım satım amaçlı borçlar-Türev borçları	65,198	57,938	55,723

(a) Öncelikle satılan, fakat henüz satın alınmamış olan menkul kıymetleri temsil eder.

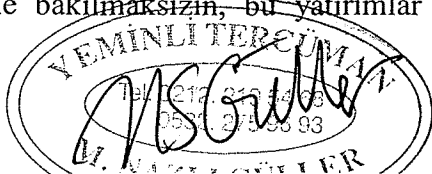
Özel sermaye

Özel sermaye yatırımları Konsolide bilançoda Diğer varlıklar altında kaydedilir. Aşağıdaki tablo Kurumsal bünyesindeki Özel Sermaye işi tarafından tutulan Özel sermaye yatırım portföyünün defter değerini ve maliyetini, belirtilen tarihler itibariyle, sunmaktadır.

31 Aralık (milyon olarak)	2007		2006(a)	
	Defter değeri	Maliyet	Defter değeri	Maliyet
Toplam özel sermaye yatırımları	\$7,153	\$6,231	\$6,081	\$7,326

(a) 2006 cari sunumu yansıtmak üzere revize edilmiştir.

Özel Sermaye satın almaları yapılan yatırımları, büyüme sermayesini ve girişim imkânlarını içerir. Bu yatırımlar yatırım şirketi kuralları altında muhasebeleştirilir. Buna göre, sahip olunan öz kaynak sahipliği menfaatinin yüzdesine bakılmaksızın, bu yatırımlar Konsolide bilançolarda rayiç değer



üzerinden gösterilir. Değerdeki değişimlerden doğan gerçekleşmiş ve gerçekleşmemiş kazanç ve zararlar kazanç ya da zararların gerçekleştiği dönem ait Konsolide gelir tablolarında Ana işlemler geliri altında raporlanır. Özel sermaye yatırımlarının değerlendirilmesi hakkında bir tartışma için, işbu Yıllık Raporun 111-118. sayfalarındaki Not 4'e bakınız.

Not 7- Diğer faiz dışı gelir

Yatırım bankacılığı ücretleri

Bu gelir kategorisi danışmanlık ve öz kaynak ile borç yüklenim ücretlerini içerir. Danışmanlık ücretleri ilgili hizmetler yerine getirildiği tarihte gelir olarak muhasebeleştirilir. Yüklenim ücretleri Firma ihraççıya tüm hizmetleri verdiği ve ihraççıdan ücreti tahsil etmeye hak kazandığı zaman gelir olarak muhasebeleştirilir, ancak bunun için ücretle bağlantılı herhangi şarta bağlı durumların olmaması gerekir (örneğin ücretin müşterinin finansman bulmasına bağlı olması gibi). Yüklenim ücretleri sendikasyon giderinden arındırılmıştır. Firma kredi düzenleme ve sendikasyon ücretlerini belirli elde tutma, zamanlama ve getiri kriterleri karşılandığında gelir olarak muhasebeleştirir.

Aşağıdaki tablo Yatırım bankacılığı ücretlerinin bileşenlerini sunar.

31 Aralık'ta sona eren yıl (milyon olarak)	2007	2006	2005
Yüklenim:			
Öz kaynak	\$1,713	\$1,179	\$864
Borç	\$2,650	2,703	1,969
Toplam yüklenim	4,363	3,882	2,833
Danışmanlık	2,272	1,638	1,255
Toplam	\$6,635	\$5,520	\$4,088

Borç verme & mevduat ile ilişkili ücretler

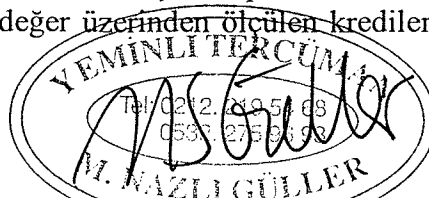
Bu gelir kategorisi kredi taahhütlerinden, standby akreditiflerden, mali garantilerden olan gelirleri, tazmin edici bakiyeler yerine mevduat ile ilişkili gelirleri, nakit yönetimi ile ilişkili faaliyetler ya da işlemlerden, mevduat hesaplarından ve diğer kredi hizmeti faaliyetlerinden olan ücretleri içerir. Bu ücretler ilgili hizmetin verildiği dönem içinde muhasebeleştirilir.

Varlık yönetimi, idaresi ve komisyonlar

Bu gelir kategorisi yatırım yönetimi ve ilgili hizmetlerden, saklama, aracılık hizmetlerinden olan ücretleri, sigorta primlerini ve komisyonları ve diğer ürünleri içerir. Bu ücretler ilgili hizmetin verildiği dönem içinde muhasebeleştirilir. Belirli kıyas noktalarını ya da diğer performans hedeflerini aşmaya dayalı olarak kazanılan performans-dayalı ücretler hedefin karşılandığı performans döneminin sonunda tahakkuk eder ve muhasebeleştirilir.

İpotek ücretleri ve ilgili gelir

Bu gelir kategorisi öncelikle Perakende Mali Hizmetlerin, satış amaçlı olarak yaratılan ipoteklerden elde edilen ücretler ve gelir dâhil, ipotek bankacılığı gelirini; ipotek satışı ve hizmetini; ipotek paylayını, depo ve MSRler ile bağlantılı risk yönetimi faaliyetlerinin etkisini; ve ipotek sekürütizasyonlarından elde tutulan herhangi bir kalan menfaatle ilişkili geliri yansıtır. Bu gelir kategorisi ayrıca satışlar üzerinden kazançları ve zararları ve satış amaçlı olarak tutulan ipotek kredilerinin hangisi düşüğe maliyet ya da rayiç değer düzeltmelerini ve satış amaçlı yaratılan ve SFAS 159 altında rayiç değer üzerinden ölçülen ipotek kredilerinin rayiç değerindeki değişimleri de içerir. SFAS 159 altında rayiç değer üzerinden ölçülen krediler için, oluşturma maliyetleri meydana



geldiklerinde ilgili gider kategorisinde muhasebeleştirilir. Satış amaçlı olarak tutulan ve hangisi düşükse maliyet ya da rayiç değer üzerinden muhasebeleştirilen kredileri oluşturma maliyetleri ertelenir ve satış üzerinden kazanç ya da zararın bir bileşeni olarak muhasebeleştirilir. İpotek kredilerinden net faiz geliri ve ipotek ile ilişkili risk yönetimi faaliyetlerinde kullanılan satışa hazır (“AFS”) menkul kıymetlerden elde edilen menkul kıymet kazanç ve zararı İpotek ücretleri ve ilgili gelire dâhil edilmez. MSRler hakkında diğer bir tartışma için, işbu Yıllık Raporun 154-156. sayfalarındaki Not 18’e bakınız.

Kredi kartı geliri

Bu gelir kategorisi kredi ve borç kartlarından gelen değiştirme gelirini ve seküritizasyon faaliyetleri ile bağlantılı olarak kazanılan servis ücretlerini içerir. Ortaklara yapılan hacimle ilişkili ödemeler ve ödül programları ile ilgili giderler değiştirme gelirine karşı netleştirilir. Ödül programları ile ilgili giderler ödüller müşteri tarafından kazanıldığı zaman kaydedilir. Diğer ücret geliri, yıllık ücretler hariç, kazanılmış olarak muhasebeleştirilir, ilgili oldukları 12 aylık dönem boyunca ertelenir ve düz oran esasıyla muhasebeleştirilir. Doğrudan kredi oluşturma maliyetleri de 12 aylık dönem boyunca ertelenir ve muhasebeleştirilir.

Kredi kartı geliri paylaşım anlaşmaları

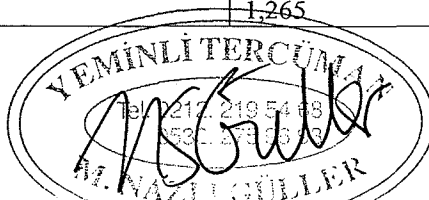
Firmanın çok sayıda bağlılık kuruluşu ve ortak-marka ortağı ile akdi anlaşmaları bulunmakta olup, bu anlaşmalar Firmaya bu kuruluşların ve ortakların üyelerine ya da müşterilerine pazarlama yapmaya yönelik münhasır haklar vermektedir. Bu kuruluşlar ve ortaklar kredi kartı programlarını onaylar ve Firmaya posta listelerini tedarik ederler ve ayrıca çeşitli kredi kartı programları altında pazarlama faaliyetleri yürütebilir ve ödüller verebilirler. Bu anlaşmaların süresi genelde üç ila 10 yıl arasında değişir. Firmanın programları onaylayan kuruluşlara ve ortaklara genelde ödediği ekonomik teşvikler yeni hesap oluşturmaya dayalı ödemeler, ücret hacimleri, ve onaylayan kuruluş ya da ortakların pazarlama faaliyetleri ile ödüllerin maliyetini içerir.

Firma bağlılık kuruluşları ile ortak marka ortaklarına yeni hesap oluşturmaya dayalı olarak yaptığı ödemeleri doğrudan kredi oluşturma maliyeti olarak muhasebeleştirir. Ücret hacimlerine dayalı ödemeler Firma tarafından bağlılık kuruluşları ile ortak marka ortakları ile gelir paylaşımı olarak değerlendirilmekte olup, ilgili gelir kazanıldığı zaman Kredi kartı gelirinden düşülür. Onaylayan kuruluş ya da ortak tarafından üstlenilen pazarlama çabalarına dayalı ödemeler Firma tarafından meydana geldiklerinde gider olarak kaydedilir. Bu maliyetler Faiz dışı gider altında kaydedilir.

Not 8- Faiz geliri ve Faiz gideri

Faiz geliri ve Faiz giderinin detayları aşağıdaki gibidir.

31 Aralık'ta sona eren yıl (milyon olarak)	2007	2006	2005
Faiz geliri (a)			
Krediler	\$36,660	\$33,121	\$26,056
Menkul kıymetler	5,232	4,147	3,129
Alım satım amaçlı varlıklar	17,041	10,942	9,117
Yeniden satış anlaşmaları altında satılan federal fonlar ve satın alınan menkul kıymetler	6,497	5,578	3,562
Borç alınan menkul kıymetler	4,539	3,402	1,618
Bankalardaki mevduatlar	1,418	1,265	660



Satın alınan alacaklardaki menfaatler(b)	---	652	933
Toplam faiz geliri	71,387	59,107	45,075
Faiz gideri(a)			
Faiz getiren mevduatlar	21,653	17,042	9,986
Kısa vadeli ve diğer borçlar	16,142	14,086	10,002
Uzun vadeli borç	6,606	5,503	4,160
Konsolide VIEler tarafından ihraç edilen yararlanma menfaatleri	580	1,234	1,372
Toplam faiz gideri	44,981	37,865	25,520
Net faiz geliri	26,406	21,242	19,555
Kredi zararı karşılıkları	6,864	3,270	3,483
Kredi zararı karşılıklarından sonra net faiz geliri	\$19,542	\$17,972	\$16,072

(a) Faiz geliri ve Faiz gideri rayiç değer üzerinden ölçülen mali araçlar için cari dönem faiz tahakkuklarını içermekte olup, SFAS 159 rayiç değer seçiminin yokluğunda SFAS 133 uyarınca ayrı olarak muhasebeleştirilebilecek olan gömülü türevler içeren mali araçlar bunun dışındadır; bu araçlar için, herhangi bir faiz unsuru dâhil, değerinde meydana gelen değişimler Ana işlemler geliri altında raporlanır.

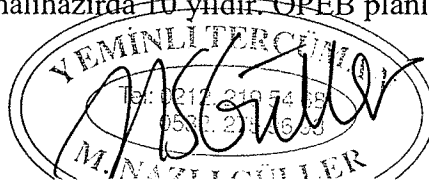
(b) Firmanın yönettiği çok-satıcı araçların yeniden yapılandırılmasının bir sonucu olarak, JPMorgan Chase satın alınan alacaklardaki Menfaatlerin \$29 milyarını, Kredilerin \$3 milyarını ve Menkul Kıymetlerin \$1 milyarını konsolidasyon dışı bırakmış ve 2006'nın ikinci çeyreği boyunca \$ 33 milyar tutarında borç verme ile ilişkili taahhütler kaydetmiştir.

Not 9 – Emeklilik ve çalışanların diğer emeklilik sonrası sosyal hakları

Firmanın kazanca bağlı emeklilik planları SFAS 87 ve SFAS 88'e göre hesaplanmıştır ve personelin diğer emeklilik sonrası sosyal hakları (DESCH) SFAS 106'ya göre hesaplanmıştır. FASB Eylül 2006'da, firmaların kazanca bağlı emeklilik sonrası planlarının fazla ya da az kapitalize edilme durumunu Konsolide bilançolarında tanınması şartını koşan ve bunu planlanan değerlerin rayiç değeri ile hak yükümlülüğü arasındaki fark olarak hesaplayan SFAS 158'i yayınlamıştır. SFAS 158 tanınmayan miktarların (örn. Net zarar ve önceki hizmet maliyetleri) Birikmiş diğer kapsamlı gelir (BDKG) olarak tanınmasını şart koşmaktadır ve bu hesapların SFAS 87 ve SFAS 106 tanıma şartlarına ve mevcut amortizasyona dayanarak net periyodik hak maliyetinin parçaları olarak sonradan tanınmış olmasından dolayı bu şekilde düzenlenmesini öngörmektedir. Firma 31 Aralık 2006'da geleceğe yönelik olarak SFAS 158'i benimsemiştir ve bu tarihte BDKG için 1.1 milyar USD'lık vergi sonrası maliyet hesabı ayırmıştır.

SFAS 158 ayrıca varlığın bilanço tarih bildiriminden üç aydan daha sonrası olmayacak şekilde bilanço plan değer ve yükümlülüklerinin tarihi itibarıyla hesaplanmasına izin veren SFAS 87 ve SFAS 106'nın provizyonlarını ortadan kaldırır. Firma, tanımlanmış emeklilik maaşı hakkı ve DESCH için 31 Aralık'ı hesaplama tarihi olarak belirlemiştir. Bu nedenle, SFAS 158'in Firma'nın mali hesaplarına bir etkisi yoktur.

Firmanın kazanca bağlı emeklilik planları için plan varlıklarında beklenen getiriye belirlemek için rayiç değeri kullanılır. Firmanın OPEB planlarında, plan varlıklarında beklenen getiriye belirlemek için beş yıllık bir süre zarfında rayiç değerindeki değişiklikleri gözeterek hesaplanmış bir değer kullanılır. Net kazanç ve kayıpların amortismanı, yılbaşı itibarıyla net kazanç ya da kayıp öngörülen büyük sosyal yardım yükümlülüğü veya plan varlıkların rayiç değerini yüzde on aşırıyorsa, yıllık net periyodik kâr maliyetine dahil edilir. Önceki hizmet maliyetleri de dahil herhangi bir aşma, kazanca bağlı emeklilik planı katılımcılarının ortalama gelecekteki hizmet dönemleri için amorti edilir. Bu da ABD kazanca bağlı emeklilik planları açısından halihazırda 10 yıldır OPEB planlarında fazladan herhangi bir kazanç



veya kayıp, şu an için 6 yıl olan gelecekteki ortalama hizmet süresince amorti edilir. Ancak önceki hizmet maliyetleri şu an dört yıl olarak, kalan uygun yaşa göre ortalama hizmet süresi üzerinden amorti edilir.

Kazanca bağlı emeklilik planları

Şirketin, yeteri kadar hemen tüm ABD çalışanlarına tazminat sağlayan, Şirketin katkısı olmayan, hak kazanılmış bir ABD kazanca bağlı emeklilik planı mevcuttur. ABD planı, hak edilmiş tazminat ve hizmet yıllarına dayanan, emeklilikte verilecek tazminatları belirlemek amacı ile ödeme ve kredi faizi biçiminde bir nakit bakiye biçimini işletir. Çalışanlar bir hizmet yılını tamamladıktan sonra plan hak ve menfaatleri tahakkuk etmeye başlar ve tazminatlar genellikle beş hizmet yılından sonra verilir (1 Ocak 2008 tarihi itibarı ile yürürlüğe girmek üzere, tazminatlar üç hizmet yılından sonra verilecektir). Şirket ayrıca hak edilmiş tazminat, yaş ve / veya hizmet yıllarına dayanarak ABD dışındaki belli yerlerde hak kazanmış çalışanlara da kazanca bağlı emeklilik planları üzerinden tazminat sunmaktadır.

Emeklilik planlarını uygulanan çalışan tazminat ve yerel vergi kanunları kapsamındaki koşulları sağlamaya yetecek miktarlarda finanse etmek Şirket politikasıdır. ABD kazanca bağlı emeklilik planlarına 2008 katılımcılarının potansiyel katkı miktarı, varsa şu aşamada tahmin edilememektedir. ABD dışında kazanca bağlı emeklilik planlarına 2008 katılımcılarının potansiyel katkı miktarı ise 33 milyon ABD dolarıdır.

JPMorgan Chase'in aynı zamanda bir dizi Çalışan emeklilik Gelir Güvencesi Sözleşmesinin IV. Başlığına tabi olmayan kazanca bağlı emeklilik planı vardır. Bu planların en önemlisi buna bağlı olarak bazı çalışanların hak kazanılmış bir plan kapsamında kanun tarafından öngörülen azami tazminattan fazla miktarda tazminatlar üzerinden ödeme ve kredi faizi kazanabildikleri Artı Emeklilik Planı'dır. Artı Emeklilik Planı sırasıyla 31 Aralık 2007 ve 2006'da 262 milyon ABD doları ve 301 milyon ABD doları miktarında fonsuz, planlanmış bir hak ve menfaat yükümlülüğü ile hak kazanılmamış, Şirketin katkısının olmadığı bir ABD emeklilik planıdır.

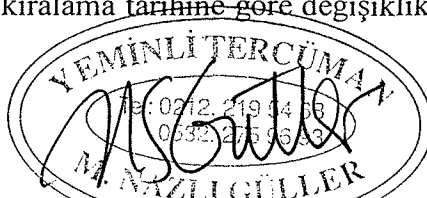
Kazanca Bağlı Katkı Planları

JPMorgan Chase ABD'de ve ABD'nin dışında bazı yerlerde sayısız kazanca bağlı emeklilik planı sunmaktadır, bunların tamamı uygulanan kanun ve yönetmelikler uyarınca yönetilmektedir. Bu planların en önemlisi hemen tüm ABD çalışanlarını kapsayan JPMorgan Chase 401 (k) Tasarruf Planı'dır ("401 (k) Tasarruf Planı"). 401 (k) Tasarruf Planı, vergisi ertelenen yatırım portföylerine çalışanların, vergi öncesi ve Roth 401 (k) katkıları yapmalarına olanak sağlar.

401 (k) Tasarruf Planı kapsamında bir yatırım seçeneği olan JPMorgan Ortak Menkul Kıymetler Fonu bir kaldıraçsız çalışan menkul kıymetler mülkiyeti planıdır. Şirket plana ve yasal sınırlara tabi olarak her ödeme dönemi için belli bir sosyal yardım – hak edilmiş tazminat yüzdesine kadar hak sahibi çalışan katkılarını eşleştirmektedir. Çalışanlar bir yıllık hizmet süresini doldurduktan sonra eşleştirme katkıları almaya başlarlar ve yapıldığı anda derhal Şirketin katkılarına hak kazanırlar. 250.000 ABD doları veya üzerinde toplam yıllık nakit tazminatı olan çalışanların eşleştirme katkıları yoktur. 401 (k) Tasarruf Planı ayrıca tanımlanmış bir hak kazanma programları olan bazı çalışanlar için katılımcı şirketler tarafından ihtiyari kâr paylaşım katkılarına da izin vermektedir.

OPEB Planları

JPMorgan Chase bazı emeklilere emeklilik sonrası sağlık ve hayat sigortası hak ve menfaatleri ("OPEB") ve emeklilik sonrası sağlık hak ve menfaatleri sunmaktadır. Bu hak ve menfaatler hizmet süresinin uzunluğuna ve kiralama tarihine göre değişiklik göstermekte ve Şirketin kapsam dâhilindeki



sağlık hak ve menfaatlerindeki katkısı üzerinde sınırlar koymaktadır. Sağlık hak ve menfaatlerinde Şirketin katkısı varken hayat sigortalarında Şirket katkısı söz konusu değildir. Emeklilik sonrası sağlık hak ve menfaatleri hak sahibi bazı İngiliz çalışanlarına da sunulmaktadır.

JPMorgan Chase'in ABD OPEB yükümlülüğü, hak kazanmış çalışanların ve emeklilerin yaşamları üzerinde satın alınmış şirket mülkiyetindeki hayat sigortası ("COLI") ile finanse edilmektedir. Şirket COLI poliçelerine sahip olurken COLI hasılatları yalnızca Şirkete emeklilik öncesi tazminat talebi ödemeleri ve ilgili idari harcamalar için geri ödeme yapmak için kullanılabilir. İngiltere OPEB planı fonlu değildir.

Aşağıdaki tablo, Şirketin ABD'de ve ABD dışında kazanca bağlı emeklilik ve OPEB planları için konsolide mali tablolar üzerinde belirtilen hak ve menfaat yükümlülüklerinde ve plan varlıklarında değişiklikleri, fon statüsü ve birikimli hak ve menfaat yükümlülükleri miktarlarında yapılan değişiklikleri vermektedir:

31 Aralık'ta son eren yıl itibarı ile (milyon olarak)	Kazanca bağlı emeklilik planları					
	ABD		ABD'nin dışında		OPEB Planları ^(d)	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Hak ve menfaat yükümlülüğünde değişiklik						
Hak ve menfaat yükümlülüğü yılbaşı	\$ (8.098)	\$ (8.054)	\$ (2.917)	\$ (2.378)	\$ (1.443)	\$ (1.395)
Yıl boyunca kazanılan hak ve menfaatler	(270)	(281)	(36)	(37)	(7)	(9)
Hak ve menfaat yükümlükleri üzerinden faiz	(468)	(452)	(144)	(120)	(74)	(78)
Plan değişiklikleri	-	-	2	2	-	-
Yeni maddi plan yükümlülükleri	-	-	(5)	(154) ^(c)	-	-
Çalışanın katkıları	YOK	YOK	(3)	(2)	(57)	(50)
Net kazanç (kayıp)	494	(200)	327	(23)	231	(55)
Ödenen hak ve menfaatler	789	856	90	68	165	177
Beklenen tıbbi bakım sigortası Bölüm D ihraç primi alındıları	YOK	YOK	YOK	YOK	(11)	(13)
Kısmalar	-	33	4	2	(6)	(12)
Mahsuplar	-	-	24	37	-	-
Özel işten çıkarma tazminatları	-	-	(1)	(1)	(1)	(2)
Kur etkisi ve diğer	(3)	-	(84)	(311)	(1)	(6)
Hak ve menfaat yükümlülüğü, yılsonu	\$ (7.556)	\$ (8.098)	\$ (2.743)	\$ (2.917)	\$ (1.204)	\$ (1.443)
Plan varlıklarında değişiklik						
Plan varlıklarının rayiç değeri, yılbaşı	\$ 9.955	\$ 9.617	\$ 2.813	\$ 2.223	\$ 1.351	\$ 1.329
Plan varlıkları üzerinden fiili iade	753	1.151	57	94	87	120
Şirket katkıları	37	43	92	241	3	2
Çalışanın katkıları	-	-	3	2	-	-
Yeni maddi plan varlıkları	-	-	3	67 ^(c)	-	-
Ödenen tazminatlar	(789)	-856	(90)	(68)	(35)	(100)
Mahsuplar	-	-	(24)	(37)	-	-
Kur etkisi ve diğer	4	-	79	291	-	-
Plan varlıklarının rayiç değeri, yılsonu	\$ 9.960 ^(b)	\$ 9.955 ^(b)	\$ 2.933	\$ 2.813	\$ 1.406	\$ 1.351
Fonluluk (fonsuzluk) durumu ^(a)	\$ 2.404	\$ 1.857	\$ 190	\$ (104)	\$ 202	\$ (92)
Birikmiş hak ve menfaat yükümlülüğü, yılsonu	\$ (7.184)	\$ (7.679)	\$ (2.708)	\$ (2.849)	YOK	YOK

- (a) Sırasıyla 31 Aralık 2007 ve 2006'da 3.3 milyar ABD doları ve 2.3 milyar ABD doları toplam bakiyesi ile fazla konsolide edilmiş planlar Diğer varlıklara kaydedilir. Sırasıyla 31 Aralık 2007 ve 2006'da 491 milyon ABD doları ve 596 milyon ABD doları toplam bakiyesi ile yetersiz konsolide edilmiş planlar Ödenecek hesaplara, tahakkuk etmiş harcamalara ve diğer yükümlülüklerle kaydedilir.
- (b) Sırasıyla 31 Aralık 2007 ve 2006'da katılım yıllık sözleşmeleri kapsamında katılım hakları ile ilgili
- (c) Önemsizlikten dolayı SFAS 87 kapsamında daha önce ölçülmemiş kazanca bağlı emeklilik yükümlülükleri olan Almanya ve İsviçre'de emeklilik planları ile ilgili düzenlemeleri yansıtmaktadır.
- (d) İngiliz planı için sırasıyla 31 Aralık 2007 ve 2006'da 49 milyon ABD doları ve 52 milyon ABD doları tutarındaki fonsuz birikimli emeklilik sonrası hak ve menfaatler yükümlülüğünü içermektedir.



Aşağıdaki tablo vergi öncesi Birikimli diğer ayrıntılı gelirden (kayıp) kayıtlı emeklilik ve OPEB miktarlarını vermektedir.

31 Aralık'ta son eren yıl itibarı ile (milyon olarak)	Kazanca bağlı emeklilik planları					
	ABD		ABD'nin dışında		OPEB Planları	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Net kayıp	\$ (250)	\$ (783)	\$ (434)	\$ (669)	\$ (98)	\$ (355)
Önceki hizmet kaybı (kredi)	(31)	(36)	2	-	58	77
Birikmiş diğer ayrıntılı gelir (kayıp), vergi öncesi, yılsonu	\$ (281)	\$ (819)	\$ (432)	\$ (669)	\$ (40)	\$ (258)

Aşağıdaki tablo Şirketin ABD'de ve ABD dışında kazanca bağlı emeklilik ve OPEB planları için konsolide mali tablolar ve diğer ayrıntılı gelir üzerinde belirtilen Net periyodik hak ve menfaat maliyetlerinin bileşenlerini vermektedir:

31 Aralık'ta son eren yıl (milyon olarak)	Kesinleşmiş kıdem tazminatı planları								
	ABD			ABD'nin dışında			OPEB Planları		
	2007	2006	2005	2007	2006	2005	2007	2006	2005
Net periyodik tazminat maliyeti bileşenleri									
Yıl boyunca kazanılan tazminatlar	\$ 270	\$ 281	\$ 293	\$ 36	\$ 37	\$ 25	\$ 7	\$ 9	\$ 13
Kıdem tazminatı yükümlükleri üzerinden faiz	468	452	453	144	120	104	74	78	81
Plan varlıkları üzerinden beklenen iade	(714)	(692)	(694)	(153)	(120)		(74)	(78)	(90)
Amortisman:									
Net kayıp	-	-		(5)	(154)	(c)	-	-	12
Önceki hizmet kaybı (kredi)	5	YOK		(3)	(2)		(57)	(50)	(10)
Kısmi (kazancı) kaybı	-	(200)		327	(23)		231	(55)	(17)
Mahsup (kazancı) kaybı	-	856		90	68		165	177	-
Özel işten çıkarma tazminatları	-	YOK		YOK	YOK		(11)	(13)	1
Net periyodik tazminat maliyeti	29	33		4	2		(6)	(12)	(10)
Diğer kazanca bağlı emeklilik planları (a)	4	-		24	37		-	-	YOK
Toplam kazanca bağlı hak ve menfaat planları	33	-		(1)	(1)		(1)	(2)	\$ (10)
Toplam kazanca bağlı katkı planları	268	-		(84)	(311)		(1)	(6)	YOK
Tazminat harcamalarına dâhil edilen toplam emeklilik ve OPEB maliyeti	\$ 301	\$ 316	\$ 304	\$ 328	\$ 321	\$ 253	\$ (11)	\$ 8	\$ (10)

Diğer ayrıntılı gelirden tanınan plan varlıkları ve hak ve menfaat yükümlülüklerinde değişiklikler

yıl boyunca ortaya çıkan net kazanç	\$ (533)	YOK	YOK	\$ (176)	YOK	YOK	\$ (223)	YOK	YOK
yıl boyunca ortaya çıkan önceki hizmet kredisi	-	YOK	YOK	(2)	YOK	YOK	-	YOK	YOK
Net kaybın amortismanı	-	YOK	YOK	(55)	YOK	YOK	(14)	YOK	YOK
Önceki hizmet maliyetinin amortismanı (kredi)	(5)	YOK	YOK	-	YOK	YOK	16	YOK	YOK
Kısmi (kazancı) kaybı	-	YOK	YOK	(5)	YOK	YOK	3	YOK	YOK
Mahsup kaybı	-	YOK	YOK	1	YOK	YOK	-	YOK	YOK
Diğer ayrıntılı gelirden tanınan toplam	(538)	YOK	YOK	(237)	YOK	YOK	(218)	YOK	YOK
Diğer ayrıntılı gelirden Net periyodik hak ve menfaat maliyetinde tanınan toplam tanınan	\$ (509)	YOK	YOK	\$ (155)	YOK	YOK	\$ (229)	YOK	YOK

(a) Tekil olarak önemsiz olan çeşitli kazanca bağlı emeklilik planlarını içermektedir.



AOCI'den Net periyodik tazminat maliyetine amortize edilecek olan tahmini miktarlar 2008 yılında vergiden önce aşağıdaki gibidir.

31 Aralık 2008'de sona eren yıl (milyon olarak)	Kazanca bağlı emeklilik planları		OPEB Planları	
	ABD	ABD'nin dışında	ABD	ABD'nin dışında
Önceki hizmet kaybı (kredi)	\$ -	\$ 27	\$ -	\$ -
Toplam	\$ 4	\$ 27	\$ (15)	\$ -

Plan varsayımları

JPMorgan Chase'in ABD kazanca bağlı emeklilik planları ve OPEB planları için geri ödemelerin beklenen uzun vadeli oranı varlık dağılımı ile ağırlıklı hale getirilen çeşitli varlık sınıfları için yatırım danışmanının planlanmış uzun vadeli (10 yıl veya daha fazla) geri ödemelerinin karışık bir ortalamasıdır. Varlık sınıfları üzerinde geri ödemeli ileri görüşlü blok inşa yaklaşımı kullanılarak geliştirilir ve katı bir şekilde geçmiş geri ödemelere dayanmamaktadır. Öz sermaye geri ödemeleri genellikle değişen kazançlardan gelen geri ödemeler üzerinde beklenen etkiye uygun düzenlenen enflasyon, beklenen reel kazançlar büyümesi ve beklenen uzun vadeli temettü kazancının toplamı biçiminde geliştirilir. Tahvil geri ödemeleri genellikle enflasyon, reel tahvil kazançları ve risk yayılmasının (uygun olduğu şekli ile) toplamı biçiminde geliştirilir.

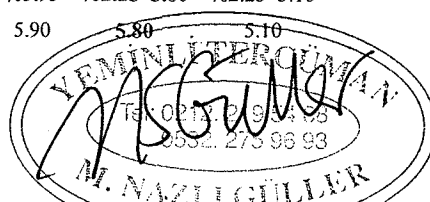
ABD dışı kazanca bağlı emeklilik planlarının en önemlisini temsil eden İngiliz kazanca bağlı emeklilik planları için, yerel piyasa koşulları ve plan varlıklarının özel dağılımı göz önünde tutulmak sureti ile kazanca bağlı emeklilik planı varlıklarının beklenen uzun vadeli geri ödeme oranını geliştirmek amacı ile ABD'dekine benzer prosedürler kullanılmaktadır. İngiliz plan varlıkları üzerinde beklenen uzun vadeli geri ödeme oranı, uzun vadeli İngiliz devleti tahvilleri ve "AA" notlu uzun vadeli şirket tahvilleri üzerinde bir öz sermaye risk primi üzerinden kazanca referansla seçilen her bir varlık sınıfı için planlı uzun vadeli geri ödemelerin artı risksiz oranın ortalamasıdır.

kazanca bağlı emeklilik planları ve OPEB planları kapsamında hak ve menfaat yükümlülüğünü belirlemek için kullanılan iskonto oranı planın planlanan nakit akışlarının her biri ile yakından eşleşen kuponlara ve geri alma tarihleri ile tahvil portföyü üzerinden kazanca referansla seçilmiştir; böyle bir portföy, ölçüm tarihi itibarı ile yüksek kaliteli şirket tahvillerinin geniş tabanlı evreninden alınır. Bu hipotetik tahvil portföyünün fazla nakit ürettiği yıllarda böyle bir fazlalığın, ölçüm tarihi itibarı ile yayınlanan Citigroup Hak ve Menfaat Iskonto Eğrisinin belirttiği bir yıllık vadeli teslim kurlarında yeniden yatırıma yönlendirilmesi beklenir. İngiliz kazanca bağlı emeklilik ve OPEB planlarının iskonto oranı öncelikli hak ve menfaat yükümlülüklerin- n süresine karşılık gelen bir süresi olan yılsonu iBoxx £ şirket "AA" 15 yıl-artı tahvil endeksi kazanç eğrisinde belirtilen bir oranı temsil etmektedir.

Aşağıdaki tablolar planlanan ve birikmiş emeklilik sonrası hak ve menfaat yükümlülükleri için ağırlıklı ortalama yıllık aktüeryal varsayımları ve Şirketin ABD'de ve ABD'nin dışında bağlı emeklilik ve OPEB planlarını için net periyodik hak ve menfaat maliyetlerinin bileşenlerini vermektedir.

Hak ve menfaatler yükümlülüklerini belirlemek için kullanılan ağırlıklı ortalama varsayımlar

	2007	2006	2007	2006
Aralık 31,				
İskonto oranı:				
Kazanca bağlı emeklilik planları	%6.60	%5.95	%2.25-5.80	%2.25-5.10
OPEB Planları	6.60	5.90	5.80	5.10



Tazminat oranı artışı	4.00	4.00	3.00-4.25	3.00-4.00
Sağlık maliyeti eğilim oranı:				
Gelecek yıl için varsayılan	9.25	10.00	5.75	6.63
Son	5.00	5.00	4.00	4.00
Oranın sona ulaşacağı yıl	2014	2014	2010	2010

Net periyodik hak ve menfaat maliyetlerini belirlemek için kullanılan ağırlıklı ortalama varsayımlar

	ABD			ABD dışında		
	2007	2006	2005	2007	2006	2005
Aralık 31'de sona eren yıl,						
İskonto oranı:						
Kazanca bağlı emeklilik planları	%5.95	%5.70	%5.75	%2.25-5.10	%2.00-4.70	%2.00-5.30
OPEB Planları	5.90	5.65	5.25-5.75 ^(a)	5.10	4.70	5.30
Plan varlıkları üzerinde beklenen uzun vadeli iade oranı:						
Kazanca bağlı emeklilik planları	7.50	7.50	7.50	3.25-5.60	3.25-5.50	3.25-5.75
OPEB Planları	7.00	6.84	6.80	YOK	YOK	YOK
Tazminat oranı artışı	4.00	4.00	4.00	3.00-4.00	3.00-3.75	1.75-3.75
Sağlık maliyeti eğilim oranı:						
Gelecek yıl için varsayılan	10.00	10.00	10.00	6.63	7.50	7.50
Son	5.00	5.00	5.00	4.00	4.00	4.00
Oranın sona ulaşacağı yıl	2014	2013	2012	2010	2010	2010

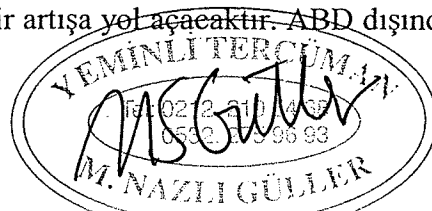
(a) OPEB planı 1 Ağustos 2005 tarihi itibarı ile tekrar ölçüldü ve 1 Ağustos 2005'ten 31 Aralık 2005'e kadar geçen süre için %5.25'lik bir oran kullanıldı.

Aşağıdaki tablo JPMorgan Chase'in toplam hizmet ve faiz maliyeti ve birikimli emeklilik sonrası hak ve menfaat yükümlülüğü üzerindeki varsayılan sağlık maliyet eğilim oranında yüzde bir nokta artışının etkisini vermektedir:

31 Aralık 2007'de sona eren yıl için (milyon olarak)	Yüzde 1-nokta artışı	Yüzde 1-nokta düşüşü
Toplam hizmet ve faiz maliyetleri üzerinde etki	\$ 4	\$ (3)
Birikimli emeklilik sonrası hak ve menfaat yükümlülüğü üzerindeki etki	59	(51)

31 Aralık 2007'de Şirket, 2008 için yaklaşık 10 milyon ABD doları karşılığı bir düşüşe yol açacak olan cari piyasa faiz oranlarına dayanan ABD'de kazanca bağlı emeklilik ve OPEB planları için hak ve menfaat yükümlülüklerini belirlemek amacı ile kullanılan iskonto oranlarını arttırdı. ABD'de kazanca bağlı emeklilik plan varlıkları ve ABD OPEB plan varlıkları üzerinde 2008 beklenen uzun vadeli geri ödeme oranları sırasıyla %7.50 ve %7.00'de kalmıştır. Sağlık hak ve menfaat yükümlülükleri eğilim varsayımı 2007'de %10 iken 2008'de %9.25'e düşmüştür ve 2014 için %5'lik bir orana düşmektedir. 31 Aralık 2007 tarihi itibarı ile faiz kredi oranı varsayımı ve varsayılan tazminat oranı artışı sırasıyla %5.25 ve %4.00'te kaldı. 31 Aralık 2007 tarihinde emeklilik planı demografik varsayımları, hak ve menfaat dağıtımlarının biçimi ve zamanlaması ile ilgili deneyimi ve 2008 için yaklaşık 9 milyon ABD doları karşılığında bir azalmaya yol açacak olan ciro oranlarını yansıtması için revize edilmiştir.

JPMorgan Chase'in kazanca bağlı emeklilik ve OPEB planı harcamaları plan varlıkları üzerinde beklenen uzun vadeli geri ödeme oranına karşı son derece duyarlıdır. Diğer tüm varsayımları sabit tutarak, ABD plan varlıklarının beklenen uzun vadeli geri ödeme oranı üzerinde bir 25-baz nokta düşüşü 2008 yılına ait ABD kazanca bağlı emeklilik ve OPEB planı harcamalarında yaklaşık 27 milyon ABD doları tutarında bir artışa yol açacaktır. ABD planları için iskonto oranında bir 25-baz nokta düşüşü 2008'e ait ABD kazanca bağlı emeklilik ve OPEB planı harcamalarında yaklaşık 3 milyon ABD doları tutarında bir düşüşe ve ilgili planlı hak ve menfaat yükümlülüklerinde yaklaşık 171 milyon ABD doları tutarında bir artışa yol açacaktır. ABD dışında planlar için iskonto oranında bir 25-



baz nokta düşüşü 2008'e ait ABD dışında kazanca bağlı emeklilik ve OPEB planı harcamalarında yaklaşık 21 milyon ABD doları tutarında bir artışa yol açacaktır. ABD planları için faiz kredi oranlarında bir 25-baz nokta artışı 2008'e ait ABD kazanca bağlı emeklilik ve OPEB planı harcamalarında yaklaşık 9 milyon ABD doları tutarında bir artışa ve ilgili planlı hak ve menfaat yükümlülüklerinde yaklaşık 64 milyon ABD doları tutarında bir artışa yol açacaktır.

Yatırım stratejisi ve varlık dağılımı

Şirketin emeklilik sonrası çalışan hak ve menfaat plan varlıkları için yatırım politikası, piyasa segmenti, ekonomik sektör ve çıkararı ile çeşitlendirilen çeşitli varlık sınıflarının global bir portföyünü kullanmak sureti ile ilgili planın ihtiyaçları ve amaçlarına uygun olarak risk-geri ödeme ilişkilerini en uygun hale getirmektir. özellikle amaç, çeşitli risk faktörlerini ve her bir planın yatırım geri ödeme amaçlarını yönetirken, gelecekteki hak ve menfaat yükümlülükleri için varlık karışımını en uygun hale getirmektir. örneğin, uzun süreli sabit gelir menkul kıymetleri ABD hak edilmiş emeklilik planlarının varlık dağılımının uzun süreli yükümlülüklerini tanımak sureti ile bu dağılıma dâhildir. Plan varlıkları bir iç ve dış müdürlerin bileşimi tarafından yönetilir ve ekonomik anlamda uygulanabildiği ölçüde onaylanan aralıklarda yeniden dengelenir.

Şirketin ABD kazanca bağlı emeklilik plan varlıkları çeşitli tröstlerde tutulur ve iyi çeşitlendirilmiş bir öz sermaye (ABD büyük ve küçük kapitalizasyon ve uluslar arası öz sermaye dâhil), sabit gelir (şirket ve devlet tahvilleri dâhil), Hazine enflasyona endeksli ve yüksek kazançlı menkul kıymetler, gayri menkul, nakit eşdeğerleri ve alternatif yatırımlardan oluşan bir portföye yatırılır. ABD'nin dışında kazanca bağlı emeklilik plan varlıkları da çeşitli tröstlerde tutulur ve aynı şekilde iyi çeşitlendirilmiş bir öz sermaye, sabit gelir ve diğer menkul kıymetlerden oluşan portföylere yatırılır. Kısmen ABD OPEB planını finanse etmek için kullanılan Şirketin COLI poliçelerinin varlıkları bir sigorta şirketi ile birlikte ayrı hesaplarda tutulur ve öz sermaye ve sabit gelir endeks fonlarına yatırılır. Ayrıca, bir tröstte tutulan vergi erteleme olan belediye borç menkul kıymetleri, önceki dönemlerde ABD OPEB planını finanse etmek için kullanılmıştı; 31 Aralık 2006 tarihi itibarı ile tröstte kalan hiçbir varlık mevcut değildir. 31 Aralık 2007 tarihi itibarı ile Şirketin ABD kazanca bağlı emeklilik ve OPEB planlarını finanse etmek için kullanılan varlıklar, üçüncü taraf menkul kıymet endeks fonlarına yapılan yatırımlarla bağlantılı olanlar dışında JPMorgan paylı menkul kıymetleri içermemektedir.

Aşağıdaki tablo belirtilen yılların 31 Aralık gününde toplam plan varlıklarının rayiç değerlerinin ağırlıklı ortalama varlık dağılımını ve Şirketin ABD'de ve ABD dışında kazanca bağlı emeklilik ve OPEB planları için varlık kategorisi ile ilgili onaylanmış aralık / hedef dağılımını vermektedir.

	Kazanca bağlı emeklilik planları										
	ABD			ABD dışında			OPEB Planları (b)				
	Hedef	Ödenek	Plan varlıklarının %'si	Hedef	Ödenek	Plan varlıklarının %'si	Hedef	Ödenek	Plan varlıklarının %'si	Plan varlıklarının %'si	
31 Aralık,		2007	2006			2007	2006		2007	2006	
Varlık kategorisi											
Borç menkul kıymetleri	%10-30	%28	%31	%69	%70	%70	%50	%50	%50	%50	
Öz sermaye menkul kıymetleri	25-60	45	55	26	25	26	50	50	50	50	
Gayri menkul	5-20	9	8	1	1	1	-	-	-	-	
Alternatifler	15-50	18	6	4	4	3	-	-	-	-	
Toplam	%100	%100	%100	%100	%100	%100	%100	%100	%100	%100	

(a) Yalnızca İngiliz kazanca bağlı emeklilik planlarını temsil eder.

(b) İngiliz OPEB planı fonsuz olduğu için yalnızca İngiliz OPEB planını temsil eder



Aşağıdaki tablo ABD’de ve ABD dışında kazanca bağlı emeklilik ve OPEB planları için plan varlıkları üzerinde fiili geri ödeme oranını vermektedir.

31 Aralık,	ABD			ABD'nin Dışında		
	2007	2006	2005	2007	2006	2005
Fiili geri ödeme oranı:						
Kazanca bağlı emeklilik planları	% 7.966.51	%13.40	%7.50	%0.06-7.51	%2.80-7.30	%2.70-15.90
OPEB Planları	6.51	9.30	3.30	YOK	YOK	YOK

Tahmin edilen gelecek hak ve menfaat ödemeleri

Aşağıdaki tablo belirtilen yıllar için beklenen gelecek hizmetlerin etkisini de içermek üzere ödenmesi beklenen hak ve menfaat ödemelerini vermektedir. OPEB sağlık ve hayat sigortası ödemeleri beklenen emeklilik katkılarının netidir.

ABD dışında kazanca bağlı emeklilik planları	Sağlık Kısım D destek akçesi öncesi OPEB	Sağlık Kısım D destek akçesi
\$ 89	\$ 119	\$ 11
93	120	12
97	122	13
105	123	14
111	124	16
626	597	95

Not 10 - Çalışan menkul kıymetler bazında teşvikler

1 Ocak 2006 tarihi itibarı ile yürürlüğe girmek üzere Şirket değiştirilmiş muhtemel geçiş yöntemini kullanarak SFAS 123R ve ilgili tüm yorumlarını benimsemiştir. SFAS 123R çalışan menkul kıymetler seçenekleri ve menkul kıymetler takdir hakları (“SAR”lar) dâhil olmak üzere, veriliş tarihindeki rayiç değerlerinde ölçülecek olan çalışanlara yapılan tüm hisse bazlı ödemeleri şart koşmaktadır. Önceki dönemlerin sonuçları, geçmiş dönemleri kapsayacak biçimde düzenlenmemiştir. Şirket aynı zamanda FSP FAS 123(R)-3 tarafından sağlanan geçiş seçimini de benimsemiştir.

JPMorgan Chase daha önce, 1 Ocak 2003 tarihi itibarı ile yürürlüğe girmek üzere, muhtemel geçiş yöntemini kullanarak SFAS 123’ü benimsemişti. SFAS 123 kapsamında, Şirket, SFAS 123R şartlarına benzer bir biçimde menkul kıymetler bazlı tazminat ikramiyelerini rayiç değerlerinde açıklamıştı. Ancak muhtemel geçiş yöntemi kapsamında, JPMorgan Chase APB 25 gerçek değer yöntemini kullanarak 31 Aralık 2002 tarihi itibarı ile ödenmemiş olan değiştirilmemiş menkul kıymetler seçeneklerini açıklamaya devam etmiştir. Bu yöntem kapsamında, böyle seçeneklerin hiçbir gerçek değeri olmadığı için, veriliş tarihindeki menkul kıymetler fiyatına eşit bir işletme fiyatında verilen menkul kıymetler seçenekleri için hiçbir harcama tanınmamıştır.

SFAS 123R’nin benimsenmesi üzerine, Firma APB 25 kapsamında daha önceden açıklanan ödenmemiş menkul kıymetler seçenekleri için gelir tazminatı harcamalarının konsolide tablolarında tanımaya başlamıştır. Ayrıca JPMorgan Chase bunları yapıldıkları biçimde tanımak yerine veriliş tarihindeki hisse senetlerinin iptalini tahmin etmek için SFAS 123R koşulundan doğan önemsiz bir kümülatif etkiyi tazminat harcaması olarak tanımıştır. Son olarak Şirket SFAS 123R kapsamında belli bir yaş kapsamına ve hizmet veya hizmetle ilgili hükümlere dâhil olduklarında sürekli ödeme hakkı kazanan çalışanlara (“tam kariyer hak sahibi çalışanlar”) verilen hisse bazlı ödemelerle ilgili olarak muhasebe politikalarını yeniden gözden geçirmiştir. SFAS 123R’nin benimsenmesinden önce Şirketin tam kariyer hak sahibi çalışanlara verilen hisse bazlı ödeme kredileri için muhasebe politikası kredinin belirtilen hizmet dönemi üzerinde tazminat maliyetini tanımaktı. 2006 yılında tam kariyer hak sahibi



çalışanlara verilen kredilerle başlayarak JPMorgan Chase istihdam sonrası kısıtlamaları dikkate almadan verilmiş tarihi üzerinden tazminat maliyetini tanıdı. 2006 yılının ilk çeyreğinde, Şirket ayrıca tahmin edilen menkul kıymet kredilerinin maliyetini bir sonraki sene, tam kariyer hak sahibi çalışanlara tahakkuk etmeye de başladı.

Haziran 2007’de FASB, birikmiş kârlara kaydedilen öz sermaye sınıflı hisse bazlı ödeme kredileri üzerinden ödenen temettü veya temettü karşılıklarından gerçekleşen vergi avantajlarının ilave ödenmiş sermayeye bir artış olarak kaydedilmesini ve hisse bazlı ödeme kredileri üzerinde vergi açıklarını emmeye müsait fazla vergi avantajları havuzuna dâhil edilmesini gerektiren EITF 66-11’i kabul etti. EITF 66-11’in çıkarılmasından önce, Şirket bu vergi avantajlarını fazla vergi avantajları havuzuna dâhil etmiyordu. Şirket EITF 66-11’i 1 Ocak 2008 tarihinde benimsedi. Bu konsensüsün benimsenmesinin Şirketin Konsolide bilançosu ya da operasyon sonuçları üzerinde herhangi bir etkisi olmadı.

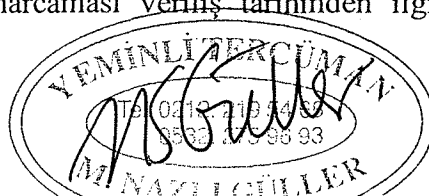
Çalışanların menkul kıymetler bazlı kredileri

2007 ve 2006 yıllarında JPMorgan Chase 2005 tarihli Uzun Vadeli Teşvik Planı (“2005 Planı”) kapsamında bazı kilit çalışanlara uzun vadeli menkul kıymetler bazlı kredi vermiştir. 2005 yılında JPMorgan Chase 1996 tarihli Teşvik Planı ve değişiklikleri (“1996 Planı”) kapsamında Mayıs 2005’e kadar uzun vadeli menkul kıymetler bazlı krediler verdi; Mayıs 2006 sonrasında da 2005 Planı kapsamında bazı kilit çalışanlarına verdi. Bu iki plan artı önceki Şirket planları ve tahakkukların sonucu olarak varsayılan planlar (“LTI Planları”) Şirketin menkul kıymetler bazlı tazminat planlarını meydana getirmektedir. 2005 Planı 2005 yıllık toplantısında hissedarlar tarafından onaylandıktan sonra 17 Mayıs 2005 tarihinde yürürlüğe girdi. 2005 Planı, tümü 2005 Planının yürürlük tarihinden önce sona eren mevcut üç menkul kıymetler bazlı tazminat planının – 1996 Planı ve iki adet hissedar olmayanların onayladığı plan – yerine geçti. 2005 Planı koşulları kapsamında paylı menkul kıymetlerin 275 milyon hissesi, beş yıllık süresi boyunca çıkarılmaya elverişlidir. 2005 Planı Şirketin halihazırda menkul kıymetler bazlı teşvik kredileri verdiği aktif tek plandır.

Sınırlı menkul kıymetler birimleri (“RSUlar”) verilmeleri üzerine alıcıya hiçbir maliyeti olmaksızın ödenmektedir. RSUlar genellikle yıllık olarak verilmekte ve genellikle iki yıl sonra yüzde 50 oranında kazanılmakta ve üç yıl sonra yine yüzde 50 oranında kazanılmaktadır ve kazanılma tarihinde paylı menkul kıymetler hisselerine dönüşmektedir. Ayrıca, RSUlar tipik olarak, çalışanlara gönüllü fesih üzerinden, istihdam sonrası ve diğer kısıtlamalara tabi olmak kaydı ile kazanmaya devam etme olanağı sağlayan tam kariyer hak sahibi olma hükümlerini kapsamaktadır. Bütün bu krediler kazanılma tarihi kapsamında caymaya tabidir. Bir RSU alıcısına RSU’nun ödenmediği süre boyunca tutulan paylı menkul kıymet üzerinden ödenen herhangi bir temettüe denk nakit ödeme alma hakkı vermektedir.

LTI planları kapsamında menkul kıymetler seçenekleri ve SARlar verilmiş tarihinde JPMorgan Chase’in paylı menkul kıymetlerinin rayiç değerine denk bir işletme fiyatı ile verilir. Şirket tipik olarak SARları yılda bir kez bazı kilit çalışanlarına verir ve ayrıca öncelikli olarak hem çalışan menkul kıymet seçenekleri hem de SAR biçiminde bireysel çalışanlara ihtiyari hisse bazlı ödeme kredileri verir. Kilit çalışanlara 2007 yılında SAR verilmiş oranlı olarak beş yıl üzerinden kazanılmıştı (yani her yıl için yüzde 20) ve 2006 ve 2005 kredileri her 3, 4 ve 5. yıllardan sonra üçte bir oranında kazanılmıştı. bu krediler herhangi bir tam kariyer hak kazanma hükümlerini içermez ve tüm krediler genellikle verilmiş tarihinden 10 yıl sonra sona erer.

Şirket her bir kredi dilimi için tazminat harcamasını ayrı ayrı kendi kazanılma tarihi ile ayrı bir kredi olarak tanıır. Verilen her dilim için (verilmiş tarihinde tam kariyer hak sahibi olan çalışanlara verilen kredilerin dışında) tazminat harcaması verilmiş tarihten ilgili dilimin kazanılma tarihine kadar,



kazanılma tarihi süresince çalışanların tam kariyer hak sahibi olan çalışan olmaması kaydı ile, doğrusal hat bazında tanınır. Kazanılma tarihi süresince tam kariyer hak sahibi olan çalışan olacak olan çalışanlara verilen her bir dilim için, tazminat harcaması verilmiş tarihinden çalışanın tam kariyer hak sahibi olması tarihine veya ilgili dilimin kazanılma tarihine kadar doğrusal hat bazında tanınır.

Şirketin çalışan hisse bazlı ödeme kredilerinin mahsup edilmesi üzerine hisse senedi çıkarma politikası ya paylı menkul kıymetlerin yeni hisse senetlerini çıkarmak ya da hazine bonoları çıkarmaktır. 17 Nisan 2007'de Yönetim Kurulu Şirketin adi hisselerinin 10.0 milyar ABD doları miktarına kadar yeniden satın alınması yetkisi veren, 2006'da onaylanan 8.0 milyar ABD dolarını değerindeki menkul kıymetler yeniden alım programının yerine geçen bir menkul kıymetler yeniden alım programı çıkarmıştır. 10.0 ABD doları yetkisi Şirketin menkul kıymetler bazlı çalışan planları kapsamındaki hisse çıkarmalarını dengelemek için yeniden satın alınacak hisseleri içerir. 2007 boyunca Şirket tüm menkul kıymetler bazlı çalışan kredilerini hazine bonoları çıkararak dengelemiştir.

Aralık 2005'te Şirket Ocak 2007'de kazanılması planlanan Büyüme ve Performans Teşvik Programı kapsamında 2001'de verilen kazançta olmayan çalışan menkul kıymetler seçeneklerinin kazanılmamış yaklaşık 41 milyonunun kazanılmasını ivmelendirdi. Bu seçenekler kazanılmanın ivmelendirmesinin dışında değiştirilmedi. İlgili harcama yaklaşık 145 milyon ABD dolarıydı ve 2005'in dördüncü çeyreğinde tazminat harcaması olarak tanındı. Şirket seçeneklerin ivmelendirildiği süreçte ivmelendirilen seçeneklerin işletme fiyatı 51.22 ABD doları olduğu için ve ivmelendirmenin yürürlük tarihinde Şirketin adi hisse senetlerinin kapanış fiyatı 39.69 ABD doları olduğu için bunların sınırlı bir iktisadi değeri olduğuna inanılmaktaydı.

RSU Faaliyeti

RSUlar için tazminat harcaması verilen hisse sayısının verilmiş tarihindeki menkul kıymetler fiyatı ile çarpımına dayanarak ölçülür ve daha önce tanımlandığı gibi, Net gelirden tanınır. Aşağıdaki tablo JPMorgan Chase'in 2007 yılı için RSU faaliyetini tanımlamaktadır.

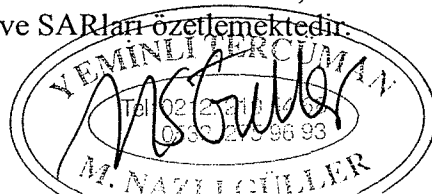
31 Aralık 2007'de sona eren yıl (ağırlıklı ortalama veriler haricinde bin Hissce sayısı olarak)	Hissce sayısı	Ağırlıklı ortalama verilmiş tarihi rayiç değeri
Ödenmemiş, 1 Ocak	88.456#	\$ 38.50
Verilmiş	47.608	48.29
Kazanılmış hak	(30.925)	38.09
Cayma	(6.122)	42.56
Ödenmemiş, 31 Aralık	99.017#	\$ 43.11

31 Aralık 2007, 2006 ve 2005'te sona eren yıllar süresince kazanılmış hisselerin toplam rayiç değeri sırasıyla 1.5 milyar ABD doları, 1.3 milyar ABD doları ve 1.1 milyar ABD dolarıydı.

Çalışan menkul kıymet seçeneği ve SARlar faaliyeti

Çalışan menkul kıymetler seçeneklerinin ve SARların rayiç değeri olarak verilmiş tarihinde ölçülen tazminat harcaması yukarıda tanımlandığı gibi Net gelirden tanınır.

Aşağıdaki tablo JPMorgan Chase'in, kilit çalışanlara verilen krediler ve geniş bazlı planlar kapsamında önceki yıllarda verilen krediler de dâhil olmak üzere, 31 Aralık 2007'de sona eren yıl için çalışan menkul kıymetler seçeneklerini ve SARları özetlemektedir.



31 Aralık 2007'de sona eren yıl (ağırlıklı ortalama veriler haricinde bin olarak)	Seçenek / SAR sayısı	Ağırlıklı ortalama işletme fiyatı	Ağırlıklı ortalama kalan sözleşme ömürü (yıl olarak)	Toplam gerçek değer
Ödenmemiş, 1 Ocak	376.227#	\$ 40.31		
Verilmiş	21.446	46.65		
Kazantılmış hak	(64.443)	34.73		
Cayma	(1.410)	40.13		
İptal edilmiş	(5.879)	48.10		
Ödenmemiş, 31 Aralık	325.931#	\$ 41.70	4.0	\$ 1.601.780
İşletilebilir, 31 Aralık	281.327	41.44	3.2	1.497.992

31 Aralık 2007, 2006 ve 2005 tarihlerinde sona eren yıllar boyunca verilen menkul kıymetler seçeneklerinin ve SARların hisse başına verilmiş tarihi ağırlıklı ortalama rayiç değeri sırasıyla 13.38 ABD doları, 10.99 ABD doları ve 10.44 ABD dolarıydı. 31 Aralık 2007, 2006 ve 2005 tarihlerinde sona eren yıllar boyunca işletilen seçeneklerin toplam gerçek değerleri sırasıyla 937 milyon ABD doları, 994 milyon ABD doları ve 364 milyon ABD dolarıydı.

SFAS 123R'nin benimsenmesinin etkisi

2006 yılı boyunca Şirketin SFAS 123R'nin benimsenmesi ile ilgili artışı harcama 712 milyon ABD dolarıydı. Bu miktar, aksi durumda gelecek dönemlerde tahakkuk edecek olan maliyetlerin ivmelendirilmiş bir nakit olmayan tanınmasını temsil eder. Ayrıca SFAS 123R'nin benimsenmesinin sonucu olarak 31 Aralık 2006 günü sona eren yıl için süren operasyonlarda (vergi öncesi) Şirketin Geliri 712 milyon ABD doları daha düşüktü ve süren operasyonlardan (vergi sonrası) gelen Gelirin ve 31 Aralık 2006 günü sona eren yıl için Net gelir şayet Şirket APB 25 ve SFAS 123 kapsamında hisse bazlı tazminatı açıklamaya devam etseydi gerçekleşecek olandan 442 milyon ABD doları daha düşüktü. Devam eden operasyonlardan gelen hisse başına temel ve sulandırılmış kazançlar ve hisse başına sulandırılmış Net gelir, 31 Aralık 2006 tarihinde sona eren yıl için, şayet Şirket SFAS 123R'yi benimsemeseydi gerçekleşecek olandan sırasıyla 13 ve 12 ABD doları daha düşüktü.

Şirket Konsolide gelir tablolarında 31 Aralık 2007, 2006 ve 2005 tarihlerinde sona eren yıllar için sırasıyla 2.0 milyar, 2.4 milyar (SFAS 123R'nin benimsenmesinin 712 milyon ABD doları tutarındaki artışı etkisi dâhil) ve 1.6 milyar ABD doları tutarındaki çeşitli çalışan menkul kıymetler bazlı teşvik kredileri ile ilgili nakit olmayan tazminat harcamalarını tanımıştır. Bu miktarlar 31 Aralık 2007 ve 2006 tarihlerinde sona eren yıllar için sırasıyla 500 milyon ve 498 milyon ABD doları tutarında tam kariyer hak sahibi olan çalışanlara verilecek olan tahmini menkul kıymet kredileri için bir tahakkuku da içermektedir. 31 Aralık 2007 tarihinde yaklaşık 1.3 milyar ABD doları tutarındaki (vergi öncesi) kazanılmamış kredilerle ilgili tazminat maliyeti henüz Net gelire kaydedilmemiştir. Bu maliyetin ağırlıklı ortalama 1.4 yıllık bir süre üzerinden tazminat harcamasına amortize edilmesi beklenmektedir. Şirket çalışanlara verilecek olan hisse bazlı tazminat kredileri ile ilgili hiçbir tazminat maliyetini sermayeye katmaz.

Nakit akışları ve vergi avantajları

SFAS 123R'nin benimsenmesinden önce Şirket, Konsolide nakit akışı tablolarında işletme nakit akışı olarak hisse bazlı tazminat kredilerinden doğan mahsupların tüm vergi avantajlarını sunmuştur. 2006'dan itibaren SFAS 123R hisse bazlı tazminat kredileri (yani fazla vergi avantajları) için tanınan



tazminat harcaması fazlasında vergi indirimlerinin vergi avantajlarından doğan nakit akışlarının finansman nakit akışı olarak sınıflandırılmasını öngörmektedir.

Menkul kıymetler bazlı tazminat düzenlemeleri ile ilgili toplam gelir vergisi avantajı Şirketin konsolide gelir tablolarında 31 Aralık 2007, 2006 ve 2005 tarihlerinde sona eren yıllar için sırasıyla 810 milyon, 947 milyon ve 625 milyon ABD doları olarak tanınmıştır.

Aşağıdaki tablo tüm hisse bazlı tazminat düzenlemeleri kapsamında menkul kıymetler seçeneklerinin işletilmesinden alınan nakdi ve menkul kıymetler seçeneklerinin işletilmesinden gelen vergi indirimi ile ilgili gerçekleşen fiili vergi avantajını vermektedir:

31 Aralık 2007'de sona eren yıl için (milyon olarak)	2007	2006	2005
İşletilen seçenekler için alınan nakit	\$ 2.023	\$ 1.924	\$ 635
Gerçekleşen vergi avantajı	238	211	65

Rayıç ve gerçek değer ölçüm yöntemlerinin karşılaştırması

Aşağıdaki tablo rapor edildiği biçimi ile başına temel ve sulandırılmış kazançları ve eğer 2005'e ait tüm hisse bazlı ödeme kredileri adil değerlerinde açıklansaydı ortaya çıkacak durumu göstermektedir. Tüm 2006 ve 2005 kredileri rayıç değerlerinde açıklanmıştır.

31 Aralık 2007'de sona eren yıl için (hisse verileri hariç milyon olarak)	2005
Rapor edilen net gelir	\$ 8.483
Ekle: Rapor edilen net gelire dâhil olan çalışan menkul kıymet bazlı tazminat harcaması, ilgili vergi etkilerinin neti	938
Mahsup et: Tüm krediler için rayıç değer yöntemi kapsamında belirlenen çalışan menkul kıymet bazlı tazminat harcaması, ilgili vergi etkilerinin neti	(1.015)
Proforma Net Gelir	\$ 8.406
Her hisse için kazanç:	
Temel: Rapor edildiği gibi	\$ 2.43
Proforma	2.40
Sulandırılmış: Rapor edildiği gibi	\$ 2.38
Proforma	2.36

Aşağıdaki tablo Black-Scholes değerlendirme modeli kapsamındaki dönem boyunca verilen çalışan menkul kıymetler seçeneklerini ve SAR'ları değerlemek için kullanılan varsayımları vermektedir:

31 Aralık 2007'de sona eren yıl	2007	2006	2005
Ağırlıklı ortalama yıllık değerlendirme varsayımları			
Risksiz faiz oranı	%4.78	%5.11	%4.25
Beklenen temettü kazancı	3.18	2.89	3.79
Beklenen paylı menkul kıymet fiyat volatilitesi	33	23	37
Beklenen ömür (yıl olarak)	6.8	6.8	6.8

SFAS 123R'nin benimsenmesinden önce Şirket seçeneklerin değerlendirilmesinde beklenen volatilitite varsayımı olarak kendi paylı menkul kıymetlerinin geçmiş volatilitelerini kullanmıştır. Şirket kendi beklenen volatilitite varsayımının gözden geçirilmesini 2006'da tamamlamıştır. 1 Ekim 2006 itibarı ile yürürlüğe girmek üzere JPMorgan Chase alenen ticareti yapılan menkul kıymetlerinin belirtilen volatilitesinden türetilen bir beklenen volatilitite varsayımının kullanıldığı tarihten sonra verilen ya da değiştirilen çalışan menkul kıymetler seçeneklerini değerlemeye başlamıştır.



Beklenen ömür varsayımı kullanılmadan veya iptal edilmeden önce bir çalışanın bir seçeneği veya SAR'ı elinde tutacağı sürenin uzunluğuna dair yapılan tahmindir. Beklenen ömür varsayımı geçmiş deneyimler kullanılarak geliştirilmiştir.

Not 11- Faizsiz Harcamalar

Birleşme Masrafları

1 Temmuz 2004 tarihinde Bank One Corporation, JP Morgan Chase ("Ana Şirket") ile birleşmiştir. Ana Şirket ve Bank of New York arasında paylaşılan masraf işlemleri, Ana Şirket'in konsolide gelir beyanının masraflar başlığına yansıtılmıştır. Bu masrafların bir özeti 2007, 2006 ve 2005 yılları için, harcama kategorisiyle aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

31 Aralık itibarıyla sona eren yıl, (milyon) 2007 2006 2005

Harcama Kategorisi

Maaş	\$ (19)	\$ 26	\$ 238
İskan	(17)	25	(77)
Teknoloji, iletişim ve diğer	188	239	561
Bank of New York işlemi(a)	23	15	-
Toplam(b)	\$ 209	\$ 305	\$ 722

(a) Maaş, teknoloji, iletişim ve diğerlerini ifade eder.

(b) İptallerle ilgili iskanlar dışında tabloda gösterilen bütün masraflar nakit gider gerektirmektedir.

Aşağıdaki tablo, Ana Şirket ile paylaşılan masraflara ilişkin olası bilanço değişikliklerini göstermektedir.

31 Aralık itibarıyla sona eren yıl, (milyon) 2007 2006 2005

Olası bilanço, dönem başlangıcı	\$155	\$311	\$952
Ana Şirket masrafları olarak kaydedilen	186	290	722
Firma değeri olarak kaydedilen	(60)	-	(460)
Kullanılan olasılık	(281)	(446)	(903)
Dönem sonu, olası bilanço(a)	\$ -	\$155	\$311

(a) Sırasıyla 31 Aralık 2007 ve 2006 Bank of New York işlemi ile ilgili 10 milyon dolar ve 21 milyon dolar dışındadır.

Not 12- Menkul Kıymetler

Menkul kıymetler AFS, vadeli ya da alım-satımı yapılan olarak sınıflandırılır. Alınıp satılan menkul kıymetler bu yıllık raporun 122. sayfası 6. notta ele alınmıştır. Menkul kıymetler esasen, firma yönetiminin yapısal faiz oranı riski kapsamında satın alındığı zaman AFS olarak sınıflandırılırlar. AFS menkul kıymetleri konsolide bilançodaki piyasa değerleri ile satışa sunulurlar. Uygulanabilen herhangi bir SFAS 133 hesap düzeninden sonra gerçekleşmemiş kar ve zararlar, birikmiş kapsamlı gelire (zarar) net büyüme veya küçülme olarak bildirilir. Konsolide gelir tablosundaki menkul kıymet karlarında (zararlar) bulunan AFS menkul kıymetlerindeki gerçekleşmiş kar ve zararları belirlemek için özel tespit metodu kullanılır. Firmanın vade sonuna kadar elinde tutma ehliyeti ve niyeti olan menkul kıymetler HTM olarak sınıflandırılır ve konsolide bilançoda amortize edilmiş masraflarla satışa sunulur. Firma son yıllarda satın alınmış menkul kıymetleri HTM olarak sınıflandırmamıştır.

Aşağıdaki tablo AFS menkul kıymetlerindeki gerçekleşmiş kar ve zararları göstermektedir.



31 Aralık itibarıyla sona eren yıl, (milyon) 2007 2006 2005

Gerçekleşmiş karlar	\$ 667	\$339	\$302
Gerçekleşmiş zararlar	(503)	(942)	(1638)
Gerçekleşmiş net menkul kıymet Karı (zararlar) (a)	\$164	\$(543)	\$(1336)

(a) Ortalama %2 amortize edilmiş masrafla satılan menkul kıymetlerden elde edilen kazanç

AFS ve HTM menkul kıymetleri amortize edilmiş masrafları ve tahmini piyasa değerleri belirtilen tarihler için aşağıdaki gibidir.

	2007				2006			
	Amortize Edilmiş Masraf	gerçekleşmemiş brüt karlar	gerçekleşmemiş brüt zararlar	piyasa değeri	Amortize Edilmiş Masraf	brüt gerçekleşmemiş karlar	brüt gerçekleşmemiş zararlar	piyasa değeri
31 Aralık, (milyon)								
Satışı uygun menkul kıymetler								
ABD Devleti ve federal hükümet borçları:								
ABD Hazinesi	\$2470	\$14	\$2	\$2482	\$2398	\$-	\$23	\$2375
Ciro edilmiş ipotek menkul kıymetleri	8	1	-	9	32	2	1	33
Hükümet borçları	73	9	-	82	78	8	-	86
ABD Devletince teşvik edilen teşebbüs borçları	62,511	643	55	63,099	75,434	334	460	75,308
Eyalet ve siyasi alt bölüm borçları	92	1	2	91	637	17	4	650
ABD dışındaki devletlerce düzenlenmiş borç teminatları	6,804	18	28	6,794	6,150	7	52	6,105
Müşterek borç Teminatları	1,927	1	4	1,924	611	1	3	609
Tahviller	4,124	55	1	4,178	3,689	125	1	3,813
Diğer(a)	6,779	48	80	6,747	2,890	50	2	2,938
Toplam satışı uygun menkul kıymetler	\$84,788	\$790	\$172	\$85,406	\$91,919	\$544	\$546	\$91,917
Vadeye kadar elde tutulan menkul kıymetler(b)								
Toplam vadeye kadar elde tutulan menkul kıymetler	\$44	\$1	\$-	\$45	\$58	\$2	\$-	\$60

(a) Esas olarak özel olarak çıkarılmış cirolu ipotek menkul kıymetlerini ve ciro edilebilir mevduat sertifikalarını ihtiva eder.

Esas olarak ABD Devleti tarafından teşvik edilen teşebbüsler tarafından çıkarılmış ciro edilmiş ipotek menkul kıymetlerinden oluşur.

Aşağıdaki tablo AFS menkul kıymetlerinin 31 Aralık tarihi vade kategorisine göre piyasa değerlerini ve gerçekleşmemiş brüt zararları belirtmektedir.

	Gerçekleşmemiş brüt zararlı menkul kıymetler					
	12 aydan daha az		12 ay ve daha fazlası		Toplam piyasa	Toplam gerçekleşmemiş brüt zararlar
Piyasa Değeri	Gerçekleşmemiş brüt zararlar	Piyasa Değeri	Gerçekleşmemiş brüt zararlar			
2007 (milyon)						
Satışa uygun menkul kıymetler						
ABD Devleti ve federal hükümet borçları:						
ABD Hazinesi	\$175	\$2	\$-	\$-	\$175	\$2
Ciro edilmiş ipotek menkul kıymetleri	-	-	-	-	-	-
Hükümet borçları	-	-	-	-	-	-
ABD Devletince	-	-	-	-	-	-



teşvik edilen teşebbüs borçları	-	-	1,345	55	1,345	55
Eyalet ve siyasi alt bölüm borçları	21	2	-	-	21	2
ABD dışındaki devletlerce düzenlenmiş borç teminatları	335	3	1,928	25	2,263	28
Müşterek borç Teminatları	1,126	3	183	1	1,309	4
Tahviller	-	-	4	1	4	1
Diğerleri	3,193	64	285	16	3,478	80
Toplam gerçekleşmemiş brüt zararları olan menkul kıymetler	\$ 4,850	\$74	\$ 3745	\$ 98	\$ 8,595	\$172

	Gerçekleşmemiş brüt zararlı menkul kıymetler					
	12 aydan daha az		12 ay ve daha fazlası		Toplam piyasa	Toplam gerçekleşmemiş brüt değeri zararlar
	Piyasa Değeri	Gerçekleşmemiş brüt zararlar	Piyasa Değeri	Gerçekleşmemiş brüt zararlar		
2006 (milyon)						
Satışa uygun menkul kıymetler						
ABD Devleti ve federal hükümet borçları:						
ABD Hazinesi	\$2268	\$23	\$ -	\$ -	\$2268	\$23
Ciro edilmiş ipotek menkul kıymetleri	8	1	-	-	8	1
Hükümet borçları	-	-	-	-	-	-
ABD Devletince teşvik edilen teşebbüs borçları	17,877	262	6,946	198	24,823	460
Eyalet ve siyasi alt bölüm borçları	-	-	180	4	180	4
ABD dışındaki devletlerce düzenlenmiş borç teminatları	3,141	13	2,354	39	5,495	52
Müşterek borç Teminatları	387	3	-	-	387	3
Tahviller	17	1	-	-	17	1
Diğerleri	1,556	1	82	1	1,638	2
Toplam gerçekleşmemiş brüt zararları olan menkul kıymetler	\$ 25,254	\$304	\$ 9562	\$ 242	\$ 34,816	\$546

AFS menkul kıymetlerinin değer kaybetmesi pek çok faktör dikkate alınarak değerlendirilir ve her olayda ilgili anlam değişir. Dikkate alınan faktörler, piyasa değerinin harcamalardan daha az olduğu zaman ve kapsamı; menkul kıymet ihraççısının kısa vadeli beklentileri ve mali şartlarını; firmanın menkul kıymeti piyasa değerinde beklenen bir iyileşme için elinde tutma niyet ve ehliyetine sahip olmasını kapsar. Yukarıdaki faktörlerin her birine istinat edilmesi halinde değer kaybının geçici olmadığı, menkul kıymetin satış değerinin piyasa değerine düşürüldüğü ve bir zararın kazançlar sayesinde görüldüğü belirlenir.

31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla 172 milyon \$ olarak öngörülen AFS menkul kıymetleri gerçekleşmemiş brüt zararları, 12 aydan daha uzun bir sürede oluşarak 98 milyon \$'a ulaşmıştır. Bu menkul kıymetlere üstün şekilde AAA olarak değer biçilir ve gerçekleşmemiş zararlar esasen piyasa faiz oranlarındaki düşüşlerden ötürüdür ve bunlar ihraççıların taban kredilerine ilişkin kaygıları değildir. 12 aydan daha uzun sürede olgunlaşan gerçekleşmemiş zararlı menkul kıymetlerin çoğunluğu ABD Devleti'nce teşvik edilen teşebbüslerin borçlarıdır ve 31 Aralık 2007 itibarıyla amortize edilmiş harcamaların %4'ü kadar bir piyasa değerine sahiptirler.



Menkul kıymetlerin sözleşme şartlarına uygun olarak ihraççının borçlarının devamlı ödenmesinden, köklü ihraççıların mali durumu ve diğer objektif delilleri firmanın incelemesinden, menkul kıymetlerin piyasa değerinde beklenen bir iyileşme için firmanın menkul kıymetleri elinde yeterli bir süre tutmaya niyet ve ehliyetini dikkate almasından dolayı, firma bu menkul kıymetlerin 31 Aralık 2007 ve 2006 itibariyle değer kaybının geçici olduğunu düşünmektedir.

Not 13 – Menkul kıymetler finansmanı faaliyetleri

JPMorgan Chase, ağırlıklı olarak firmanın envanter pozisyonlarını korumak amacıyla olmak üzere, açık pozisyonları karşılamak ve diğer menkul kıymet yükümlülüklerini kapatmak için yeniden satış anlaşmaları, yeniden alış anlaşmaları, ödünç menkul kıymet işlemleri ve kredili menkul kıymet işlemleri yapmaktadır. Firma ayrıca bu işlemleri, müşterilerinin ihtiyaçlarını karşılamak amacıyla da yapmaktadır.

Yeniden satış ve yeniden alış anlaşmaları genelde menkul kıymetlerin satılacağı ve yeniden alınacağı tutarlar ile tahakkuk eden faiz üzerinden konsolide bilançolarda nakledilen teminatlı finansman işlemleri olarak ele alınır. 1 Ocak 2007’de SFAS 19’un yürürlüğe konulmasına uygun olarak Firma, belirli yeniden satış ve alış anlaşmaları için adil değer ölçüsünü seçmiştir. Bu anlaşmalar, konsolide bilançolardaki yeniden satış anlaşmaları kapsamında satın alınan menkul kıymetler ve yeniden alış anlaşmaları kapsamında satılan menkul kıymetler çerçevesinde rapor edilmeye devam edilmektedir. Genelde, adil değer üzerinden gerçekleştirilen anlaşmalar için cari dönem faiz tahakkukları, ana para işlem gelirleri bünyesinde rapor edilen adil değer değişikliklerinden kaynaklanan faiz geliri ve faiz gideri çerçevesinde kaydedilir. Ancak SFAS 133’e göre ayrıca hesaba katılması gereken gömülü türevler içeren finansal enstrümanlar içinse her tür faiz unsurunu içeren adil değer değişiklikleri, ana para işlemleri gelirinde rapor edilir. Uygun olan durumlarda aynı karşı tarafla yapılan yeniden satış ve yeniden alış anlaşmaları, ise FIN 41’e göre rapor edilir. JPMorgan Chase, yeniden satış anlaşmaları kapsamında satın alınan menkul kıymetlerin tasarruf hakkına sahiptir. Günlük bazda JPMorgan Chase, karşı taraflardan alınmış olunan hakim konumdaki teminatın, ki genelde ABD veya ABD harici hükümet ve kurum menkul kıymetlerinin, piyasa değerini takip eder ve gerekmesi durumunda ilave teminat talep eder.

SFAS 140’da yapılan yeniden alış anlaşması tanımına uymayan finansman faaliyetlerine benzer işlemlerin hesabı ise finansman işlemlerinden ziyade “alışlar” ve “satışlar” olarak verilir. Bu işlemler, menkul kıymetleri satmak (almak) amacıyla vadeli bir yükümlülüğü bulunan hakim menkul kıymetlerin alınması (satılması) şeklinde ele alınır. Vadeli alış (satış) yükümlülüğünde bir türev, konsolide bilançoda adil değerinden kaydedilirken ana para işlemi gelirinde ise adil değerindeki değişikliklerle kaydedilir..

Borç alınan ve verilen menkul kıymetlerse peşin alınan veya verilen nakit teminat tutarından kaydedilir. Borç alınan menkul kıymetler, ağırlıklı olarak hükümet ve hisse senedi menkul kıymetlerinden oluşur. JPMorgan Chase, ödünç alınan ve verilen menkul kıymetlerin piyasa değerini günlük olarak takip eder ve uygun durumlarda ilave teminat ister. Alınan veya yapılan ödemeler, faiz geliri veya masrafına kaydedilir.

31 Aralık (milyon)	2007	2006
Yeniden satış anlaşmasıyla alınan menkul Kıymetli(a)	\$ 169,305	\$122,479
ödünç alınan menkul kıymetler	84,184	73,688



Yeniden alış anlaşmasıyla alınan menkul kıymetler(b)	\$ 126,098	\$143,253
ödünç verilen menkul kıymetler	10,922	8,637

- (a) 31 Aralık 2007’de adil değerden belirtilen 19,1 milyar dolarlık yeniden satış anlaşmaları dahil
(b) 31 Aralık 2007’de adil değerden belirtilen 8,5 milyar dolarlık yeniden alış anlaşmaları dahil.

JPMorgan Chase, yeniden alış anlaşmalarını ve diğer menkul kıymet finansmanlarını teminatlaştırmak amacıyla sahip olduğu bazı finansal enstrümanları rehnetmektedir. Teminatı alan tarafça satılabilen veya yeniden rehn edilebilen bu gibi rehn edilmiş menkul kıymetler, konsolide bilançolarda, sahip olunan (çeşitli taraflara rehn edilmiş) finansal enstrümanlar olarak belirtilmektedir.

31 Aralık 2007’de ise Firma, yaklaşık 357,6 milyar dolarlık bir adil değere ile yeniden rehn edilebilen, sunulabilen veya bir başka şekilde kullanılabilen teminat şeklinde menkul kıymet almıştır. Bu teminat genelde yeniden satış veya menkul kıymet borçlanma anlaşmalarıyla temin edilmiştir. Bunların yaklaşık 333,7 milyar dolarlık kısmı yeniden rehn edilmiş, sunulmuş veya bir başka şekilde, genelde de yeniden alış anlaşmaları veya menkul kıymet borç verme anlaşmaları kapsamındaki teminatlar olarak ya da açığa satışları kapatmak amaçlı kullanılmışlardır.

Not 14 – Krediler

Bir kredinin muhasebesi, kredinin türüne ve/veya yatırım ya da alım/satım stratejisindeki kullanımına göre farklılık gösterebilir. Konsolide mali tablolarında krediler, aşağıdaki gibi ölçülebilir:

- Kredi zararları karşılıkları, kazanılmamış gelirler ve yatırım için tutulmakta olup her tür ertelenmiş net ücretler düşüldükten sonra bakiye kalan ana para tutarı üzerinden;
- Satış için tutulan şekilde sınıflandırılan kredilerin faiz dışı geliri olarak kaydedilen değerlendirme değişiklikleriyle birlikte maliyet veya adil değerin hangisi düşükse o değer üzerinden; ya da
- Ticari varlık veya adil değer esasından yönetilen risk şeklinde sınıflandırılan krediler için faiz dışı gelirlerde kaydedilen adil değerdeki değişikliklerle birlikte adil değer üzerinden.

SFAS 159 çerçevesinde Firma’nın adil değer muhasebesi seçimlerine dair daha fazla bilgi için bu Faaliyet Raporu’nun 119-121 nolu sayfalarında yer alan Not 5’e, adil değer üzerinden nakledilen ve alım/satım varlıkları olarak sınıflandırılan kredilere dair daha fazla bilgi içinse 122 nolu sayfada yer alan Not 6’ya bakınız..

Faiz geliri, faiz yöntemi kullanılarak veya kredi vadesi üzerinden bir getiri seviyesi tahmin etme esasına göre takdir edilir.

Yatırım için tutulanlar portföyünde yer alıp yönetimin satılmasına karar verdiği krediler, satış için tutulanlar portföyüne nakledilir. Satış için tutulanlara yapılan bu nakiller, transferin tarihine göre adil değer ya da maliyetten hangisi daha düşükse o değer üzerinden kaydedilir. Kredi zararlarına atfedilen zararlarsa kredi zararları karşılığına aktarılırken faiz oranlarındaki veya kurlardaki değişikliklerden kaynaklanan zararlarsa Faiz dışı gelirlerde takdir edilir.

Tahakkuk etmeyen krediler, faiz tahakkukunun devam etmediği kredilerdir. Aşağıda açıklanan bazı tüketici kredileri haricindeki kredilerse yönetime göre anapara veya faizin tamamının ödenmesi şüpheli ise veya anapara veya faizin vadesinden bu yana en az 90 gün geçmişse ve, varsa, teminat da anapara ile faizi karşılayamayacak durumda ise derhal tahakkuk etmeyen statüsüne geçirilir. Tahakkuk etmeyen statüsüne bir kredinin konulduğu tarihte tahakkuk eden ancak tahsil edilmeyen faiz, faiz geliri olarak gösterilir. Ek olarak net ertelenmiş kredi ücretlerinin itfası da askıya alınır. Tahakkuk etmeyen



kredilerin faiz geliri, sadece nakit olarak alınması halinde takdir edilir. Ancak kredi anaparasının nihayetinde tahsil edileceğine dair şüphe varsa bu tarihten sonra alınan tüm nakitler, bu kredileri taşıma değerini azaltmaya uygulanır. Krediler, sadece faiz ve anapara ödemeleri yapıldığında tahakkuk statüsüne geri döndürülür.

Tüketici kredileri genelde Federal Finans Kurumları İnceleme Konseyi politikası doğrultusunda belirli takip safhalarına erişmesinin ardından kredi zararları karşılığına aktarılır. Örneğin kredi kartı kredileri, hesabın temerrüde düşmesini takiben 180. günün rast geldiği ayın sonunda veya iflas başvurusu ihbarının alınmasını takip eden 60 gün içinde - hangisi daha erkense - aktarılır. Konut ipoteği ürünleri ise genelde en fazla vade tarihinden itibaren 180 gün içinde net gerçekleştirilebilir değerler hesabına aktarılır. Diğer tüketici ürünleri de, teminatlaştırılmışlarsa, 120 gün içinde aktarılır. Konut ipoteği ürünlerinde, otomobil finansmanlarında, eğitim finansmanlarında ve diğer belirli tüketici kredilerinde tahakkuk eden faiz, bir önceki paragrafta açıklanan tahakkuk etmeyen kredi politikasına göre kaydedilir. Kredi kartı kredileriyle ilgili faiz ve ücretler ise kredi nakledilene veya tamamen ödenene kadar tahakkuk etmeye devam eder.

Tüm diğer tüketici kredilerinde tahakkuk eden faiz ise genelde faiz gelirlerinden düşülür. Teminatlaştırılmış bir kredi, paraya dönüştürülmüş bir rehin olarak ele alınır ve rehinin nakde dönüştürülmesine ilişkin resmi işlemlerin gerçekleştirilip gerçekleştirilmediğine bakılmaksızın sadece JPMorgan Chase'in teminatın fiziksel tasarruf hakkını eline geçirmesi halinde diğer varlıklar bünyesinde krediyi karşılamak üzere elde edilmiş varlıklar olarak yeniden sınıflandırılır.

Belirtilen tarihlerin her birindeki kredi portföyünün oluşumu şu şekilde idi:.

31 Aralık (milyon)	2007	2006
A.B.D. toptan kredileri:		
Ticari ve endüstriyel	\$ 97,347	\$ 77,788
Gayrimenkul	13,388	14,237
Finansal kuruluşlar	14,760	14,103
Finansal kiralama	2,353	2,608
Diğer	5,405	9,950
Toplam A.B.D. toptan kredileri	133,253	118,686
A.B.D. dışı toptan krediler:		
Ticari ve endüstriyel	59,153	43,428
Gayrimenkul	2,110	1,146
Finansal kuruluşlar	17,225	19,163
Finansal kiralama	1,198	1,174
Diğer	137	145
Toplam A.B.D. dışı toptan krediler	79,823	65,056
Toplam toptan krediler:(a)		
Ticari ve endüstriyel	156,500	121,216
Gayrimenkul(b)	15,498	15,383
Finansal kuruluşlar	31,985	33,266
Finansal kiralama	3,551	3,782
Diğer	5,542	10,095
Toplam toptan krediler	213,076	183,742
Toplam tüketici kredileri:(c)		
Ev	94,832	85,730
İpotek	56,031	59,668
Otomobil kredileri ve leasing	42,350	41,009
Kredi kartı(d)	84,352	85,881
Diğer	28,733	27,097

Toplam tüketici kredileri	306,298	299,385
Toplam krediler(e)(f)	\$ 519,374	\$ 483,127
Not:		
Satış için elde tutulan krediler	\$ 18,899	\$ 55,251
Adil değer üzerinden krediler	8,739	—
Satış için elde tutulan kredilerle adil değer üzerinden tutulan kredilerin toplam	\$ 27,638	\$ 55,251

(a) Yatırım Bankası, Ticari Bankacılık, Hazine ve Menkul Kıymet Hizmetleri ve Varlık Yönetimi dahil.

(b) Ağırlıklı gayrimenkul geliştirme veya yatırımı içinde yer alan ve birincil geri ödeme şekli, mülkün satışı, kiralanması, yönetimi, faaliyetleri veya yeniden finanse edilmesi ile gerçekleştirilen borçlular yönelik olup gayrimenkulle ilgili amaçlar için uzatılan kredileri temsil eder.

(c) Perakende Finansal Hizmetler, Kart Hizmetleri ve Kurumsal bölüm dahil.

(d) Tahsil edilemeyen tutarlar karşılığı düştükten sonraki faturalandırılan finans giderleri dahil.

(e) SFAS 159 adil değer seçeneğinin seçildiği krediler haricindekiler, 31 Aralık 2007'de ve 2006'da sırasıyla 1,0 milyar ve 1,3 milyar dolarlık ertelenmiş kredi ücretleri ile kazanılmamış gelirler düşüldükten sonra sunulur.

(f) SFAS 159'un yürürlüğe girmesinin ardından bazı krediler adil değeri üzerinden hesaplanmıştır ve Alım/Satım varlıkları arasında bildirilir, bu nedenle de bu tür krediler artık 31 Aralık 2007'deki kredilere dahil edilmez.

KONSOLİDE MALİ TABLOLARIN NOTLARI

JPMorgan Chase & Co.

Aşağıdaki tablo Firma'nın kredi satışını yansıtmaktadır.

31 Aralık (milyon)	2007	2006	2005
Kredi satışlarında net kar/(zarar) (maliyet veya adil değer denemelerinden az olan dahil)(a)	\$ 99	\$ 672	\$ 464

(a) Adil değerden hesaplanan kredilerle ilgili satışlar hariç.

(b) Önceki denemler mevcut sunumu yansıttıkça şekilde gözden geçirilmiştir.

Şüpheli krediler

JPMorgan Chase, tahakkuk etmeyen kredileri şüpheli krediler olarak açıklamakta ve bunların faiz gelirini de, daha önce açıklandığı üzere, tahakkuk etmeyen krediler olarak takdir etmektedir. Bu krediler, ufak bakiyeli ve homojen tüketici kredileri, adil değerleri üzerinden veya adil değerleri ya da maliyetlerinin düşük olanı üzerinden taşınan krediler; borçlanma menkul kıymetleri ve finansal kiralamalardır.

Aşağıdaki tabloda, JPMorgan Chase'in şüpheli kredileri hakkında bilgiler yer alıyor. Firma esasen bu kredileri değerlemek için ıskontolu nakit akışı yöntemini kullanıyor.

31 Aralık (milyon)	2007	2006
Karşılıklı şüpheli krediler	\$ 782	\$ 623
Karşılıksız şüpheli krediler(a)	28	66
Toplam şüpheli krediler	\$ 810	\$ 689



SFAS 114 kapsamındaki şüpheli krediler karşılığı(b)	224	153
---	-----	-----

(a) Iskontolu nakit akışı, teminat değeri veya piyasa fiyatı, kredinin taşıma değerine eşit veya bu değeri aşarsa kredi için SFAS 114'e göre bir karşılık ayrılması gerekmez.

(b) SFAS 114 kapsamındaki şüpheli krediler karşılığı, JPMorgan Chase'in kredi zararları karşılığına dahildir.

31 Aralık'ta sona eren yıl,(milyon)	2007	2006	2005
Düzenli boyunca şüpheli kredilerin ortalama bakiyesi	\$ 645	\$ 990	\$ 1,478
Düzenli s ras ndaki şüpheli krediler erinde takdir edilen faiz		2	5

Not 15 – Kredi zararları karşılığı

JPMorgan Chase'in kredi zararları karşılığı, toptan (risk oranlı) ve tüketici kredi portföylerini kapsar ve yönetimin olası kredi zararları tahminini temsil eder. Yönetim ayrıca toptan krediler için kullanılana benzer bir metodoloji kullanarak toptan borç vermeyele ilgili taahhütlere ilişkin bir karşılık hesaplar.

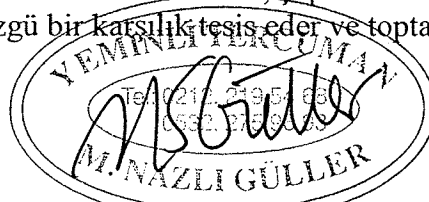
Kredi zararları karşılığına, varlığa özel bir bileşen veya formül esaslı bir bileşen de dahildir. Varlığa özel bileşen, şüpheli görülen ve SFAS 114'e göre ölçülen kredilerin zararlarına ilişkin karşılıklarla ilgilidir. Bir karşılık, kredinin iskontolu nakit akışları (veya teminat değeri ya da piyasa fiyatı) bu kredinin taşıma değerinden düşükse tesis edilir. Bu karşılığın varlığa özel bileşenini hesaplamak için daha büyük miktardaki şüpheli krediler, tek tek değerlendirilirken daha küçük miktardaki şüpheli kredilerse ilgili varlık sınıfında yaşanan geçmişteki zarar deneyimleri kullanarak bir havuz şeklinde değerlendirilir.

Formül esaslı bileşen ise toptan kredilerle tüketici kredilerini kapsar.

Model hassaslığını, harici etkenleri ve meydana gelmiş ancak istatistiki hesaplamayı elde etmek amacıyla kullanılan etkenlerde henüz yansıtılmamış nitelikteki güncel ekonomik olayları göz önüne almak üzere düzeltilen bir istatistiki hesaplamayı temel alır. İstatistiki hesaplama, temerrüt olasılığı ("PD") ve temerrütlü zarar ("LGD") ürünüdür. Risk oranlı krediler (genelde toptan kredilerden kaynaklanır) içinse bu etkenler, riskin notlandırılması ve vade açısından farklılık gösterir. PD tahminleri, gözlemlenebilir harici verilere, ağırlıklı kredi değerlendirme kurumunun temerrüt istatistiklerine dayanır. LGD tahminleri ise bir kredi döngüsünden daha fazla süren fiili kredi zararları üzerinde yapılan bir çalışmayı esas alır.

Yönetim yargısını, istatistiksel hesaplamayı düzeltmek amacıyla tahmini aralıklar içinde uygular. Risk oranlı portföyler için istatistiksel hesaplamada düzeltmeler yapıldığında, tahmini aralıklar ile aralık içindeki uygun noktanın tespiti, yönetimin hakim standartların kalitesine bakışına, mevcut portföyün kredi kalitesini etkileyen ilgili dahili etkenlere ve meydana gelmiş ancak henüz zarar etkenlerine yansıtılmamış olan makroekonomik ve siyasi koşullar gibi harici etkenlere dayanır. Konsantre ve sorun yaşayan sektörlerle ilgili etkenler de ilgili olduğu durumlarda bu hesaplama dahil edilir. Skorlu kredi portföylerinin istatistiksel hesaplamasında yapılan düzeltmeler ise kısmen her bir önemli ürün segmentinin geçmişteki zarar deneyimi analiz edilerek gerçekleştirilir. Tahmini aralıklar ile aralık içindeki uygun noktanın tespiti ise yönetimin mevcut makroekonomik ve siyasi koşullarla, hakim standartların kalitesiyle ve portföyün kredi kalitesini etkileyen diğer ilgili dahili ve harici etkenlerle ilgili olan belirsizliklere dair görüşlerini esas alır.

Borç vermeyele ilgili taahhütlerin karşılığı, yönetimin Firma'nın kredi verme sürecinde yer alan olası kredi zararlarına ilişkin tahminini temsil eder. Yönetim, şüpheli olarak görülen borç vermeyele ilgili taahhütlere ilişkin olarak varlığa özgü bir karşılık tesis eder ve toptan borç vermeyele ilgili taahhütlerin



gerçekleştirilmesi için de formül esaslı bir karşılık hesaplar. Bunlar, beklenen vadeler ve para çekme olasılıkları doğrultusunda değiştirilen, toptan kredi portföyü için kullanılan benzer bir metodoloji kullanılarak hesaplanır.

Kredi zararları karşılığı en azından her üç ayda bir Firma'nın Riskten Sorumlu Yöneticisi, Mali İşlerden Sorumlu Yöneticisi ve Denetçisi tarafından incelenir ve Firma'nın Yönetim Kurulu'nun Risk Politikası ile Denetim Komitesi ile tartışılır. 31 Aralık 2007 itibariyle JPMorgan Chase, kredi zararları karşılığının uygun olduğu kanaatinde (yani, henüz tanımlanmayanlar da dahil olmak üzere portföyde mevcut zararları karşılamaya yeterli).

Aşağıdaki tabloda kredi zararları karşılığındaki değişiklikler özetlenmektedir.

31 Aralık'ta sona eren yıl,(milyon)	2007	2006	2005
1 Ocak'taki kredi zararları karşılığı	\$ 7,279	\$ 7,090	\$ 7,320
Muhasebe ilkelerindeki kümülatif de işiklik etkisi(a)	(56)		
1 Ocak'taki kredi zararları karşılığı, düzeltilmiş	7,223	7,090	7,320
Brüt zarar	(5,367)	(3,884)	(4,869)
Brüt geri kazanım	829	842	1,050
Net zarar	(4,538)	(3,042)	(3,819)
Kredi zararları karşılığı	6,538	3,153	3,575
Diğer(b)	11	78	14
31 Aralık'taki kredi zararları karşılığı	\$ 9,234	\$ 7,279	\$ 7,090
Bileşenler:			
Varlığa özel(c)	\$ 188	\$ 118	\$ 247
Formül esaslı (c)	9,046	7,161	6,843
Toplam kredi zararları karşılığı	\$ 9,234	\$ 7,279	\$ 7,090

(a) SFAS 159'un 1 Ocak 2007'de yürürlüğe girmesinin etkilerini yansıtır. SFAS 159 hakkında ek bilgi için bu Faaliyet Raporu'nun 119-121 nolu sayfalarındaki Not 5'e bakınız.

(b) 2006 tutarı esasen Bank of New York işleminde elde edilen kredilerle ilgilidir.

(c) Daha önceki dönemler, mevcut sunumu yansıtacak şekilde gözden geçirilmiştir.

Aşağıdaki tabloda borç vermeye ilişkin karşılıklardaki değişiklikler özetlenmektedir.

31 Aralık'ta sona eren yıl,(milyon)	2007	2006	2005
1 Ocak'ta borç vermeye ilgili taahhütlerin karşılığı	\$ 524	\$ 400	\$ 492
Borç vermeye ilgili taahhütlerin karşılığı	326	117	(92)
Diğer(a)	—	7	—
31 Aralık'ta borç vermeye ilgili taahhütlerin karşılığı	\$ 850	\$ 524	\$ 400
Bileşenler:			
Varlığa Özel	\$ 28	\$ 33	\$ 60
Formül esaslı	822	491	340
Borç vermeye ilgili taahhütlerin toplam karşılığı	\$ 850	\$ 524	\$ 400

(a) 2006 tutarı, Bank of New York işlemiyle ilgilidir.



Not 16 - Menkulleştirilmiş Krediler

JP Morgan Chase, aralarında İş Hacmi bilançolarında sınıflandırılmış olan toptancı kredileri de dâhil olmak üzere çeşitli tüketici ve toptancı kredilerini menkul değerlere dönüştürmektedir. Tüketici aktiviteleri arasında, ikamete mahsus gayrimenkullerin, kredi kartlarının ve RFS veya Kredi Hizmetleri ('CS') tarafından verilen veya alınan otomobil veya eğitim kredilerinin menkul değerlere dönüştürülmesi de bulunmaktadır. Toptancılık aktiviteleri arasındaysa, IB tarafından verilen ve satın alınmış olan ikamete mahsus gayrimenkul kredilerinin ve ticari kredilerin (öncelikle gayrimenkul ile ilgili olanların) menkul değerlere dönüştürülmesi bulunmaktadır.

JP Morgan Chase tarafından desteklenen sekürütizasyonlar, SPE'leri bu sekürütizasyon sürecinin bir parçası olarak kullanırlar. Bu SPE'ler, bir QSPE'nin tanımına uygun olacak biçimde tasarlanırlar (Bu Senelik Rapor'un, 108. sayfasındaki Not 1 kısmında açıklanmıştır); buna göre, menkulleştirme ile ilgili olan QSPE'lerin değerleri ve borç toplamları, Şirket'in Konsolide Edilmiş bilançolarında gösterilmez (yukarıda da açıklandığı üzere, birikmiş faizler hariç) ancak bunlar QSPE'nin bu değerleri alış bilançolarında yer alır. Bu uygulamanın sebebi, QSPE'lere satışı yapılan krediler aracılığıyla, tüketicinin ihtiyaçlarını karşılamak ve Şirket için cari aktifler haline getirilmesini sağlamaktır. JP Morgan Chase tarafından desteklenen, menkulleştirme ile ilgili QSPE'lerin sahip olduğu değerler, 2006'dan 31 Aralık 2007'ye kadar şöyledir:

31 Aralık, (milyar olarak)	2007	2006
Tüketici aktiviteleri		
Kredi kartı	\$ 92.7	\$ 86.4
Otomobil	2.3	4.9
İkamete mahsus gayrimenkul:		
Üst gelir (a)	51.1	34.3
Alt gelir	10.6	6.4
Eğitim Kredileri	1.1	---
Toptancı Akvititeleri		
İkamete mahsus gayrimenkul:		
Üst gelir (a)	20.5	18.1
Alt gelir	13.1	25.7
Ticari ve diğer (b)(c)	109.6	87.1
Toplam	\$ 301.0	\$ 262.9

(a)'ya Alt-A kredileri dahildir.

(b) Ortak sponsorlu menkulleştirmeler, JP Morgan'a ait olmayan değerler dahildir.

(c) Ticari ve diğer gayrimenkul kredileri ticari kredilerden (öncelikli olarak gayrimenkul kredileri) ve üçüncü taraflardan satın alınan ipoteksiz tüketici alacakları dahildir.



Şirket menkulleştirilmiş bir krediyi ancak muhasebe kriterlerine uyduğu takdirde satış olarak ilan edebilir. Bu kriterler şunlardır: (1) Transfer edilen değerlerin, Şirket'in alacaklılarından yasal olarak izole edilmesi; (2) Kuruluş mali değerler için teminat verebilir ya da bunları takas edebilir veya eğer kuruluş bir QSPE ise, bunun yatırımcıları kendi faizleri için teminat verebilir veya bunları takas edebilir; ve (3) Şirket'in transfer edilmiş olan değerleri belirli bir vadeye erişmeden tamamıyla kontrol etme yetkisine ya da hamilini bu transfer edilmiş olan değerleri, tek taraflı bir şekilde iade etmesine sebep olacak yetkiye sahip değildir.

Muhasebe satış kriterlerine uygun biçimde menkulleştirilmiş krediler için kaydedilen kazançlar veya kayıplar, kısmen satılan kredilerin taşınan değerlerine bağlıdır ve bunlar satılan kredilerle birikmiş faizler arasında, bunların satış esnasındaki göreceli makul değerlerine bağlı olarak bölüştürülür. Menkulleştirilme ile elde edilen kazançlar, Faizsiz gelirlerde belirtilir. Birikmiş faizler için kayıtlı piyasa fiyatı bulunamıyorsa, Şirket modelleme yöntemleri kullanarak ileride meydana gelmesi beklenen nakit akışının şu anki değerini belirleyerek, birikmiş bu faizlerin makul değeri konusunda bir tahmin yürütür. Bu tip modeller, beklenen kredi kayıpları, erken ödeme hızı ve ilgili risklere uygun olarak indirim oranları gibi temel değişkenlerin, idare tarafından en iyi şekilde tahmin edilmesini sağlar.

Menkulleştirilmiş kredilerin faizleri Şirket tarafından, öncelikli veya ikinci dereceli sadece faize dayalı menkul değerlerle, öncelikli veya ikinci dereceli gruplarla ve emanet hesaplarla alıkoyulabilir. Birikmiş faizlerin sınıflandırılması, SFAS 155'in yürürlüğe girmesi sebebiyle, faizin tipi dahil olmak üzere (örneğin, birikmiş olan faizin bir güvenlik sertifikasının olup olmaması), bu faizin ne zaman alıkoyulduğu gibi birkaç farklı etkene bağlıdır. Şirket, SFAS 155'e göre iki dala ayrılması gereken saklı türev ürünleriyle ilgili olan ve 31 Aralık 2005'ten sonra alıkoyulan tüm menkulleştirilmiş kredilerin faizleri için makul değer uygulamayı tercih etmiştir; bu birikmiş olan faizler öncelikli olarak İşlem Hacmi değerleri olarak sınıflandırılmıştır. Menkulleştirilmiş toptancı aktiviteleri ile ilgili olan birikmiş faizler İşlem Hacmi değerleri olarak sınıflandırılmıştır. SFAS 155'in uygulamaya girmesinden önce, tüketici kredileri ile ilgili olarak, öncelikli ve ikincil dereceli birikmiş faizleri temsil eden güvenlik sertifikaları, AFS olarak sınıflandırılmıştır; bu güvenlik sertifikaları tarafından temsil edilmeyen birikmiş faizlerse Diğer değerler altında sınıflandırılmıştır.

Erken ödeme riskine maruz kalan birikmiş (JPMorgan Chase'in tüm yatırım miktarını karşılayamayacağı faizler), ancak SFAS 155'e göre iki kola ayrılması gerekli olmayan faizler için, birikmiş faizler makul değerleri göz önüne alınarak kaydedilir; sonraki düzenlemeler kazançlarda ya da Diğer geniş teminatlı gelir (kayıp) bölümünde gösterilir. AFS olarak sınıflandırılmış olan birikmiş faizler EIFT 99-20'nin hasar provizyonlarının hükmü altındadır.

Kredi kartı menkulleştirme havuzları, Şirket'in bu fonlarda başka yere yönlendirilmemiş minimum faizlerinin olmasını şart koşar ve böylelikle, Şirket'in bu fonlara transfer ettiği alacakların menkulleştirilmemiş olduğunu gösterir. Bu satıcıların faizleri güvenlik sertifikaları tarafından temsil edilmezler. Şirket'in başka yöne yöneltilmemiş faizleri ilk alış maliyetiyle satılırlar ve Krediler kısmında sınıflandırılırlar.

2007, 2006 ve 2005 Menkulleştirme aktivitesi

Aşağıda görülen tablo, 2007, 2006 ve 2005 senelerinde gerçekleştirilen yeni menkulleştirme hareketlerini; bu tip menkulleştirmeler sonucunda elde edilen kazançları; bu tip menkulleştirmelerden elde edilen nakit akışını; ve ikamete mahsus MSR'ler dışında herhangi bir birikmiş faiz varsa, bunların belirlenmesinde kullanılan temel ekonomik varsayımları ve bu satışların tarihlerini



göstermektedir (İkamete mahsus MSR'ler ile ilgili açıklamalar için, bu Senelik Rapor'un 154-157. sayfaları arasındaki Not 18 kısmına bakınız).

Oranlar ve aksi şekilde belirtilmiş olan kısımlar hariç, milyonlarla ifade edilmiştir	Tüketici aktiviteleri				Toptancı aktiviteleri			
	Gayrimenkul ipotegi		Eğitim Kredileri		Gayrimenkul ipotegi		Eğitim kredileri	
	Kredi Kartları	Oto	Öncelikli (c)	İkincil (f)	Kredi Kartları	Oto	Öncelikli (c)	İkincil (f)
Öncelikli olarak Menkulleştirilmiş	\$21,60	\$-	\$22,778	\$6,150	\$1,168	\$9,306	\$613	\$12,797
Vergi ödemesi öncesi elde edilen kazanç	177	-	26 (d)	43	51	2 (d)	-	-
Nakit akışı bilgileri								
Menkulleştirmeden sonra elde edilen kazanç	\$21,60	\$-	\$22,572	\$6236	\$1,168	\$9,219	\$608	\$13,038
Hizmet ücretlerinin toplamı	179	-	36	17	2	-	-	7
Elde edilen diğer nakit akışı	935	-	-	-	-	-	-	-
Devreden menkulleştirmelere tekrardan yapılan yatırımlardan elde edilen kazançlar	148,946	-	-	-	-	-	-	-
Temel varsayımlar (senelik oranlar)								
Erken ödeme oranı (a)	20,45%		14.8-24.2%		1.08-80%	13.7-37.2%	30.0-48.0%	0.0-8.0% CPR
Ağırlıklı ortalama ömrü (sene olarak)	0.4		3.2-4.0		9.3	1.3-5.4	2.3-2.8	1.3-10.2
Beklenen kredi kayıpları	3.5-3.9		-(e)		-(e)	0.6-1.6%	1.2-2.2%	0.0-1.0%(e)
İndirim oranı	12.0%		5.8-13.8%		9.0%	6.3-20.0%	12.1-6.7%	10.0-14.0%



31 Aralık, 2006**Tüketici aktiviteleri****Toptancı aktiviteleri****sene sonu**

Oranlar ve aksi şekilde belirtilmiş olan kısımlar hariç, milyonlarla ifade edilmiştir

Gayrimenkul ipoteği Eğitim Kredileri

Gayrimenkul ipoteği Eğitim kredileri

	Kredi Kartları	Oto	Öncelikli (c)	İkincil (f)	Kredi Kartları	Oto	Öncelikli (c)	İkincil (f)
Öncelikli olarak Menkulleştirilmiş	\$9,735	\$2,405	\$14,179	\$2,624	\$-	\$16,075	\$14,735	\$13,858
Vergi ödemesi öncesi elde edilen kazanç	67	-	42	43	-	11	150	129
Nakit akışı bilgileri								
Menkulleştirmeden sonra elde edilen kazanç	\$9,735	\$1,745	\$14,102	\$2,652	\$-	\$16,065	\$14,983	\$14,248
Hizmet ücretlerinin toplamı	88	3	16	2	-	-	-	1
Elde edilen diğer nakit akışı	401	-	-	-	-	35	-	95
Devreden menkulleştirmelere tekrardan yapılan yatırımlardan elde edilen kazançlar	151,186	-	-	-	-	-	-	-
Temel varsayımlar (senelik oranlar)								
Erken ödeme oranı (a)	20.0-22.2% PPR	1.4-1.5% ABS	18.2-24.6% CPR			10.0-41.3% CPR	36.0-45.0% CPR	0.0-36.2% CPR
Ağırlıklı ortalama ömrü (sene olarak)	0.4	1.4-1.9	3.0-3.6			1.7-4.0	1.5-2.4	1.5-6.1
Beklenen kredi kayıpları	3.3-4.2%	0.3-0.7%	-% ^(e)			0.1-3.3%	1.1-2.1%	0.0-0.9% ^(e)
İndirim oranı	12.0%	7.6-7.8%	8.4-12.7%			16.0-26.2%	15.1-22.0%	3.8-14.0%

31 Aralık, 2005 sene sonu**Tüketici aktiviteleri****Toptancı aktiviteleri**

Oranlar ve aksi şekilde belirtilmiş olan kısımlar hariç, milyonlarla ifade edilmiştir

Gayrimenkul ipoteği Eğitim Kredileri

Gayrimenkul ipoteği Eğitim kredileri

	Kredi Kartları	Oto	Öncelikli (c)	İkincil (f)	Kredi Kartları	Oto	Öncelikli (c)	İkincil (f)
Öncelikli olarak Menkulleştirilmiş	\$15,145	\$3,762	\$18,125	\$-	\$-	\$5,447	\$5,952	\$11,292
Vergi ödemesi öncesi elde edilen kazanç	101	9 ^(b)	21	-	-	3	(6)	134
Nakit akışı bilgileri								
Menkulleştirmeden sonra elde edilen kazanç	\$14,844	\$2,622	\$18,093	\$-	\$-	\$5,434	\$6,060	\$11,398
Hizmet ücretlerinin toplamı	94	4	17	-	-	-	-	-
Elde edilen diğer nakit akışı	298	-	-	-	-	-	-	3
Devreden menkulleştirmelere tekrardan yapılan yatırımlardan elde edilen kazançlar	129,696	-	-	-	-	-	-	-

Temel varsayımlar (senelik

oranlar)

Erken ödeme oranı (a)	16.7-20.0% PPR	1.5% ABS	9.1-12.1% CPR	22.0- 43.0% CPR	0.0-50.0% CPR
Ağırlıklı ortalama ömrü (sene olarak)	0.4-0.5	1.4-1.5	5.6-6.7	1.4-2.6	1.0-4.4
Beklenen kredi kayıpları	4.7-5.7%	0.6-0.7%	-% ^(e)	0.6-2.0%	-% ^(e)
İndirim oranı	12.0%	6.3-7.3%	13.0-13.3%	16.0- 18.5%	0.6-0.9%

- (a) TÖO: temel ödeme oranı; KÖH: Kesin erken ödeme hızı; SÖH: sürekli erken ödeme hızı
(b) Otomobil menkulleştirmesinden elde edilen \$ 9 milyonluk meblağ, 2005'te verilmek üzere transfer edilen kredilerin hesaptan düşülmesini ve verilmek üzere ayrılan kredilerin ekonomik değerlerini korumak üzere tasarlanan risk yönetimi aktivitelerini kapsamamaktadır.
(c) Alt-A kredilerini kapsamaktadır.
(d) Şirket, 1 Ocak, 2007 tarihi itibarıyla IB toptan satışın ve RFS ipotek toptan satışının bir bölümünün piyasa değerlerini benimsemiştir. Bu kredilerin piyasa değeri olarak kabul edilen defter değeri yaklaşık olarak menkulleştirmeden sonra elde edilen miktar kadardır.
(e) Öncelikli ikamete mahsus gayrimenkul ipoteği, eğitim ve bazı toptan menkulleştirmeler için tahmin edilen kredi kayıpları çok düşük seviyededir ve bunlar diğer varsayımlarla birleşmiş durumdadır.
(f) Tüketici aktiviteleri dahilinde yapılan ikincil ipotek teminatlı kredilerin menkulleştirmelerinin faizleri Yatırım Bankası tarafından belirlenir ve bu dağıtılmamış karları belirlemek için kullanılan temel varsayımlar toptancı aktiviteleri dahilinde gerçekleştirilen İkinci Dereceden İpotek Teminatlı Kredi bölümüne yazılır.

Menkulleştirme aktivitesi için önceki tabloda verilmiş olan tutarlara ek olarak, Şirket, sırasıyla 2007, 2006 ve 2005 senelerinde, öncelikle Devlet Milli Gayrimenkul İpoteki ('GNMA'), Federal Milli Gayrimenkul İpoteki Kuruluşu ('FNMA') ve Federal Gayrimenkul Alım İpoteki Şirket'ine ('Freddie Mac'), \$ 81.8 milyar, \$ 53.7 milyar ve \$ 52.5 milyar değerinde gayrimenkul ipoteği satmıştır; bu satışlar \$ 47 milyar, \$ 251 milyar ve \$ 293 milyar değerinde vergisiz kazanç getirmiştir.

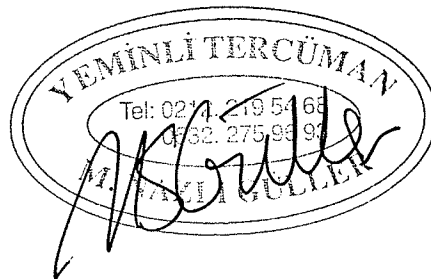
Dağıtılmamış karların ödenmesi

JPMorgan Chase sponsorluk ettiği, tüm kendi sağladığı ve bazı satın alınmış olan gayrimenkul ipoteği, kredi kartları ve otomobil kredi menkulleştirmeleri ve bazı ticari aktivitelerin menkulleştirilmesi için karların ödenmesiyle yükümlüdür; menkulleştirilmiş kredi bilançoları ile bazı ek hizmetler karşılığında kar ödeme ücreti alır. Şirket, ayrıca GNMA, FNMA ve Freddie Mac'e sattığı gayrimenkul ipoteklerinin borç faizlerini ödeme hakkına sahiptir. Gayrimenkul ipoteği borç ödeme hakları hakkında yapılan açıklamaları görmek için bu Senelik Rapor'un, sayfa 154-157 arasındaki Not: 18 kısmına bakınız.

Şirket kredili ve kredisiz olarak gayrimenkul ipoteği borç ödeme sistemiyle çalışmaktadır. Kredisiz borç sisteminde, Şirket'in temel kredi riski, fonların geçici borç ödeme teklifleridir (örneğin, normal borç ödeme teklifleri). Kredili borç ödemede, hizmet şirketi, konut kredisi alanlarla birlikte kredi risklerini paylaşmaya razı gelir. Konut kredisi alanlar, FNMA veya Freddie Mac veya şahsi bir yatırımcı, sigortacı ya da garantör olabilir. Kredili borç ödemede meydana gelen kayıplar genellikle konut kredisinin gerekliliklerinin temelini oluşturan malların icra yoluyla satışından elde edilen kazançlar, kredinin temel bakiyesinden ve birikmiş faizinden ve önceden mevcut olan malların muhafaza edilmesinden ve elden çıkarılmasının maliyetinden daha az olduğu zaman gerçekleşir. Şirket'in gayrimenkul kredisi menkulleştirmeleri öncelikle kredisiz olarak gerçekleşir, böylece gelecekte meydana gelebilecek olan kredi zararları risklerini, fon tarafından gerçekleştirilmiş olan



menkulleştirmelerin sahibine aktarmış olur. 31 Aralık, 2007 ve 2006 tarihinde, kredili borçların toplamı sırasıyla \$ 557 milyon ve \$ 657 milyondur.



Dağıtılmamış menkulleştirilmiş karlar

Şirket'in, kredi kartı ana fonlarına nazaran, hem 31 Aralık 2007 hem de 2006 tarihlerinde, dağıtılmamış faizlerle ilgili olarak, sırasıyla \$ 18.6 milyar ve \$ 19.3 milyarı, birikmiş faizler ve menkulleştirilmiş alacakların ücretleriyle ilgili olarak ki bu tahsil edilemeyen alacaklar için tahsisat karı olarak, sırasıyla \$ 2.7 milyar ve \$ 2.5 milyarı bulunuyor. Kredi kartı menkulleştirme fonları, Şirket'in fondaki temel alacaklarda minimum olarak % 4'ü ile % 12'si arasında dağıtılmamış bir faiz elde etmesini şart koşuyor. Şirket fonun temel alacaklarında 2007 senesi için % 19 ve 2006 senesi için % 21 oranında bir dağıtılmamış faiz oranı tutturdu. Şirket ayrıca bazı kredi kartları, otomobil ve eğitim ile ilgili olan menkulleştirmelerde önceden belirlenmiş olan limitlere göre, yatırımcılara borçlanılan nakit akışında meydana gelmesi zayıf bir ihtimal olan açıkları karşılamak üzere de bir bloke hesaba sahip. Bu tip bloke hesaplarıdaki miktarlar Diğer değerler bölümüne kaydedilir ve bunlar, 31 Aralık, 2007 tarihinde, sırasıyla kredi kartı, otomobil ve eğitim menkulleştirmelerinde \$ 97 milyon, \$ 21 milyon ve \$ 3 milyon miktarına ulaşmıştır; 31 Aralık 2006 senesindeyse yine sırasıyla kredi kartı ve otomobil menkulleştirmelerinde, bu miktarlar \$ 153 milyon ve \$ 56'dur.

Aşağıda görülen tablo, öncelikle ikinci sınıf menkul değerler veya net faizler gibi dağıtılmamış menkulleştirme faizlerini özetlemektedir. Bu faizler Şirket'in Konsolide edilmiş bilançolarında piyasa değeri üstünden işlem görmüştür.

31 Aralık, (milyonlarla ifade edilmiştir)	2007	2006
Tüketici aktiviteleri		
Kredi kartı (a) (b)	\$ 887	\$ 833
Otomobil(a)(c)	85	168
İkamete mahsus gayrimenkul (a):		
Üst gelir (d)	128	43
Alt gelir	93	112
Eğitim Kredileri	55	---
Toptancı Akvititeleri (e)(f)		
İkamete mahsus gayrimenkul:		
Üst gelir (d)	253	204
Alt gelir	294	828
Ticari ve diğer	42	117
Toplam(g)	\$ 1,837	\$ 2,305

- (a) Tüketici aktivitelerine bağlı olarak dağıtılmamış menkulleştirme faizleri ile ilgili olan vergi öncesi gerçekleştirilmemiş kazançlar/kayıpların toplamı, sırasıyla 31 Aralık 2007 ve 2006 tarihi itibarıyla, kredi kartları için \$ (14) milyon ve \$ 3 milyon; otomobil için \$ 3 milyon ve \$ 4 milyon; ikamete mahsus gayrimenkul kredisi için \$ 44 milyon ve \$ 51 milyondur.
- (b) Yukarıda belirtilmiş olan kredi kartı dağıtılmamış faizine, sırasıyla 31 Aralık 2007 ve 2006 tarihinde, Şirket tarafından dağıtılmamış, toplam ikinci derecede menkul değerler, AFS menkul değerlerin sınıflandırmasına göre \$ 284 milyon ve \$ 301 milyondur. Menkul değerlere, kayıtlı piyasa fiyatı kullanılarak değer biçilir ve bu yüzden bunlar bir sonraki temel ekonomik varsayımlar ve duyarlılıklar tablosuna yer almamıştır.
- (c) Ayrıca, kendiliğinden dağıtılmamış faizlerin yanı sıra, Şirket'in 31 Aralık 2006 tarihinde, AFS menkul değerleri olarak sınıflandırılmış olan \$ 188 milyon değerinde tercihli hisse senetleri bulunmaktadır. Bu hisse senetlerine kayıtlı piyasa fiyatları kullanılarak değer biçilmiştir ve bu yüzden de bunlar bir sonraki temel ekonomik varsayımlar ve duyarlılıklar tablosuna yer almamıştır. Şirket'in 31 Aralık, 2007 tarihinde bu tip hisse senetleri bulunmuyordu.
- (d) Alt-A kredilerini kapsar.

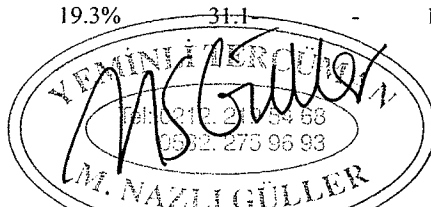


- (e) Toptan dağıtılmamış karların yanı sıra, Şirket'in sırasıyla 31 Aralık 2007 ve 2006 tarihlerinde değeri \$ 22 milyonu ve \$ 23 milyonu bulan tercihli hisse senetleri bulunmaktaydı ki bunlar ağırlıklı olarak Ticari değerler altında sınıflandırılmış olan yeniden menkulleştirme aktivitelerinden elde edilmiştir. Bu hisse senetlerine kayıtlı piyasa fiyatları kullanılarak değer biçilmişti ve bu yüzden de bunlar bir sonraki temel ekonomik varsayımlar ve duyarlılıklar tablosuna yer almamıştır.
- (f) Bazı tüketici aktivitelerinin menkulleştirme faizleri Yatırım Bankası tarafından muhafaza edilmektedir ve Toptan Aktiviteler altında sınıflandırılmıştır.
- (g) Yukarıda açıklanmış olan dağıtılmamış karların yanı sıra, Şirket sırasıyla 31 Aralık 2007 ve 2006 tarihlerinde, Şirket'in normal satış garantisi hareketi boyunca yatırımcılarına satmayı umduğu ya da ikincil piyasa oluşturma aktiviteleri ile ilgili olarak satın alınan, \$ 9.7 milyar ve \$ 3.1 milyar değerinde güvenli yatırım karı elde etmiştir.

Aşağıda görülen tablo, Şirket'in, sırasıyla 31 Aralık 2007 ve 2006 tarihlerinde gerçekleştirdiği menkulleştirme hareketlerindeki ikamete mahsus MSR'leri dışındaki dağıtılmamış karının piyasa değerinin belirlenmesinde kullanılan temel ekonomik varsayımlarını ve bu varsayımlardaki % 10'luk ve % 20'lik ters değişimlerden kaynaklanan piyasa değerlerinin duyarlılıklarını bir taslak olarak sunmaktadır (İkamete mahsus MSR'ler ile ilgili açıklamalar için, bu Senelik Rapor'un sayfa 154-157 arasındaki Not 18 kısmına bakınız).

31 Aralık, 2007 (oranlar ve aksi bir şekilde belirtilmeyen kısımlar hariç, milyonlarla ifade edilmiştir)	Tüketici aktiviteleri					Toptancı aktiviteleri		
	Kredi Kartları	Oto	İkamete mahsus gayrimenkul kredisi		Eğitim Kredisi	İkamete mahsus gayrimenkul kredisi		
			Öncelikli (c)	İkincil		Öncelikli (c)	İkincil	Eğitim Kredisi
Ağırlıklı ortalama ömrü (sene olarak)	0,4-0,5	0.9	3.7	1.8	8.8	2.9-4.9	3.3	0.3-11.0
Erken ödeme oranı (a)	%15.6-18.9	%1.4	%21.1	%26.2	%1.0-08.0	19.0-25.3	%25.6	0.0-50.0
	PPR	ABS	CPR	CPR	CPR	CPR	CPR	CPR
% 10'luk ters değişimin etkisi	\$ (59)	\$ (1)	\$ (8)	\$ (1)	\$ (1)	\$ (6)	(29)	\$ (1)
% 20'lik ters değişimin etkisi	(118)	(1)	(13)	(1)	(2)	(12)	(53)	(2)
Tahmin edilen zarar oranı	3.3-%4.6	%0.6	-% ^(b)	%1.0	-% ^(b)	0.6-%3.0	4.1%	0.0-%0.9 ^(b)
% 10'luk ters değişimin etkisi	\$ (117)	\$ (2)	\$ -	\$ (2)	\$ -	\$(13)	\$ (66)	\$ (1)
% 20'lik ters değişimin etkisi	(234)	(3)	-	(5)	-	(25)	(115)	(1)
İndirim oranı	%12.0	%6.8	%12.2	15.0-%30.0(d)	%9.0	11.0-%23.9	%19.3	1.0-%18
% 10'luk ters değişimin etkisi	\$ (2)	\$ -	\$ (5)	\$ (2)	\$ (3)	\$ (13)	\$ (14)	\$ -
% 20'lik ters değişimin etkisi	(4)	(1)	(10)	(4)	(5)	(26)	(27)	(1)

31 Aralık, 2006 (oranlar ve aksi bir şekilde belirtilmeyen kısımlar hariç, milyonlarla ifade edilmiştir)	Tüketici aktiviteleri					Toptancı aktiviteleri		
	Kredi Kartları	Oto	İkamete mahsus gayrimenkul kredisi		Eğitim Kredisi	İkamete mahsus gayrimenkul kredisi		
			Öncelikli (c)	İkincil		Öncelikli (c)	İkincil	Eğitim Kredisi
Ağırlıklı ortalama ömrü (sene olarak)	0.4-0.5	1.1	3.4	0.2-1.2	-	2.3-2.5	1.9	0.2-5.9
Erken ödeme oranı (a)	17.5-	1.4%	19.3%	31.1	-	10.0-33.6%	42.9%	0.0-



	20.4%	ABS	CPR	41.8%		CPR	CPR	50.0% ^(e)
	PPR			CPR				CPR
% 10'luk ters değişimin etkisi	\$ (52)	\$ (1)	\$(2)	\$(2)	-	\$(9)	\$(35)	\$(1)
% 20'lik ters değişimin etkisi	(104)	(3)	(5)	(2)	-	(17)	(45)	(2)
Tahmin edilen zarar oranı	3.5-4.1%	0.7%	-% ^(b)	1.4-5.1%	-	0.1-0.7%	2.2%	0.0-1.3% ^(b)
% 10'lukters değişimin etkisi	\$(87)	\$(4)	\$-	\$(4)	\$-	\$(3)	\$(42)	\$(1)
% 20'lik ters değişimin etkisi	(175)	(7)	-	(8)	-	(7)	(82)	(1)
İndirim oranı	12.0%	7.6%	8.4%	15.0-30.0% ^(d)	-	16.0-20.0%	16.9%	0.5-14.0%
% 10'luk ters değişimin etkisi	\$(2)	\$(1)	\$(1)	\$(2)	\$-	\$(7)	\$(18)	\$(1)
% 20'lik ters değişimin etkisi	(3)	(2)	(3)	(4)	-	(16)	(32)	(2)

- (a) PPR: temel ödeme oranı; ABS: Kesin erken ödeme hızı; CPR: sürekli erken ödeme hızı
(b) Öncelikli ikamete mahsus gayrimenkul ipotekleri, eğitim kredileri ve bazı toptancı menkulleştirmeleri için tahmin edilen kredi kayıpları çok düşük seviyededir ve bunlar diğer varsayımlarla birleşmiş durumdadır.
(c) İkincil gayrimenkul ipotek net kar marjının menkulleştirilmesi %30'luk bir indirim oranında değer biçilerek yapılır.
(d) Bazı ticari ve diğer toptancı dağıtılmamış karlarının erken ödeme riski çok düşük düzeydedir ve diğer varsayımlarla birleşmiş durumdadır.

Üstteki tabloda görülen duyarlılık analizi varsayımsaldır. Tahminlerdeki % 10'luk veya % 20'lik farklılıkların piyasa değerinde oluşturacağı değişimler genellikle kolaylıkla tahmin edilemez çünkü tahminlerdeki değişiklikler ile piyasa değerinde oluşan değişikliklerin arasındaki ilişki doğrusal değildir. Yarıca, tabloda, belirli bir tahmindeki bir değişikliğin piyasa değeri üstünde oluşturacağı etki diğer tahminlerden herhangi birini değiştirmeden hesaplanmıştır. Aslında, bir tahminde oluşan herhangi bir değişiklik, diğer tahminlerde de değişiklikler oluşturarak, duyarlılıkları etkisizleştirebilir ya da bunları arttırabilir.

Tahmin edilen statik varlıklardaki net kredi kaybı, menkulleştirme varlıklarını oluşturan taahhütlerin orijinal bilançosun tarafından bölüştürülen gerçek zararın değerini ve tahmin edilen net kredi kayıplarını da kapsar. Aşağıda görülen tablo, 2007, 2006 ve 2005 senelerinde yapılan menkulleştirmelere dayalı olarak meydana gelen tahmini statik varlıkların net kredi kayıplarını göstermektedir.

Menkulleştirilen krediler; (a)

2007		2006		2005	
İkamete mahsus gayrimenkul kredisi(b)	Oto	İkamete mahsus gayrimenkul kredisi (b)	Oto	İkamete mahsus gayrimenkul kredisi (b)	Oto
31 Aralık, 2007 %7.8	NA	%16.1	%0.7	%11.6	%0.5
31 Aralık, 2006 NA	NA	4.4	0.6	3.5	0.7
31 Aralık, 2005 NA	NA	NA	NA	3.3	0.9

- (a) Statik varlıkların zararı değişken tabiatları yüzünden kredi kartı menkulleştirmelerine dahil değildir.
(b) Öncelikli olarak, Toptancı aktivitelerinin bir parçası olarak menkulleştirilmiş olan ikincil derecedeki ikamete mahsus gayrimenkul kredilerini kapsar. Öncelikli ikamete mahsus gayrimenkul kredilerinde oluşması beklenen kayıplar tüketici aktiviteleri açısından çok az miktardadır.



Aşağıda görülen tablo 31 Aralık, 2007 ve 2006 tarihlerindeki gecikmiş vergi miktarlarını, net masrafları (artışlar) ve rapor edilmiş ve menkulleştirilmiş mali değerleri göstermektedir. (aşağıdaki (c) dipnotuna bakınız).

	Toplam krediler		Tahakkuk etmeyen Veya ödemesi 90 gün Gecikmiş olan krediler (e)		Net kredimasrafları (geri alınanlar) Sene Sonu	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006
31 Aralık (milyonlarla ifade edilmiştir)						
Gayrimenkul net değeri	\$94.832	\$85,730	\$810	\$454	\$564	\$143
Gayrimenkul kredisi	56,031	59,668	1,798	769	190	56
Otomobil kredisi	42,350	41,009	116	132	354	238
Kredi kartı	84,352	85,881	1,554	1,344	3,116	2,488
Diğer krediler	28,733	27,097	341	322	242	139
Toplam tüketici kredileri	306,298	299,385	4,619 (f)	3,021(f)	4,466	3,064
Toplam toptancı kredileri						
	213,076	183,742	589	420	72	(22)
Rapor edilen toplam krediler	519,374	483,127	5,208	3,441	4,538	3,042
Menkulleştirilmiş toptancı kredileri						
İkamete mahsus gayrimenkul kredileri						
Öncelikli (a)	9,510	4,180	64	1	1	1
İkincil	2,823	3,815	146	190	46	56
Otomobil	2,276	4,878	6	10	13	15
Kredi kartı	72,701	66,950	1,050	962	2,380	2,210
Diğer krediler	1,141	-	-	-	-	-
Menkulleştirilmiş Toplam tüketici kredileri	88,451	79,823	1,266	1,163	2,440	2,282
Menkulleştirilmiş toptancı aktiviteleri						
İkamete mahsus gayrimenkul kredileri						
Öncelikli (a)	8,791	12,528	419	63	2	-
İkincil	12,156	14,747	2,710	481	361	13
Ticari ve diğer krediler	3,419	13,756	-	6	11	3
Menkulleştirilmiş toplam toptancı aktiviteleri	24,366	41,031	3,129	550	374	16



Menkulleştirilmiş toplam krediler	112,817	120,854	4,395	1,713	2,814	2,298
Rapor edilmiş ve menkulleştirilmiş olan toplam krediler	\$632,191 (d)	\$603,981	\$9,603	\$5,154	\$7,352	\$5,340

- (a) Alt-A kredilerini kapsar.
- (b) Menkulleştirme ile ilgili olan SPE'lerdeki toplam değerler, 31 Aralık 2007'de \$ 301.0 milyar, 2006'da ise \$ 262.9 milyardır. 31 Aralık 2007 ve 2006'da menkulleştirilen \$ 112.8 milyarlık ve \$ 120.9 milyarlık krediler, \$ 168.1 milyar ve \$ 122.5 milyarlık kredileri kapsamamaktadır; Şirket'in süreklilik arz eden tek taahhüdü değerlerin ödenmesidir; bunlar satıcının kredi kartı ana havuzundaki \$ 18.6 milyarlık ve \$ 19.3 milyarlık faiz meblağları; ve emanet hesaplardaki ve diğer hesaplardaki \$ 1.5 milyarlık ve \$ 256 milyonluk tutarlardır.
- (c) Konsolide bilançolardaki kredileri ve daha önceden menkulleştirilmiş kredileri temsil eder ancak Şirket'in tek yükümlülüğünün bu değerleri ödemek ile sınırlı olduğu kredileri kapsamaz.
- (d) Daha önceden piyasa değeri üstünden menkulleştirilen ve Ticari değerler olarak sınıflandırılan menkulleştirilmiş kredileri kapsar.
- (e) 31 Aralık 2007 ve 2006'da, verilmiş olan \$ 45 milyarlık ve \$ 120 milyonluk, faizi en az doksan gün ödenmemiş kredileri kapsamaz.
- (f) Şu maddelerle ilgili olan, ve faizi en az doksan gün ödenmemiş olan kredileri kapsamaz: (i) Tekrardan verilmeye uygun olan krediler ve 31 Aralık 2007 ve 2006 tarihleri itibariyle, Amerikan hükümetinin temsilcileri tarafından garanti kapsamına alınmış olan GNMA yatırımlarından tekrar alınan krediler ve (ii) ödeme vakti 90 gün kadar gecikmiş olan eğitim kredileri ve 31 Aralık, 2007 ve 2006 tarihleri itibariyle, Federal Aile Eğitim Kredi Programı kapsamında, Amerikan Hükümetinin temsilcileri tarafından garanti kapsamına alınmış olan ve borcu halen tahakkuk etmekte olan, \$ 279 milyon ve \$ 219 milyon tutarındaki krediler. GNMA ve eğitim kredileri tutarları, tazmin etme süreci işlemekte olduğundan bu kredilerin kapsamı dışında kalır.

İkincil derecede ayarlanabilir kredili ipotek faiz oranında yapılan değişiklikler

Şirket'in İkinci Dereceden İpotek Teminatlı Krediler için verdiği tanımı bu Senelik Rapor'un, 183. sayfasındaki Terimler Sözlüğü'nde bulabilirsiniz. SFAS 140'a bağlı olarak QSPE'nin kısıtlı karar verme yetkisi dahilinde mevcut olan ikinci dereceli menkulleştirmelerin üstünde geçerli olan belgeler, genellikle borcun veya faizin zamanında ödenmemesinin tahmin edildiği durumlarda hizmet şirketlere krediler ile ilgili değişiklikler yapma hakkı tanırlar, ancak bu yalnızca QSPE'nin imtiyazlı kazanç sahiplerinin yararına olacaksa ve bir REMIC ihlaline sebep olmayacaksa gerçekleşebilir.

Aralık 2007'de Amerikan Menkulleştirme Forum'u ('ASF'), ('Taslak' olarak bilinen) 'Menkulleştirilmiş İkinci Dereceden İpotek Teminatlı Kredi Oranları için Modern Haciz ve Kayıpları Önleme Taslağı'nı yayınladı. Taslak hizmet şirketlere, kredi alanlarla ilgili olarak bir takım ikinci dereceden ayarlanabilir kredili ipoteklerini ('ARM') kredi alanların ihtiyaçlarına uygun bir biçimde değiştirmelerini ve daha modern bir biçimde gözden geçirme olanağını sunuyor. Taslak, birinci dereceden ipotek teminatı kredileri ve 36 ay veya kısa bir başlangıç süresi boyunca sabit bir faiz oranı bulunan ve 1 Ocak, 2005 ile 31 Temmuz, 2007 tarihleri arasında oluşturulan menkulleştirilmiş varlıklara dahil olan ve 1 Ocak, 2008 ve 31 Temmuz, 2010 tarihleri arasında tekrar sabit faiz uygulanacak olan tüm ikinci dereceli kredi alıcıları için geçerli ('ASF Taslak Kredileri').

Taslak, ASF Taslak Kredilerini üç gruba ayırıyor. Birinci grup kredi alan kişinin mevcut olduğu ve herhangi bir gayrimenkul ipoteliğini karşılayabilecek durumda olan kişilere verilecek olan kredileri kapsıyor. Grup2, kredi alan kişinin mevcut olduğu, ancak herhangi bir endüstriyel gayrimenkul ipoteliğini karşılayamayacak olan ve bir takım kriterlere uyan kişileri kapsıyor. Grup 3 ise, kredi alan kişinin, tanımlanan biçimde mevcut olmadığı ve 1. ve 2. gruplar için belirtilmiş olan kriterlere uymayan kişileri kapsıyor.

Taslak'ta yer alan 2. gruptaki ASF Taslak Kredileri, faiz oranının genellikle beş sene sonra faiz oranının yeniden ayarlanacağı, başlangıç seviyesinde tutulacağı hızlı kulvar değişiklikleri için geçerli. Taslak, hizmet şirketi JPMorgan Chase'in 2. grupta yer alan krediler için, kredi alan kişinin, faiz oranlarının yeniden belirlenmesinden sonra, kredi borcunun ilk olarak ödeme koşullarına bağlı kalamayacağını varsayabileceğini belirtiyor. Böylelikle, Şirket kredi alan kişinin borcunu geciktirmesinin, şartlar



değiştirilmediği takdirde tahmin edilebilir bir durum olduğunu varsayabilir. JPMorgan Chase, menkulleştirilmiş olan ikinci dereceli krediler için 2. grupta yer alan araştırma kriterlerinde belirtilen, kayıp hafifletme yaklaşımını benimsemiştir ve 2008 ilk çeyreğinin sonunda, 2. grupta yer alan kredileri değiştirmeyi öngörmektedir. Şirket, Taslağın uygulanmasının JPMorgan tarafından desteklenen ve 2. grupta yer alan ikinci dereceli kredileri alan QSPE'lerin bilanço dışı izlenen hareketlerini etkilemeyeceğini düşünmektedir.

ASF Taslak Kredisi almış olan ve Şirket tarafından desteklenen QSPE'lerin sahip olduğu değerlerin toplam miktarı olan \$ 20.0 milyar,, 31 Aralık, 2007 tarihinden itibaren Şirket tarafından ödenmemektedir. Bu miktarın \$ 9.7 milyarı Şirket tarafından ödenen ASF Taslak Kredileridir. Şu anki ekonomik duruma bakılacak olunursa, Şirket ödemekte olduğu ASF Taslak Kredilerinin yaklaşık olarak % 20, % 10 ve % 70'inin, Şirket'in sahip destek olduğu QPSE'lerin sırasıyla 1., 2. ve 3. gruba dahil olacağını tahmin etmektedir. Bu tahmin ev değerlerinde, ekonomik ortamda, yatırımcıların/kredi alanların davranışlarına ve diğer etkenlerde meydana gelebilecek olan beklenmedik değişikliklerle, değişime uğrayabilir.

31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla ASF Taslak Kredileri almış olan ve Şirket tarafından desteklenen menkulleştirmelerin toplam esas miktarı şöyledir:

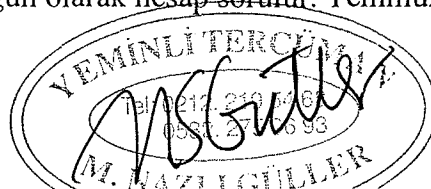
31 Aralık, 2007 (milyon olarak ifade edilmiştir)	2007
Üçüncü taraflar	\$ 19.636
Dağıtılmamış karlar	412
Toplam	\$ 20.048

Not 17 – Değişken hisseli kuruluşlar

Değişken hisseli kuruluşların konsolidasyonu ile ilgili JPMorgan Chase politikasının daha geniş açıklaması için bu Yıllık Raporun 108. sayfasındaki Not 1'e başvurunuz.

JPMorgan Chase'in DHK'larla asıl ilgisi aşağıdaki iş kesimlerinde ortaya çıkar:

- Yatırım Bankası: DHK'lardan müşterilerin mali piyasalara düşük maliyetli bir şekilde girmelerine yardımcı olmak için yararlanır. YB DHK'larla, aşağıda açıklandığı gibi, çoklu satıcılı kanallar üzerinden ve yatırımcı menkul kıymet alım-satımında aracılık etme amaçları için ilgilenir. YB, bu Yıllık Raporun 139-145. sayfalarındaki Not 16'da daha geniş açıklandığı gibi, varlığa dayalı menkul yaratmak için kredileri QSPE'ler kanalıyla menkulleştirir de.
- Varlık Yönetimi ("VY"): DHK'lar sayılan sınırlı bir sayıdaki Firma'nın karşılıklı fonlarına yatırım yönetimi hizmetleri sağlar. VY yönetilen varlıklara dayalı sabit bir ücret alır; ücret her fon'un yatırım amacına göre farklılaşır ve rekabetçi bir şekilde fiyatlandırılır. DHK niteliği kazandıran sınırlı sayıdaki fonlar için, VY'nin bu gibi fonlarla ilişkileri FIN 46R çerçevesinde anlamlı değişken hisseler addedilmez.
- Hazine & Menkul Kıymetler Hizmetleri: Birtakım DHK'lara, DHK olmayanlara sağlananlara benzer hizmetler sağlar. VMKH sağladığı hizmetler için piyasaya dayalı sabit bir ücret alır. VMKH hizmetlerinden doğan ilişkiler FIN 46R çerçevesinde anlamlı değişken hisseler addedilmez.
- Ticari Bankacılık ("TB"): DHK'lardan müşterilerin mali piyasalara düşük maliyetli bir şekilde girmelerine yardımcı olmak için yararlanır. Bu çoğunlukla YB'de sunulana benzer ürünlerin kullanımıyla tamamlanır. TB bu DHK'ların yapılanmasında ve / veya sürmekte olan kayyum idaresinde yardımcı olabilir ve DTH'nin desteklenmesinde likidite, akreditif ve / veya mali türev araçları sağlayabilir. TB'nin hizmetlerinden doğan ilişkiler FIN 46R çerçevesinde anlamlı değişken hisseler addedilmez.
- Anonim Şirket'e katılmış Özel Sermaye işletmeleri DHK sayılabilecek kuruluşlarla ilgilenebilir. Özel sermaye faaliyetlerinden AICPA Denetim ve Muhasebe Kılavuzu *Yatırım Şirketleri* ("Kılavuz")'a uygun olarak hesap sorulur. Temmuz 2007'de, AICPA bir tüzel



kişiliğin Kılavuz kapsamında olup olmadığını belirlemek için yol gösteren, ve bundan dolayı Kılavuz'un belirli amaçlı muhasebe ilkelerinin kullanımını şart koşan SOP 07-1'i yayımladı ("yatırım şirketi muhasebesi" olarak atıf yapılır). Mayıs 2007'de, FASB Kılavuz kapsamında olan kuruluşları yatırımlarında FIN 46R'nin hükümlerini uygulamaktan daimi olarak muaf tutmak için FIN 46R'yi değiştiren FSP FIN 46(R)-7'yi yayımladı. Şubat 2008'de FASB Firma gibi SOP 07-1'i uygulamamış şirketler için FSP FIN 46(R)-7'yi de etkili bir şekilde geciktiren uygulama sorunlarına hitap etmek üzere SOP 07-1'in yürürlük tarihini süresiz ertelemeyi kabul etti. Şayet FIN 46R bu ertelemeye tabi olan DHK'lara uygulansaydı, Firma'nın 31 Aralık 2007 tarihinden sonraki konsolide mali tabloları üzerinde etkili olmayacaktı.

Yukarıda kaydedildiği gibi, YB öncelikle çoklu satıcılı kanallar ve yatırımcı menkul kıymet alım-satımında aracılık faaliyetleriyle ilişkili DHK'larla ilgilenir. Bu DHK'ların bir açıklaması aşağıdadır:

Çoklu satıcılı kanallar

Fon sağlamak ve nakde çevrilebilirlik

Firma varlığa dayalı menkul kıymetler işinde etkin bir katılımcıdır, ve ticari senet piyasalarına çoklu satıcılı kanallar olarak tanınan DHK'lar üzerinden erişim sağlayarak müşterilerin finansman ihtiyaçlarını karşılamasına yardımcı olur. Çoklu satıcılı kanal kuruluşları Firma'nın müşterileriyle anlaşmalar uyarınca alacaklar havuzunda ve diğer mali varlıklarda hisseler satın alan, ve bunlarla güvenceye alınmış kredi kullandıran iflastan uzak ayrı kuruluşlardır. Kanallar satın alımlarını ve kredilerini üçüncü taraf yatırımcılara yüksek fiyatlı ticari senetler ihraç ederek fonlar. Ticari senedin geri ödemesinin ana kaynağı varlıkların havuzundan gelen nakit akışıdır. Çoğu kez, varlıklar müşteriler (yani, satıcılar) tarafından kanallara veya diğer üçüncü taraflara sağlanan sözleşmeye özgü kredi arttırmayla yapılandırılır. Sözleşmeye özgü kredi arttırmaları genel olarak varlık havuzunda beklenen geçmiş zararların üst katlarını kapsamak için yapılandırılır, ve genel anlamda satıcı tarafından sağlanan gereğinden fazla teminat gösterme şeklindedir, ancak aşağıdakilerin herhangi bir bileşimini de içerebilir: satıcı veya ihraç edene rücu, kasa teminatı hesapları, kredi mektupları, aşırı alım-satım marjı, ikinci derecede hisselerin veya üçüncü taraf garantilerinin alıkonulması. Sözleşmeye özgü kredi arttırmalar Firma'nın kanallarla anlaşmalarında olası kayıplarını azaltır.

JPMorgan Chase çoklu satıcılı kanal yapılandırma işlemleriyle ilgili ücret alır ve çoklu satıcılı kanallardan idari kuruluş, likidite sağlayıcı ve program çapında kredi arttırılmasını sağlayan olarak bir bedel alır.

Ticari senedin zamanında geri ödenmesini sağlayan bir araç olarak, kanallarla finanse edilen her varlık havuzu ona ilişik en az %100 sözleşmeye özgü likidite kolaylığına sahiptir. Sözleşmeye özgü likidite kolaylıkları genel anlamda varlık satın alma anlaşmaları şeklindedir ve likidite sağlayıcısı olarak Firma tarafından sağlanacak likidite temerrütte olmayan, gelir getiren bir varlık havuzuna dayalı satın alan, veya borç veren Firma tarafından yürürlüğe konsun diye yapılandırılır. Sınırlı durumlarda Firma şartsız likidite sağlayabilir.

Kanal'ın idari acentesi istediği zaman likidite sağlayıcısının kanalla yaptığı varlık satın alma anlaşması çerçevesinde yerine getirmesini isteyebilir. Bu anlaşmalar likidite sağlayıcısının, Firma dahil, kanaldan varlığın o sıradaki makul borsa rayicinin üstündeki bir tutardan bir varlık satın almasına neden olabilir - aslında anlaşmanın tarihinden itibaren referans varlığın başlangıç değerinin garantisini sağlayan.

Firma, ticari senetle fon sağlanmak için çok küçük fon sağlama artışlarını halletmek için kanallar tarafından erişilebilecek taahhüt edilmemiş kısa vadeli döner kolaylıklar şeklinde, ve ticari senet piyasasında kısa vadeli aksaklıklar halinde kanallar tarafından erişilebilecek taahhüt edilmemiş kısa



vadeli döner kolaylıklar şeklinde program kapsamında likidite kolaylıkları ile çoklu satıcılı kanal vasıtaları da sağlar.

Likidite kolaylıklarının çoğunluğu sadece temerrüde düşmemiş varlıkları fon sağladığından, temerrüde düşmüş alacaklar üzerinde, sözleşmeye özgü kredi artırımını tarafından kapatılan zararları aşan zararları kapatmak için program kapsamında kredi artırımını gerekir. Program kapsamında kredi artırımını JPMorgan Chase tarafından yedek akreditif şeklinde veya bir üçüncü taraf kefalet senedi sağlayıcısıyla sağlanabilir. Program kapsamında gereken kredi artırımını kanal tarafından çeşitlendirilir ve toplam varlıkların %5'iyle %10'u arasında değişiklik gösterir.

Aşağıdaki tablo Firma'nın Firma idaresi altındaki çoklu satıcılı kanallarla ilgisini özetlemektedir.

31 Aralık, (milyar)	Konsolide		Konsolide değil		Toplam	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Kanalların hamili olduğu toplam varlıklar	\$-	\$ 3.4	\$61.2	\$43.6	\$61.2	\$47.0
Kanallar tarafından ihraç edilen toplam ticari senetler	-	3.4	62.6	44.1	62.6	47.5
Likidite ve kredi artırımları						
Sözleşmeye özgü likidite kolaylıkları (Varlık Alım anlaşmaları)	-	0.5	87.3	66.0	87.3	66.5
Program kapsamında likidite kolaylıkları	-	1.0	13.2	4.0	13.2	5.0
Program kapsamında sınırlı kredi artırımları	-	-	2.5	1.6	2.5	1.6
Zarar riskine azami açıklık (a)	-	1.0	88.9	67.0	88.9	68.0

(a) Firma'nın zarar riskine azami açıklığı 31 Aralık 2007 ve 2006'da çekilmiş sırasıyla 61.2\$ ve 43.9\$'lık taahhütlerin, artı sözleşmeden doğan ancak 31 Aralık 2007 ve 2006'da çekilmemiş sırasıyla 27.7\$ ve 24.13\$'lik taahhütlerinin miktarıyla sınırlıdır. Firma, Firma idaresi altındaki, çoklu satıcılı kanallara kredi artırımını ve likidite sağladığından, riske azami açıklık üçüncü taraf likidite sağlayıcılar tarafından kapatılabilecek riske açıklığı hariç tutmak için ayarlanmamıştır.

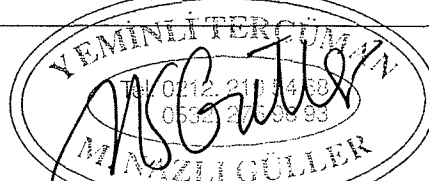
Çoklu satıcılı kanallar tarafından fon sağlanan varlıklar

JPMorgan Chase'in idaresi atındaki çoklu satıcılı kanallar Firma'nın müşterileri için çeşitli varlık türlerine fon sağlar. Varlık türleri başlıca, kredi kartı alacaklarını, otomobil kredilerini ve kiralama alacaklarını, ticari alacakları, eğitim kredilerini, ticari kredileri, konut tutsatlarını, sermaye taahhütlerini (örneğin, özel sermayeye krediler, yüksek dereceli kurumsal yatırımcıların sermaye taahhütleriyle teminatlı ara kat ve emlak fırsat fonları), ve çeşitli diğer varlık türlerini içerir. Firma'nın planı çoklu satıcılı kanallar tarafından idare edilen fon sağlanan varlıklara kaynağın JPMorgan Chase tarafından ihraç edilerek veya ondan devredilerek değil, sadece Firma'nın müşterilerinden sağlanmasıdır.

Aşağıdaki tablo JPMorgan Chase'in idaresi altındaki çoklu satıcılı kanalların 31 Aralık 2007 ve 2006 itibariyle hamili olduğu taahhütler ve varlıklar hakkında bilgi sunmaktadır.

Firma idaresi altındaki konsolide olmayan çoklu satıcılı kanalların açık olduğu risklerin özeti

31 Aralık, (milyar)	2007				2006			
	Fon Sağlanmamış Taahhütler (a)	Fon Sağlanmış taahhütler	Üçüncü taraflarca sağlanmış Likidite	Toplam riske açıklık	Fon Sağlanmamış Taahhütler (a)	Fon Sağlanmış taahhütler	Üçüncü taraflarca sağlanmış likidite	Toplam riske açıklık
Varlık türleri:								
Kredi kartı	\$ 3.3	\$ 14.2	\$ -	\$ 17.5	\$ 3.8	\$ 10.6	\$ -	\$ 14.4
Otomobil		4.5	10.2	-	14.7	4.2	8.2	-
Ticari alacaklar		6.0	6.6	-	12.6	5.6	7.0	-
Eğitim kredileri		0.8	9.2	-	10.0	0.3	0.9	-
Ticari		2.7	5.5	(0.4)	7.8	2.3	3.8	(0.5)
Konut tutsatı		4.6	3.1	-	7.7	4.1	5.7	-
Sermaye taahhütleri		2.0	5.1	(0.6)	6.5	0.8	2.0	(0.2)
Diğer		3.8	7.3	(0.6)	10.5	2.3	5.4	(0.3)
Toplam	\$ 27.7	\$61.2	\$(1.6)	\$ 87.3	\$ 23.4	\$ 43.6	\$(1.0)	\$66.0



31 Aralık 2007 (milyar)	DHK varlıklarının derecelendirme profili(b)						Fon Sağlanan	Ağ.Ort. beklenen Varlıklar	Ömür(yıl)(c)
	Yatırım notu			Yatırım dışı not					
	AAA ila AAA-	AA+ ila AA-	A+ ila A-	BBB ila BBB-	BB+ ve altı				
Varlık türleri:									
Kredi kartı	\$ 4.2	\$ 9.4	\$ 0.6	\$ -	\$ -	\$ 14.2	1.5		
Otomobil	1.8	6.9	1.4	-	-	0.1	10.2	2.3	
Ticari alacaklar	-	4.7	1.7	0.2	-	-	6.6	1.3	
Eğitim kredileri	1.0	8.1	0.1	-	-	-	9.2	0.5	
Ticari	0.5	4.2	0.7	0.1	-	-	5.5	2.6	
Konut tutsatı	1.5	0.8	0.8	-	-	-	3.1	1.5	
Sermaye taahhütleri	-	5.1	-	-	-	-	5.1	3.4	
Diğer	2.0	4.6	0.4	0.2	-	0.1	7.3	2.0	
Toplam	\$ 11.0	\$ 43.8	\$ 5.7	\$ 0.5	\$ 0.2	\$ 61.2	1.8		

31 Aralık 2006 (milyar)	DHK varlıklarının derecelendirme profili(b)						Fon Sağlanan	beklenen ağ.ort. Varlıklar	Ömür(yıl)(c)
	Yatırım notu			Yatırım dışı not					
	AAA ila AAA-	AA+ ila AA-	A+ ila A-	BBB ila BBB-	BB+ ve altı				
Varlık türleri:									
Kredi kartı	\$ 1.0	\$ 9.1	\$ 0.4	\$ 0.1	\$ -	\$ 10.6	1.1		
Otomobil	1.1	6.8	0.3	-	-	-	8.2	2.3	
Ticari alacaklar	0.1	5.0	1.7	0.2	-	-	7.0	1.1	
Eğitim kredileri	0.5	-	0.4	-	-	-	0.9	1.0	
Ticari	0.7	2.2	0.9	-	-	-	3.8	3.0	
Konut tutsatı	-	5.1	0.6	-	-	-	5.7	0.9	
Sermaye taahhütleri	-	1.8	0.2	-	-	-	2.0	3.0	
Diğer	2.0	3.1	0.1	0.2	-	-	5.4	2.0	
Toplam	\$ 5.4	\$ 33.1	\$ 4.6	\$ 0.5	\$ -	\$ 43.6	1.7		

- (a) Kanalların hamili olduğu fon sağlanmamış taahhütler kanallar ile Firma arasındaki varlık satın alma anlaşmalarını temsil eder.
(b) Derecelendirmelerin ölçüğü bir Alım/Satım eşdeğeri esasında sunulmaktadır.
(c) Her varlık türü için beklenen ağırlıklı ortalama ömür, şayet taahhüt edilen likiditenin süresi yenilenmeden dolarsa, veya temel oluşturan varlıkları mali menkulleşme piyasasında satmak için beklenen süre dolarsa her kanal işleminin taahhüt ettiği likidite artı varlıkların beklenen ağırlıklı ortalama ömrünün geri kalanına dayanmaktadır.

Çoklu satıcılı kanalların hamili olduğu varlıklar, eğer varlıklar derecelendirilirse, Firma'nın onların çoğunluğunun dış derecelendirme kuruluşlarından "A" derecesi veya daha yükseğini alacağına inandığı şekilde yapılandırılır. Bununla birlikte, çoklu satıcılı kanalların hamili olduğu varlıkların bir dış derecelendirme kuruluşu tarafından açıkça derecelendirilmesi olağan değildir. Onun yerine, Firma'nın Kredi Risk grubu her varlık satın alım likidite kolaylığına, işlemle ilgili temerrüt olasılığını değerlendirmesine dayanarak bir iç risk değerlendirme tayin eder. Yukarıdaki tabloda verilen derecelendirmeler Firma tarafından tayin edilen iç derecelendirme notlarının Alım/Satım eşdeğeri derecelendirmelerini yansıtmaktadır.

Risk derecelendirmeleri bilgi mevcut hale geldikçe periyodik olarak yeniden değerlendirilir. 2007'nin ikinci yarısında kredi piyasalarındaki kötüleşme sonucunda, bir çok varlık alım likidite kolaylıklarının iç derecelendirme notları düşürüldü. Bu not düşürülmeleri çeşitli varlık türlerini kapsayan kolaylıkları ilgilendirir. Not düşürülmelerinin en büyük yoğunlaşması konut tutsatı ve eğitim kredisi risklerine açıklıkla ilgilidir. 31 Aralık 2007'den başlayarak, kanallardaki varlıkların %99'unun risk derecelendirmesi "A" veya daha yüksektir.

Çoklu satıcılı kanallar tarafından düzenlenen ticari senetler



Çoklu satıcılı kanallar tarafından düzenlenen ticari senetlerin ağırlıklı ortalama ömrü, 2006'daki 36 günle karşılaştırıldığında 2007'de 51 gündü, ve ticari senet üzerindeki ortalama getiri 2006'daki %5.0'la karşılaştırıldığında 2007'de %5.3'düzenlenecektir.

2007'nin ikinci yarısında, yatırımcılar potansiyel yüksek faizli tutsat risklerine açıklık nedeniyle kaygılı olduğundan, varlığa dayalı ticari senet piyasası zorlu ve fırsatlarla doluydu. Bu kaygılar birçok DHK'ların vadesi dolan ticari senetleri yeniden düzenleme olanaklarını olumsuz etkiledi. Bununla birlikte, yatırımcılar Firma idaresi altındaki çoklu satıcılı kanallar tarafından düzenlenen ticari senetleri, daha yüksek getiriler ve daha kısa vadeye rağmen satın almayı sürdürmüşlerdir. Ticari senet alım-satım marjları, ticari senet yatırımcılarının yıl sonu itfaları hakkındaki kaygılarını, ve elde nakit bulundurma gereksinimlerini yansıtarak en anlamlı Aralık 2007'de genişledi.

İşin olağan seyri içinde, JPMorgan Chase Firma idaresi altındaki kanallar tarafından düzenlenen ticari senet dahil, ticari senet alım satımı ve bunlara yatırım yapmaktadır. 2007 boyunca Firma tarafından satın alınan tüm Firma idaresi altındaki kanalları kapsayan ticari senet yüzdesi göz önünde tutulan herhangi bir günde %1'in altıyla yaklaşık %10 arasında değişti. Firma tarafından herhangi bir çoklu satıcılı kanalda hamili olunan günlük en büyük miktar yaklaşık 2.7 milyar \$, veya kanal'ın işlem gören ticari senedinin %16'sıydı. 31 Aralık 2007 ve 2006'da Firmanın hamili olduğu toplam ticari senet, sırasıyla 131 milyon \$ ve 1.3 milyar \$'dı. Firma herhangi bir anlaşma (sözleşmeye bağlanmış veya bağlanmamış) çerçevesinde JPMorgan Chase idaresi altındaki kanallar tarafından düzenlenmiş ticari senet satın almak zorunda değildir.

Önem taşıyan 2007 faaliyeti

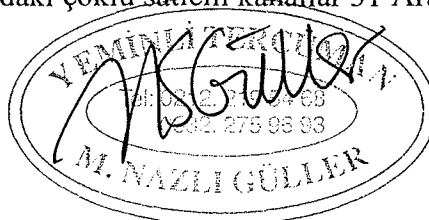
2007'nin Temmuz ayında Firma idaresi altındaki bir çoklu satıcılı kanalın hamili olduğu en düşük konut tutsatları tarafından teminat altına alınmış bir ters repo anlaşması onun sözleşmeye özgü likidite kolaylığı çerçevesinde JPMorgan Chase'e geçirildi. Varlık devredildi ve ters repo anlaşmasını destekleyen karşı teminatın borsa rayicine dayanan nominal değeri üzerinden JPMorgan Chase tarafından kaydedildi. 2007'nin dördüncü çeyreği boyunca, karşı teminatın değeri konusunda, performans istatistikleri dahil, ek bilgi Firma tarafından karşı teminatın piyasa değerinin aşındığının belirlenmesi sonucunu doğurdu. Aşınma kayıpları beklenen kayıp notunun ("BKN") sözleşmeye bağlı hükümlerine uygun olarak BKN'a pay edilecektir.

29 Ekim 2007'de, 2007'nin ikinci çeyreğinde ihraç edilen belirli yapılandırılmış ve yüksek faizli tutsatlara dayanan CDO varlıkları Firma idaresi altındaki iki çoklu satıcılı kanaldan Firma'ya devredildi. Ekim'de ticari senet yatırımcıları ve derecelendirme kuruluşlarının yüksek faizli tutsat risk açıklığına dayanan CDO varlıkları hakkındaki kaygıları giderek arttı. Bu kaygılar nedeniyle, ve müşteriler için finansman vasıtaları olarak ve ticari senet yatırımcıları için yatırım alternatifleri olarak iki kanalın süren mali kapasitesini güvenceye almak için, idareci sıfatındaki göreviyle Firma CDO varlıklarını çoklu satıcılı kanalların dışına aktardı. Yapılandırılmış CDO varlıkları Firma'ya 1.4 milyar \$'lık nominal değeri üzerinden devredildi. 31 Aralık 2007'den itibaren CDO varlıkları Konsolide bilanço üzerinde 291 milyon \$'dan değerlendirildi.

31 Aralık 2007'den itibaren, JPMorgan Chase idaresi altındaki çoklu satıcılı kanallarda kalmış yüksek faizli tutsata dayanan başka yapılandırılmış CDO varlıkları yoktur. Ayrıca, Firma'nın çoklu satıcılı kanallara bu gibi varlıkları gelecekte satın alma izni verme planları bulunmamaktadır.

Konsolidasyon analizi

Hamilleri her ilgili kanalın beklenen zararının çoğunluğunu kapatmaya bağlanmış ELN'ler ihraç ettiğinden Firma idaresi altındaki çoklu satıcılı kanallar 31 Aralık 2007 tarihinde konsolide değildir.



Örtülü destek

Firma'nın beklenen zarar modellenmesi, konsolidasyonu belirlemek için ELN'ler dışında tüm değişken hisseleri kendinin sayar. Firma yapılandırılmış CDO varlıklarının çoklu satıcılı kanallardan JPMorgan Chase'e Ekim 2007 devrini JPMorgan Chase'in ELN hamillerine örtülü destek sağlama niyeti olarak dikkate almaz. Bunun yerine, bu hareket bir seferlik, münferit, Firma idaresi altındaki çoklu satıcılı kanallarda genel anlamda fon sağlanmayan ve Firma'nın çoklu satıcılı kanallara gelecekte (idareci sıfatındaki göreviyle) satın alma izni verme planları bulunmayan belirli bir türdeki varlıkla sınırlı bir olaydı.

Firma'nın herhangi bir ELN hamilini kanalların holdinglerinin herhangi biri konusundaki olası zararlardan koruma niyeti yoktu ve olmamayı sürdürmektedir ve idareci sıfatındaki göreviyle öyle yapması gerekmedikçe, varlıkları herhangi bir kanaldan başka yere taşıma planı bulunmamaktadır. Şayet böyle bir devir olursa, Firma bu gibi varlıklar üzerindeki zararlarını geçerli ELN şartlarına uygun olarak kendisi ve ELN hamilleri arasında dağıtacaktır.

Beklenen zararın modellenmesi

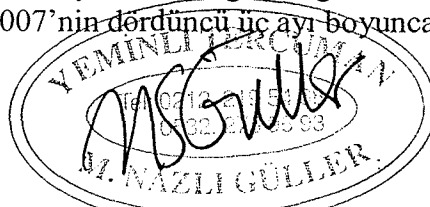
2006'da, Firma idaresi altında olan dört çoklu satıcılı kanalı yeniden yapılandırdı. Yeniden yapılandırmalar Firma'nın beklenen zararının modellenmesinin büyütülmesini içerdi. Yönettiği kanalların baş lehdarının belirlenmesinde, Firma kanalların her birinin beklenen zararlarının tahmininde bir Monte Carlo tabanlı model kullanmakta ve değişken hisse hamillerinin her birinin görece haklarını ve yükümlülüklerini göz önüne almaktadır. Beklenen zararların modellenmesinde göz önünde tutulacak değişkenlik tüzel kişiliğin düzenlenmesine dayanır. Firma'nın geleneksel çoklu satıcılı kanalları, varlıkların daha uzun bir süre kanalda tutulması planlandığından değişken hisse hamillerine likidite risklerini değil, kredi risklerini aktarmak için tasarlanmıştır.

FIN 46R çerçevesinde, Firma'nın her yeniden gözden geçirme olayı olduğunda Monte Carlo tabanlı beklenen zarar modelini işletmesi gerekir. Bu kılavuzun kanallara uygulanmasında, aşağıdaki olaylar kanalların ilk lehdarının belirlenmesini etkileyebileceğinden yeniden gözden geçirme olayları olarak kabul edilmektedir:

- Yeni veya ek değişken hisselerin ihracı dahil, yeni bağlanan işler (kredi destekleri, likidite kolaylıkları, v.s.);
- Borsada işlem gören değişken hisselerin düzeyinde değişiklik dahil, kullanım şeklinde değişiklikler (kredi destekleri, likidite kolaylıkları, v.s.);
- Varlık satın alım anlaşmalarının değişiklikleri; ve
- İlk lehdar tarafından elde bulundurulmuş hisselerin satışları.

Bir işletimsel bakış açısından, Firma meydana geliş sıklığı nedeniyle her yeniden gözden geçirme olayı olduğunda Monte Carlo tabanlı beklenen zarar modelini işletmez. Bunun yerine, Firma kendisinin beklenen zarar modelini her üç ayda bir işletir ve üç ay boyunca herhangi bir anda her kanal için yeterli bir miktarda ELN'ler bulunmasını garantiye almak için her kanal için bir büyüme varsayımı dahil eder.

Normal üç aylık model gözden geçirilmesinin bir kısmı olarak, Firma altta yatan varsayımları ve beklenen zarar modelinin girdilerini yeniden değerlendirir. 2007'nin ikinci yarısı boyunca, modelde kullanılan belirli varsayımlar o sırada mevcut piyasa koşullarını yansıtmak için uyarlanır. Belirgin bir biçimde, risk derecelendirmeleri ve yüksek faizli konut tutsat riskleriyle ilgili temerrüt varsayımları göz önünde tutularak zararda değişiklikler yapıldı. Tutsatla ilgili olmayan diğer varlık sınıfları için, Firma modeldeki varsayımların biraz uyarlanması gerektiğini belirledi. Modelde yapılan güncelleştirmelerin sonucunda, 2007'nin dördüncü üç ayı boyunca ELN hamilleri tarafından



sağlanacak taahhütlerin ve bulunan fon miktarının düzeyini artırmak için ELN'lerin şartları yeniden görüşüldü. 31 Aralık 2007 ve 2006'da ödenmemiş beklenen zarar senetlerinin toplam miktarı sırasıyla 130 milyon \$ ve 54 milyon \$'dı. Yönetim kullanılan model varsayımlarının piyasa katılımcısı'nın varsayımlarını yansıttığı ve yakın geçmişteki piyasa olaylarının yeniden oluşma olasılığını gereken şekilde dikkate aldığı sonucuna vardı.

Nitel değerlendirmeler

Çoklu satıcılı kanallar öncelikle, müşterilerin ticari senet piyasasına girmesi için etkin araçlar sağlamak için tasarlanmıştır. Firma kanalların riski tüm taraflar arasında etkin olarak yaydığını ve Firma'nın çoklu satıcılı kanallarındaki ekonomik risklerin çoğunluğunun JPMorgan Chase tarafından elde tutulmadığını düşünmektedir. Çoklu satıcılı kanallarda bulunan ve Firma'nın müşterileriyle ilgili gördüğü varlıkların yüzdesi toplam kanalların holdinglerinin 31 Aralık 2007 ve 2006'da sırasıyla %99 ve %98'ini temsil etmektedir.

Sermaye üzerinde konsolide duyarlılık analizi

Firma'nın bir DHK'u, eğer FIN 46R'nin hükümleri çerçevesinde Firma'nın DHK'un ilk lehdarı olduğu belirlendiyse konsolide etmeye gerek duyması mümkündür. Bir DHK'un konsolide edilmesi gerekip gerekmediğinin belirlenmesinde ilgili etmenler yukarıda ve bu Yıllık Raporun 108. sayfasındaki Not 1'de ele alınmaktadır. Aşağıdaki tablo Firma'nın, idaresi altındaki çoklu satıcılı kanalların tümünü konsolide etmesi gerekseydi, bunun Firma'nın açıklanan varlıkları, yükümlülükleri, Net geliri, 1. Sıra sermaye oranı ve 1. Sıra yabancı sermayenin öz sermayeye oranı üzerindeki etkisini göstermektedir.

Sona eren yıl için veya ondan itibaren

31 Aralık 2007

(oranlar hariç, milyon)

	Açıklanan	Tahmini
Varlıklar	\$1,562.1	\$1,623.9
Yükümlülükler	1,438.9	1,500.9
Net gelir	15.4	15.2
1. Sıra sermaye oranı	8.4%	8.4%
1. Sıra yabancı sermayenin öz sermayeye oranı	6.0	5.8

Firma, şayet gerekli olursa DHK'lardan varlık alımına fon sağlayabilir.

Menkul kıymet alım satımında yatırımcıya aracılık etme

Bir mali aracı olarak, Firma belirli türlerde DHK'lar meydana getirir ve yatırımcı gereksinimlerini karşılamak için bu DHK'larla işlemleri yapılandırır, genellikle türevsel yapıları. Firma likidite ve diğer destekleri de sağlar. Türevsel araçların veya likidite taahhütlerin doğasında var olan riskler Firma'nın maruz olduğu diğer kredi, piyasa veya likidite risklerine benzer yönetilir. Firma'nın bu yapılandırma faaliyetlerinde bulunduğu DHK'ların başlıca türleri belediyelerin çıkardığı uzun vadeli borçlanma araçları, kredi bağlantılı borç senedi araçları ve teminat altına alınmış borç yükümlülüğü araçlarıdır.

Belediyelerin çıkardığı uzun vadeli borçlanma araçları

Firma kısa vadeli yatırımcılara vergi muafiyetine hak kazandıran yatırımlar sağlayan, ve vergi muafiyetli menkul kıymetlerdeki yatırımcıların yatırımlarını vergiden muaf kısa vadeli fiyatlardan finanse etmelerine izin veren bir seri tali piyasa fonları oluşturmuştur. Tipik bir işlemde, araç belediyelerin çıkardığı sabit fiyatlı daha uzun vadeli yüksek fiyatlı tahvilleri satın alır ve satın alıma iki tip menkul kıymet ihraç ederek fon yaratır: (1) konan fiyattan belirli tarihte satılabilir dalgalı fiyatlı sertifikalar ve (2) ters dalgalı oranlı artık paylar ("artık paylar"). Öncelikli belediye tahvillerinin vadesi daha uzunken, konan fiyattan belirli tarihte satılabilir dalgalı fiyatlı sertifikaların ve artık payların her birinin vadesi aracın ömrüne eşittir. Konan fiyattan belirli tarihte satılabilir dalgalı fiyatlı



sertifika hamilleri, eğer yeniden pazarlama acentesi dalgalı fiyatlı sertifikaları başka bir yatırımcıya başarılı şekilde yeniden pazarlayamazsa sertifikaları “satışa koyabilir”, veya ihaleye çıkabilir. Bir likidite kolaylığı likidite sağlayıcısını ihaleye çıkılan dalgalı fiyatlı sertifikalarının alımına şarta bağlı olarak fon yaratmak zorunda bırakır. Aracın feshi üzerine, öncelikli belediye tahvillerinin satış hasılatı likidite kolaylığını geri ödemeye yeterli değilse, likidite sağlayan geri ödeme için ya araçta aşırı teminat gösterme yoluna ya da artık pay hamillerine başvurur.

Bu araçlardaki artık payların üçüncü taraf hamilleri, eğer aracın feshi üzerine, konan fiyattan belirli tarihte satılabilir dalgalı fiyatlı sertifikalarının itibari değeri belediye tahvillerinin borsa rayicini aşarsa zararlar karşılaşılabirler. Belirli araçlar artık pay hamillerinin başlangıçta daha küçük bir yatırım yapmasını gerektirir ve böylece aşırı teminat göstermeyle sonuçlanmaz. Artık pay hamillerinin bu araçlar için aracın ömrü boyunca belediye tahvillerinin değeri düştükçe ek teminatı günlük olarak araca aktarmasını gerektiren bir geri ödeme yükümlülüğü bulunmaktadır.

JPMorgan Chase çoğu kez tek likidite sağlayıcısı ve konan fiyattan belirli tarihte satılabilir dalgalı fiyatlı sertifikaların yeniden pazarlama acentesi olarak hizmet verir. Likidite sağlayıcısı olarak, Firma'nın konan fiyattan belirli tarihte satılabilir dalgalı fiyatlı sertifikaların alımına fon sağlama yükümlülüğü vardır; bu yükümlülük konan fiyattan belirli tarihte satılabilir dalgalı fiyatlı sertifikaların yeniden pazarlanamamasıyla tetiklenir. Likidite sağlayıcısının yükümlülüğünü ifası şarta bağlıdır ve iflas veya belediye tahvili ihraç edenin veya kredi artırımı sağlayanın ödeme yapmamasını, ve belediye tahvilinin yatırım notunun altına ani düşürülmesini içeren belirli fesih olaylarıyla sınırlıdır. Fesih olayına ek olarak üçüncü taraf yatırımcıların artık paylara sahip olduğu araçlarda Firma'nın likidite sağlayıcı olarak riski bundan başka öncelikli belediye tahvillerinin yüksek kredi derecesiyle, ve araçtaki aşırı teminat göstermeyle veya artık pay hamilleriyle geri ödeme anlaşmalarıyla sınırlıdır.

Pazarlama acentesi olarak Firma, elinde konan fiyattan belirli tarihte satılabilir dalgalı fiyatlı sertifikalar tutabilir, 31 Aralık 2007 ve 2006'da Firma Konsolide bilançolarında bu sertifikalardan sırasıyla 617 milyon \$ ve 275 milyon \$'lık tutmaktaydı. 2007 boyunca herhangi bir anda Firma tarafından elde tutulan en yüksek miktar 1.0 milyar \$'lık, veya belediye tahvili araçlarının piyasada alım satımı yapışan konan fiyattan belirli tarihte satılabilir dalgalı fiyatlı sertifikalarının %5'i kadardı. 2007 ve 2006 boyunca, Firma likidite kolaylıkları üzerinde bir çekişle karşılaşmadı. Konan fiyattan belirli tarihte satılabilir dalgalı fiyatlı sertifikaların uzun vadeli kredi derecelendirmeleri öncelikli belediye tahvillerinin kredi derecelendirmeleriyle, ve öncelikli belediye tahvilinin herhangi bir sigortacısının kredi derecelendirmesiyle doğrudan ilişkilidir. Bir tahvil sigortacısının notunun düşürülmesi, konan fiyattan belirli tarihte satılabilir dalgalı fiyatlı sertifikaların notunu etkileyecek olan sigortalanan belediye tahvillerinin notunun düşmesi sonucunu doğuracaktır. Konan fiyattan belirli tarihte satılabilir dalgalı fiyatlı sertifika hamilleri türüne özgü olarak bir “AA-“ tahvil notu istediklerinden bu, yatırımcılar tarafından bu sertifikalara olan talebin düşmesine veya ortadan kalkmasına neden olabilir. 31 Aralık 2007 ve 2006'da Firma'nın likidite sağlayıcısı olarak hizmet verdiği araçların hamili olduğu öncelikli belediye tahvillerinin %99'unun notu “AA-“ veya daha yüksekti. 31 Aralık 2007 ve 2006'da, sırasıyla 702 milyon \$ ve 606 milyon \$ tutarındaki tahvil üçüncü bir tarafça sigortalıydı. 2007 ve 2006 boyunca, belediye tahvili araçları herhangi bir iflas veya not düşüşü fesih olayıyla karşılaşmadı.

Firma bazen belediye tahvili araçlarının artık paylarına yatırım yapar. Firma'nın artık paylara sahip olduğu DHK'larla ilgili olarak, Firma DHK'larda konsolidasyona gitmektedir. Firma'nın artık paylara sahip olmadığı ve halen bilanço dışı izlenen DHK'larda konsolidasyona gitmek zorunda kalması uzak ihtimaldir.



31 Aralık 2007 ve 2006'da, DHK'ların varlıklarının not profili dahil konsolide edilmemiş belediye tahvili DHK'ları riski aşağıdaki gibidir.

31 Aralık, (milyar)	2007				2006			
	DHK'ların hamili olduğu varlıkların piyasa değeri	Likidite kolaylıkları (c)	Fazla/ (açık)(d)	Toplam risk	DHK'ların hamili olduğu	Likidite kolaylıkları (c)	Fazla/ (eksik)(d)	Toplam risk
Konsolide edilmemiş Belediye tahvili araçları ^{(a)(b)}	\$ 19.2	\$18.1	\$1.1	\$18.1	\$ 11.1	\$ 10.3	\$ 0.8	\$ 10.3
DHK varlıklarının not profili ^(e)							DHK'ların hamili olduğu varlıkların piyasa değeri	Varlıkların beklenen ağırlıklı ortalama ömrü (yıl)
31 Aralık (milyar)	AAA ila AAA-	AA+ ila AA-	A+ ila A-	BBB ila BBB-	BB+ ve aşağısı			
Konsolide edilmemiş Belediye tahvili araçları ^(e)								
2007	\$14.6	4.4	\$0.2	\$—	\$—	\$ 19.2	10.0	
2006	9.4	1.6	0.1	—	—	11.1	10.0	

- (a) Firma'nın sahip olduğu artık paylar nedeniyle 31 Aralık 2007 ve 2006'daki, sırasıyla 6.9 milyar \$ ve 4.6 milyar \$ hariç.
(b) Belirli belediye tahvili araçları bir QSPE'nin tanımına uymak için (bu Yıllık Raporun 108. sayfasındaki Not 1'de ele alındığı gibi) yapılandırılır; dolayısıyla QSPE'lerin varlıkları veya yükümlülükleri Firma'nın konsolide bilançosuna yansıtılmaz (piyasa fiyatından açıklanan birikmiş faizler hariç). 31 Aralık 2007 ve 2006'daki, sırasıyla 7.1 milyar \$ ve 4.7 milyar \$'lık hariç tutulan konsolide edilmemiş miktarlar Firma'nın artık paylara sahip olduğu QSPE belediye tahvili araçlarıyla ilgilidir.
(c) Firma, likidite sağlayıcısı olarak hizmet verdiği belediye tahvili araçlarında kredi artışı sağlayıcısı olarak hizmet verebilir. Firma öncelikli belediye tahvillerine 31 Aralık 2007 ve 2006'da sırasıyla 203 milyon \$ ve 82 milyon \$ tutarlarında akreditif şeklinde sigorta sağladı.
(d) Eğer çekilirse likidite kolaylıklarını geri ödemek için belediye tahvili mevcut piyasa değerinin fazlasını (eksiğini) temsil eder.
(e) Derecelendirme ölçüğü bir Alım&Satım esasıyla sunulmaktadır.

Kredi bağlantılı borç senedi araçları

Firma DHK'nın yüksek derecelendirilmiş varlıklar (varlığa dayalı menkul kıymetler gibi) satın aldığı ve DHK'nın aksi halde elinde tutamayacağı bir atıf yapılan kredi riskini almak için Firma'yla bir kredi türev sözleşmesine giren kredi bağlantılı borç senedi ("KBS") araçlarıyla yapılan işlemleri yapılandırmaktadır. DHK, o zaman atıf yapılan kredi riskini DHK'ların yatırımcılarına devretmek üzere ağırlıklı olarak bir yıldan 10 yıla kadar değişen vadelerle KBS'ler ihraç eder. Müşteriler ve yatırımcılar, DHK tarafından ihraç edilen KBS'ler genel olarak, bu gibi borç senetleri JPMorgan Chase tarafından doğrudan ihraç edilseydi alacağından daha yüksek kredi derecelendirmesine sahip olduğundan çoğu kez bir KBS aracını kullanmayı tercih eder. Firma'nın KBS araçları riskine açıklığı, Firma DHK'ya herhangi bir ek mali destek sağlamadığından genel olarak DHK ile olan kredi türev sözleşmesi çerçevesindeki hakları ve yükümlülükleriyle sınırlıdır.

Dolayısıyla, Firma tipik olarak KBS araçlarını konsolidasyona gitmez. Kredi bağlantılı bir borç senedi yapısında bir türev karşı taraf olarak, Firma DHK'un maddi teminatı üzerinde rüçhanlı bir talebe sahiptir ve bu gibi türevleri bilançosunda piyasa fiyatından gösterir. Esasen bu gibi DHK'lar tarafından satın alınan maddi teminatın tümü önemli bir çoğunluğu "AAA" notlu yatırım notudur. Firma kredi bağlantılı borç senedi yapılarını kabaca iki türe ayırmaktadır: durağan ve yönetilen.

Durağan bir kredi bağlantılı borç senedi yapısında, KBS'ler ve birleşik kredi türev sözleşmesi ya tek bir krediye (örneğin, bir çokuluslu şirket) ya da kredilerin sabit bir portföyünün tümüne veya bir kısmına atıf yapar. Firma genel olarak DHK'dan kredi türevi çerçevesinde koruma alır. Kredi korumasının bir net alıcısı olarak Firma, eğer bir veya daha fazla sayıda referans kredisi temerrüde düşerse, veya referans kredisi temerrüdünden doğan zararlar belirlenmiş düzeyleri aşarsa DHK'na



tahsilat makbuzu karşılığında bir prim öder (türevin itibari miktarına kadar). 31 Aralık 2007 ve 2006'da konsolide edilmemiş kredi bağlantılı borç senedi DHK'ları riskine açıklık aşağıdaki gibidir.

	2007				2006			
	Türev Alacak	Alınıp satılan Varlıklar	Toplam risk nakti teminatın	DHK'ların Hamili olduğu alacak itibari Değeri	Türev satılan varlıklar	Alınıp risk nakti	Toplam hamili olduğu teminatın	DHK'ların hamili olduğu itibari değeri
31 Aralık, (milyar)								
Kredi bağlantılı borç senetleri ^(a)	\$ 0.8	\$ 0.4	\$ 1.2	\$ 13.5	\$ 0.2	\$ 0.1	\$ 0.3	\$15.9
Durağan yapı Yönetilen yapı ^(b)	4.5	0.9	5.4	12.8	0.4	0.2	0.6	8.9
Toplam	\$ 5.3	\$ 1.3	\$ 6.6	\$ 26.3	\$ 0.6	\$ 0.3	\$ 0.9	\$24.8

- (a) 31 Aralık 2007 ve 2006'da konsolide edilen sırasıyla 2.5 milyar \$ ve 2.0 milyar \$'lık maddi teminatın piyasa değeri hariç.
(b) Yönetilen KBS araçlarına benzer risk özelliklerine sahip olan yapay CDO araçları dahil, 2006 miktarları bu sunumu yansıtmak için revize edilmiştir. 2007 alınıp satılır varlık miktarları yüksek faizli maddi teminatlı 291 milyon \$'lık işlemleri içermektedir.
(c) Alınıp satılır varlıklar başlıca DHK'lar tarafından ihraç edilen, bağlanan bir işin feshinin bir parçası olarak veya sınırlı piyasa yapmayı desteklemek için zaman zaman tutulan borç senetlerini kapsar.
(d) Türev alacakları ve alınıp satılır varlıkları içeren bilanço üzeri riski.

Teminat altına alınmış borç yükümlülüğü araçları

Bir CDO tipik olarak bir tahviller, ödünçler, sermaye payı, türevler veya diğer varlıklar havuzu tarafından teminat altına alınmış bir güvenceye göndermede bulunur. Firma'nın belirli bir CDO aracıyla ilgisi aşağıdaki bir veya daha fazla şekilde olabilir: düzenleyici, depo fonu sağlayıcı, plasman acentesi veya sigortacısı, ihraç edilen menkul kıymetler için ikincil piyasa yapımcısı, veya türev karşı taraf.

Bir CDO aracının resmi tesisi öncesi, bir DHK'nın sonradan mali menkulleştirilecek ve yatırımcılara ihraç edilecek menkul kıymetler için maddi teminat hizmeti görece varlıkların biriktirilmesi için kullanılabilmesi bir depolama dönemi vardır. Bu depolama dönemi boyunca, Firma DHK'ya finansmanın tümünü veya bir kısmını sağlayabilir ve finanse ettiği miktarlar üzerinden faiz alır. CDO aracı için yönetici olarak görev yapacak bir üçüncü taraf varlık yöneticisi mali varlıklar satın alımı için Firma tarafından sağlanan depolama fonlarını kullanır. Fon sağlama taahhütleri genel olarak bir yıl sürelidir. Taahhüt edilen finansman dönemi içinde varlıkların menkulleşmesinin olmaması halinde, depolanan varlıklar genel olarak tasfiye edilir.

Depolama süresi boyunca Firma tarafından sağlanan, tipik olarak ortalama altı ila dokuz ay olan çeşitli düzeylerdeki destek nedeniyle, her CDO depo DHK'u Firma'nın DHK'unu konsolide etmesi gereken öncelikli lehtar kabul edilip edilmediğini belirlemek için FIN 46(R)'ye uygun olarak değerlendirilir. Genel olarak, başka bir üçüncü taraf, tipik olarak varlık yöneticisi DHK'nın hamili olduğu varlıkların değerinde olası düşüşler için anlamlı koruma sağlamadıkça Firma depo DHK'nu konsolidasyona gidecektir. Bu durumlarda, depo DHK'na koruma sağlayan üçüncü taraf DHK'nu konsolidasyona gidecektir.

Depolanan varlıkların portföyü yeterince büyüyünce, DHK menkul kıymetler ihraç edecektir. Menkul kıymet ihracından elde edilen hasılatlar Firma'dan ve diğer karşı taraflardan alınan depo finansmanını geri ödemek için kullanılacaktır. CDO aracının tesisiyle bağlantılı olarak, Firma tipik olarak, CDO aracının düzenlenmesi ve menkul kıymetlerin dağıtımı için (plasman acentesi ve / veya sigortacısı olarak) bir ücret alır ve genellikle ihraç edilen sermaye payı dilimlerine sahip olmaz. CDO aracının kapanması ve menkul kıymetler ihraç etmesi üzerine, Firma'nın araca bundan başka destek sağlamak zorunluluğu yoktur. Kapanış tarihinde Firma, üçüncü taraf yatırımcılara plase edemediği satılmamış



pozisyonları elinde tutabilir. 31 Aralık 2007’de satılmamış pozisyonların miktarı önemsizdi. Ayrıca, Firma fırsat düştükçe CDO araçlarının menkul kıymetlerinin bazısını bir ikincil pazar yapıcı olarak veya bir ana yatırımcı olarak elinde tutabilir, veya araçlara bir türev karşı taraf olabilir. 31 Aralık 2007 ve 2006’da bu tutarlar önemsizdi.

31 Aralık 2007 ve 2006’da CDO depo DHK'ları riskine açıklık aşağıdaki gibiydi.

31 Aralık 2007 (milyar)	Fonlanan krediler	Fonlanmayan taahhütler ^(a)	Toplam risk ^(b)
CDO depo DHK'ları Konsolide edilmiş	\$ 2.4 2.7	\$ 1.9 3.4	\$ 4.3 6.1
Konsolide edilmemiş			
Toplam	\$ 5.1	\$ 5.3	\$ 10.4
31 Aralık 2006 (milyar)	Fonlanan krediler	Fonlanmayan taahhütler ^(a)	Toplam risk ^(b)
CDO depo DHK'ları Konsolide edilmiş	\$ 2.3 3.6	\$ 2.5 5.9	\$ 4.8 9.5
Konsolide edilmemiş			
Toplam	\$ 5.9	\$ 8.4	\$ 14.3

DHK varlıklarının not profili^(c)

31 Aralık (milyar)	Yatırım notu				Yatırım dışı notu BB+ ve aşağısı	Toplam risk
	AAA ila AAA-	AA+ ila AA-	A+ ila A-	BBB ila BBB-		
Konsolide edilmemiş CDO depo DHK'lar 2007	\$ —	\$ —	\$ —	\$ —	\$ 2.7	\$ 2.7
2006	—	—	—	0.8	2.8	3.6

- (a) Tipik olarak varlık yöneticileri tarafından karşılanan belirli varlık kalite şartlarına bağlıdır.
(b) Kredi riskinin piyasa değeri ve sözleşmeyle taahhüt edilen fon sağlanmamış finansman toplamı.
(c) Derecelendirme ölçeği JPMorgan Chase iç risk derecelendirmesine dayanmakta ve bir Alım&Satım esasıyla sunulmaktadır

Konsolide edilmiş DHK varlıkları

Aşağıdaki tablo Firma'nın toplam konsolide edilmiş DHK varlıklarını sınıflandırarak Konsolide bilanço üzerinde 31 Aralık 2007 ve 2006 itibariyle özetlemektedir.

31 Aralık, (milyar)	2007	2006
Konsolide edilmiş DHK varlıkları		
İkinci elden satış sözleşmesi çerçevesinde		
Satın alınan menkul kıymetler ^(a)	\$ 0.1	\$ 8.0
Alınıp satılan varlıklar ^(b)	14.4	9.8
Yatırım menkul kıymetleri	—	0.2
Krediler ^(a)	4.4	15.9
Diğer varlıklar	0.7	2.9
Toplam konsolide varlıklar	\$ 19.6	\$ 36.8

- (a) Firma tarafından öncelikle IB'da bir müvekkil sıfatıyla yürütülen faaliyeti içerir.
(b) Menkul kıymetlerin ve türev alacakların piyasa değerini içerir.

Konsolide DHK'lar tarafından ihraç edilen faizli intifa haklı yükümlülükler Konsolide bilançoda “Konsolide değişken hisseli kuruluşlar tarafından ihraç edilen intifa hakları” başlıklı satırda sınıflandırılır. Bu intifa haklarının hamilleri JPMorgan Chase'in genel kredisine rücu edemez. FIN 46 uzun vadeli intifa hakları vade profili için bu Yıllık Raporun 159. sayfasındaki Not 21'e bakınız.

DHK'larla ilgili diğer başlıklar

İlişkisiz Taraflarca Yapılandırılan DHK'lar



Firma diğer taraflarca yapılandırılan DHK'larla işlemlere girer. Bu işlemler, örneğin bir türev karşı tarafı olarak hareket etme, likidite sağlayıcısı, yatırımcı, sigortacı, plasman acentesi, kayyum veya yediemin olarak hareket etmeyi içerir. Bu işlemler emsallerine uygunluk ilkesiyle yürütülür, ve her kredi kararı temel oluşturan varlıkların kalitesini dikkate alarak belirli DHK'nun analizine dayanır. Bu faaliyetlerin JPMorgan Chase'ın DHK'ların beklenen zararlarının çoğunluğunu karşılamasına veya DHK'ların artık getirilerinin çoğunluğunu almasına yol açmadığı durumlarda, JPMorgan Chase bu pozisyonları başka herhangi bir üçüncü taraf işleminden pozisyonları kaydedeceği ve açıklayacağına benzer biçimde bilançosuna kaydeder ve açıklar. Bu işlemler FIN 46R çerçevesinde gizli bilgi açıklama maksatları açısından önemli sayılmaz.

Not 18 – Firma değeri ve maddi olmayan diğer varlıklar

Firma değerine amortisman ayrılmaz. Bunun yerine altı büyük açıklanabilir kesimin (bu Yıllık Raporun 175-177. sayfalarındaki Not 34'de betimlendiği gibi) genel olarak bir düzey altında olan açıklanan birim kesiminde; artı Girişim Sermayesi (Şirket'e dahil edilmiş olan) SFAS 142'ye uygun olarak değer kaybetme sınavına tabi tutulur. Firma değeri yıllık (dördüncü üç ayda) veya daha çok eğer ticari faaliyet ikliminde ters değişiklikler gibi olaylar veya durumlar değerinde düşme olabileceğini gösterirse sınanır. Sınırsız ömre sahip olduğu saptanan maddi değeri olmayan varlıklara amortisman ayrılmaz, bunun yerine en az yılda bir kez, veya eğer olaylar veya şartlardaki değişiklikler varlığın bozulmuş olabileceğine işaret ediyorsa daha sık değer kaybetme sınavına tabi tutulur. Değer kaybetme sınavı sonsuz ömürlü maddi değeri olmayan varlığın piyasa değerini taşıdığı miktarla karşılaştırır. Çekirdek mevduatlar ve kredi kartı ilişkileri gibi, sınırsız ömre sahip olduğu saptanan maddi değeri olmayan diğer edinilmiş varlıklar maddi değeri olmayan varlığın ekonomik yararlarını en iyi yansıtacak tarzda tahmini kullanım ömürleri üzerinden amorti edilir. Ek olarak, amorti edilen bu maddi değeri olmayan varlıklar üzerinde değer kaybetme sınavı düzenli arayla yapılır.

Firma değeri ve diğer maddi değeri olmayan varlıklar aşağıdakilerden oluşur.

31 Aralık (milyon)	2007	2006
Firma değeri	\$45,270	\$45,186
Tutsat hizmet hakları	8,632	7,546
Satın alınan kredi kartı ilişkileri	2,303	2,935
Tüm diğer maddi değeri olmayan varlıklar :		
Kredi kartı ilişkili maddi değeri olmayan diğer varlıklar	\$ 346	302
Çekirdek mevduat maddi değeri olmayan varlıklar	2,067	2,623
Diğer maddi değeri olmayan varlıklar	1,383	1,446
Tüm diğer maddi değeri olmayan varlıklar toplamı	\$ 3,796	\$ 4,371

Firma değeri

Firma değerinde 2006'dan itibaren görülen 84 milyon \$'lık artış öncelikle TSS ve CS tarafından yapılan belirli şirket alımlarından, ve Sears Canada kredi kartı alımlarında para birimi çevirme uyarlamalarından kaynaklandı. Bu artışların kısmen dengelenmesi, vergiyle ilişkili satın alım muhasebe uyarlamaları yanında Firma değerinde FIN 48'in uyarlamasından gelen bir düşüştü. Ek bilgi için bu Yıllık Raporun 164-165. sayfalarındaki Not 26'ya bakınız.

Firma değeri 31 Aralık 2007 ve 2006'da düşürülmedi, ve 2007 ve 2006 boyunca değer kaybetme nedeniyle hiçbir firma değeri sıfıra indirilmedi.

Ticari faaliyet kesimlerine atfedilen firma değeri aşağıdaki gibidir.



31 Aralık (milyon)	2007	2006
Yatırım Bankası	\$ 3,578	\$ 3,526
Perakende Mali Hizmetler	16,848	16,955
Kart Hizmetleri	12,810	12,712
Ticari Bankacılık	2,873	2,901
Hazine&Menkul Kıymetler Hizmetleri	1,660	1,605
Varlık Yönetimi	7,124	7,110
Şirket (Girişim Sermayesi)	377	377
Toplam Firma değeri	\$ 45,270	\$45,186

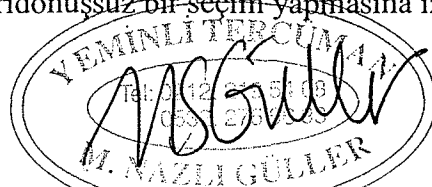
Tutsat (mortgage) hizmet hakları

JPMorgan Chase başkaları için belirli konut tutsat hizmeti sağlama faaliyetlerinde bulunma hakkını temsil eden tutsat hizmeti sağlama haklarını maddi değeri olmayan varlıklar olarak kabul etmektedir. THH'ları ya üçüncü taraflardan satın alınır ya da tutsat kredilerinin satışı veya menkul kıymetleştirilmesi üzerine alıkonulur. Hizmet sağlama faaliyetleri ödünç alanlardan ana paranın, faizin, ve emanet ödemelerin toplanmasını; ödünç alanlar adına vergi ve sigorta ödemelerinin yapılmasını; gecikmelerin izlenmesi ve icra işlemlerinin yürürlüğe konmasını; ve tutsata dayalı menkul kıymetlerin yatırımcıları için ana paranın ve faiz ödemelerinin muhasebesinin tutulmasını ve havalelerinin onlara yapılmasını içerir.

Başlangıçta THH'lar olarak sermayeleştirilen miktar üçüncü taraflara THH'ler edinmek için ödenen miktarı temsil etmektedir veya tutsat kredilerinin satışı veya menkulleştirilmesi üzerine alıkonulduysa, piyasa değerinin tahminidir. Firma başlangıçtaki sermayeleştirme için THH'ların piyasa değerini ve süregiden değerlemeyi, Firma'nın özel ön ödeme modeliyle bir arada çoklu faiz oranı senaryoları üzerine THH nakit akışlarını öngören opsiyona göre ayarlanmış yayma modeli kullanarak tahmin eder, ve sonra bu nakit akışlarını ayarlanmış kurlar üzerinden hesaptan düşer. Model portföy özelliklerini, sözleşmeyle belirlenen hizmet ücretlerini, ön ödeme varsayımlarını, gecikme tarifelerini, gecikme cezalarını, hizmetle ilgili diğer yan kazanç ve maliyetler, ve diğer ekonomik etmenleri göz önünde tutmaktadır. Firma yeniden değerlendirir ve temel oluşturan varlıkları ve opsiyona göre ayarlanmış yayma modelinde kullanılan varsayımları bir piyasa katılımcısının THH varlığını değerlemede dikkate alacağı piyasa şartlarını ve varsayımları yansıtmak için düzenli aralarla uyarlar. 2007'nin dördüncü çeyreği boyunca, Firma'nın özel ön ödeme modeli tahmini gelecek tutsat ön ödemelerinde bir düşüşü yansıtmak için, ev fiyatlarında bir düşüş eğilimi, kredi sigortalama standartlarında genel ağırlaşma ve yeniden finansman sağlama faaliyeti üzerinde bağlı etki dahil piyasayla ilgili bir takım etmene dayanarak daha hassas hale getirildi. Firma piyasa değeri tahminlerini ve varsayımlarını mevcut olduğunda görünür piyasa verileriyle ve yakın geçmişteki piyasa faaliyeti ve fiili portföy deneyimiyle karşılaştırır.

THH'ların piyasa değeri, ön ödeme hızları üzerindeki etkileri dahil faiz oranlarındaki değişimlere duyarlıdır. JPMorgan Chase THH'ların piyasa değerindeki değişiklikleri yönetmek için türevler, AFS senetleri ve borsada kısa süreli alım satım araçlarının bileşimini kullanır veya kullanmıştır. Amaç, THH'ların piyasa değerindeki değişiklikleri ilgili risk yönetimi araçlarının piyasa değerindeki değişikliklerle dengelemektir. Faiz oranları düşüşe geçtiğinde THH'lar değer kaybeder. Tersine, menkul kıymetler (tutsata dayalı menkul kıymetler gibi), sadece ana para sertifikaları ve belirli türevler (Firma sabit oranlı faiz ödemeleri aldığıında) faiz oranları düşüşünde değerlendirilir.

2006 Mart'ında, FASB bir kuruluşun hizmet varlıklarının bir sınıfı için piyasa değeri muhasebesini uyarlamak için bir seferlik geridönüşsüz bir seçim yapmasına izin veren SFAS 156'yı çıkardı.



Gerçekleşmemiş (zararlar) kazançlarda 31 Aralık'ta elde olan THH'lara ilişkin gelire dahil edilen değişiklik \$ (516) Yok

- (a) THH değerlendirme modelinde kullanılan varsayımlarda güncellemeler yanında faiz oranları ve fiyatlarda dalgalanma gibi piyasaya dayalı girdilerdeki değişiklikler nedeniyle THH varlığı piyasa değeri ayarlamalarını temsil eder. Bu altyazı kayda değer görünmeyen girdiler kullanan piyasa değeri ölçümü için SFAS 157 açıklamasına göre Net gelire dahil edilen toplam gerçekleşmiş ve gerçekleşmemiş kazançları (zararlar) da temsil etmektedir. Piyasa değerindeki bir değişiklikler Tutsat ücretlerine ve ilgili gelire kaydedildi.
- (b) Modellenen hizmet portföyünün boşaltılması (veya zamanın sona ermesi) nedeniyle THH değerindeki değişiklikler dahil. Bu altyazı kayda değer görünmeyen girdiler kullanan piyasa değeri ölçümü için SFAS 157 açıklamasına göre nakit hesap ödemelerinin etkisini temsil etmektedir. Piyasa değerindeki bir değişiklikler Tutsat ücretlerine ve ilgili gelire kaydedildi.

Aşağıdaki tablo ana hatlarıyla Firma'nın sırasıyla 31 Aralık 2007 ve 2006'daki THH'larının piyasa değerini belirlemek için kullanılan kilit önemdeki ekonomik varsayımlarını belirtmekte; ve bu piyasa değerlerinin bu varsayımlarda aksi yöndeki %10 ve %20'lik ani değişikliklere duyarlılığını ana hatlarıyla belirtmektedir.

31 Aralık'ta biten yıl
(oranlar ve aksinin kaydedildiği yerler hariç, milyon) 2007 2006



Kiralanan maddi duran varlıkları geliştirme maliyetleri dahil tesisler ve donanım maliyet eksi birikmiş amortisman ve ayrılan amortismandan taşınır. JPMorgan Chase amortismanı bir varlığın tahmini ekonomik ömrü üzerinden eşit paylı amortisman metodu kullanarak hesaplamaktadır. Kiralanan maddi duran varlıkları geliştirme maliyetleri için, Firma kiralanan tesisin kalan kira süresinin veya kiralanan varlığın tahmini ekonomik ömrünün daha kısa olanı üzerinden hesaplanmış eşit paylı amortisman metodu kullanır. JPMorgan Chase yükümlülüklerin piyasa değerini tahmin etmek için yeterli bilgiye sahip olduğu durumlarda SFAS 143 ve FIN 47 çerçevesinde asbest iyileştirmesine ilişkin varlığın kullanım dışı bırakılmasıyla ilgili önemsiz yükümlülükleri kayda geçirmiştir.

JPMorgan Chase SOP 98-1 çerçevesinde iç kullanım yazılımının edinilmesi veya geliştirilmesine ilişkin belirli maliyetleri aktifleştirmektedir. Yazılım planlanan kullanımı için hazır olduğunda, bu maliyetler yazılım'ın beklenen ekonomik ömrü üzerinden eşit paylı amortisman esasıyla amortismanına tabi tutulur, ve değer kaybıyla ilgili olarak sürekli gözden geçirilir.

Not 20 – Mevduatlar

31 Aralık 2007 ve 2006'da, faiz getirmeyen ve faiz getiren mevduatlar aşağıdaki gibidir.

31 Aralık , (milyon)	2007	2006
A.B.D. büroları:		
Faiz getirmeyen	\$ 129,406	\$132,781
Faiz getiren (31 Aralık 2007 'de piyasa değeri üzerinden 1.909 \$ dahil)	376,194	337,812
A.B.D. dışı bürolar:		
Faiz getirmeyen	6,342	7,662
faiz getiren (31 Aralık 2007 'de piyasa değeri üzerinden 4.480 \$ dahil)	228,786	160,533
Toplam	\$ 740,728	\$638,788

31 Aralık 2007 ve 2006'da \$100,000 veya daha yüksek itibari değerdeki vadeli mevduat aşağıdaki gibiydi.

31 Aralık , (milyon)	2007	2006
A.B.D.	\$134,529	\$110,812
A.B.D. dışı	69,171	51,138
Toplam	\$203,700	\$161,950

31 Aralık 2007'de, vadeli mevduatların vadeleri aşağıdaki gibiydi. Aralık

31, 2007 (milyon)	A.B.D.	A.B.D.dışı	Toplam
2008	\$159,663	\$ 84,260	\$243,923
2009	2,040	307 80 156	2,347
2010	819	211 253	899
2011	530		686
2012	1,211		1,422
5 yıldan sonra	347		600
Toplam	\$164,610	\$ 85,267	\$249,877

Not 21 – Uzun vadeli borç

JPMorgan Chase, egemen olan A.B.D. doları olsa da, çeşitli para birimlerinden hem sabit hem de değişken faiz oranlarıyla uzun vadeli borçlar verir. Aşağıdaki tablo uzun vadeli borç taşıyan değerlerin (uygulanabildiği yerde, amortismanına tabi tutulmamış orijinal verilmiş indirimi, SFAS 133 değerlendirme ayarlamaları ve piyasa değeri ayarlamaları dahil) cari yıldaki sözleşme vadesiyle bir özetidir.

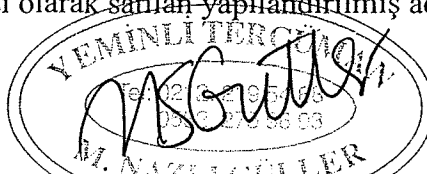


31 Aralık 2007'de Kalan vadeyle (oranlar hariç, milyon)	2007			Toplam	2006 Toplam	
	1 yılın altında	1-5 yıl	5 yıldan sonra			
Ana şirket						
Öncelikli borç: ^(a)	Sabit oran	\$ 5,466	\$ 14,669	\$ 9,251	\$ 29,386	\$ 20,316
	Değişken oran	11,406	29,022	7,118	47,546	28,264
	Faiz oranları(b)	%0.96-6.63	%0.75-7.43	%1.25-6.00	%0.75-7.43	%0.75-12.48
Tasfiye halinde öncelikli borçlardan sonra ödenecek borç:	Sabit oran	\$ 903	\$ 9,387	\$ 17,471	\$ 27,761	\$ 26,012
	Değişken oran	24	36	1,828	1,888	1,989
	Faiz oranları(b)	%5.75-6.75	%5.90-10.00	%1.92-9.88	%1.92-10.00	%1.60-10.00
	Aratoplam	\$ 17,799	\$ 53,114	\$ 35,668	\$ 106,581	\$ 76,581
Yan şirketler						
Öncelikli borç: ^(a)	Sabit oran	\$ 1,493	\$ 2,588	\$ 2,325	\$ 6,406	\$ 10,449
	Değişken oran	8,603	36,263	15,690	60,556	41,216
	Faiz oranları(b)	%3.70-6.67	%4.38-4.87	%3.85-14.21	%3.70-14.21	%1.76-17.00
Tasfiye halinde öncelikli borçlardan sonra ödenecek borç:	Sabit oran	\$ 801	\$ 9	\$ 8,359	\$ 9,169	\$ 4,025
	Değişken oran	-	-	1,150	1,150	1,150
	Faiz oranları(b)	%6.13-6.70	%6.25	%4.38-8.25	%4.38-8.25	%4.38-8.25
	Aratoplam	\$ 10,897	\$ 38,860	\$ 27,524	\$ 77,281	\$ 56,840
Toplam uzun vadeli borç^(c)		\$ 28,696	\$ 91,974	\$ 63,192	\$ 183,862^{(d)(e)}	\$ 133,421
FIN 46R uzun vadeli intifa hakları:						
	Sabit oran	\$ 26	\$ 503	\$ 172	\$ 701	\$ 777
	Değişken oran	9	1,646	4,853	6,508	7,559
	Faiz oranları	%3.63-6.50	%1.73-8.75	%3.40-12.79	%1.73-12.79	%1.73-12.79
Toplam FIN 46R uzun vadeli intifa hakları^(d)		\$ 35	\$ 2,149	\$ 5,025	\$ 7,209	\$ 8,336

- (a) Çeşitli sermaye payı bağlantılı veya başka endekslenen enstrümanları içerir. SFAS 133'e uygun olarak karma menkul kıymetlerden ayrılmış saklı türev ürünleri Konsolide bilanço üzerinde piyasa değerinden bildirilmiş ve asal sözleşmeyle net gösterilmiştir. Ayrılmış türev ürünlerinin piyasa değerindeki değişiklikler Ana para işlemleri kazancına kaydedilmektedir. Firma'nın piyasa değerinden ölçmeyi seçtiği karma menkul kıymetler Konsolide bilanço üzerinde asal sözleşmenin malzeme sıra numarasında sınıflandırılır; piyasa değerlerindeki değişiklikler Konsolide gelir tablosunda Ana para işlemleri kazancına kaydedilmektedir.
- (b) Gösterilen faiz oranları, A.B.D. doları dışı - sabit- ve, mevcut ise, SFAS 133 riskten korunma muhasebe ilişkilerinde kullanılan bağlı türev enstrümanları oranlarının etkilerini hariç tutan değişken oranlı verilenler dahil, yıl sonunda yürürlükteki sözleşme oranları aralığıdır. Bu türev enstrümanlarının kullanımı Firma'nın yukarıdaki tabloda açıklanan sözleşme faiz oranları riskine açıklığını değiştirir. SFAS 133 riskten korunma muhasebe türlerinin etkileri dahil, toplam uzun vadeli borç için 31 Aralık 2007'de yürürlükte olan değiştirilmiş oranlar aralığı, yukarıdaki tabloda verilen %0.75 ile %14.21'lik sözleşme aralığına karşılık %0.11 ile %14.21'dir.
- (c) 31 Aralık 2007 ve 2006'da piyasa değerinden muhasebeleştirilen piyasada alım satımı yapılan sırasıyla 70.5 milyar \$ ve 25.4 milyar \$'lık yapılandırılmış adi senetler dahil.
- (d) Konsolide bilançoda Konsolide değişken hisseli kuruluşlar tarafından ihraç edilen intifa haklarına dahil edilmiştir. 31 Aralık 2007'de piyasa değerinden muhasebeleştirilen piyasada alım satımı yapılan 3.0 milyar \$'lık yapılandırılmış adi senetler de dahil.
- (e) 31 Aralık 2007'de, toplam 10.8 milyar \$'lık uzun vadeli borç JPMorgan Chase'in seçimine bağlı olarak bütünüyle veya kısmen, ilgili adi borç senetlerinin belirlenmiş sürelerine dayanarak vadesinden önce paraya çevrilebilirdi.
- (f) 2007'yi takip eden beş yılın her birinde vadesi dolan borcun toplu ana parası 2008'de 28.7 milyar \$, 2009'da 30.6 milyar \$, 2010'da 25.3 milyar \$, 2011'de 15.1 milyar \$ ve 2012'de 21.0 milyar \$'dır.
- (g) 31 Aralık 2007 ve 2006'da piyasada alınıp satılan sırasıyla 4.6 milyar \$ ve 3.0 milyar \$'lık temettü vermeyen borç senetleri dahil. Bu senetlerin ayrı ayrı vade tarihlerinde topluca ana parası sırasıyla 7.7 milyar \$ ve 6.8 milyar \$'dı.

31 Aralık 2007 ve 2006'da uzun vadeli borç için ağırlıklı ortalama sözleşme faiz oranı sırasıyla %5.20 ve %4.89'du. Faiz oranı ve döviz kuru hareketlerine risk açıklığını hafifletmek üzere, JPMorgan Chase borç konularının bazılarıyla bağlantılı olarak türev enstrümanlarından, başlıca faiz oranı ve çapraz-para birimi faiz oranı takaslarından yararlanmaktadır. Bu enstrümanların kullanımı Firma'nın ilişkin borç üzerindeki faiz masrafını hafifletmektedir. Toplam uzun vadeli borç için, ilgili türev enstrümanlarının etkileri dahil hafifletilmiş ağırlıklı ortalama faiz oranı 31 Aralık 2007 ve 2006'da sırasıyla %5.13 ve %4.99'du.

JPMorgan Chase & Co. (Ana Şirket) yan şirketlerinin, hem uzun dönemli borç hem de Firma'nın ticari faaliyetlerinin bir parçası olarak satılan yapılandırılmış adi borç senetleri dahil belirli



Not 22- Rüşhanlı hisse

JPMorgan Chase'e bir veya daha fazla sayıda seride hisse senedi başına 1\$ itibari değerle 200 milyon rüşhanlı hisse senedi ihraç etme yetkisi tanınmıştır. 31 Aralık 2007 ve 2006'da ödenmemiş rüşhanlı hisse bulunmamaktaydı. 31 Aralık 2005'de ödenmemiş rüşhanlı hisse %6.63 H serisinden birikimli rüşhanlı hissenin 280,433 hisse senedi idi. 31 Mart 2006'da JPMorgan Chase 280,433 hisse senedinin tümünü itfa etti. H serisinden rüşhanlı hissenin hisse senetleri üzerindeki kâr payları üç ayda bir ödemelidir.

Not 23 – Adi Hisse senedi

31 Aralık 2007'de, JPMorgan Chase'e bir veya daha fazla sayıda seride hisse senedi başına 1\$ itibari değerle 9.0 milyon adi hisse senedi ihraç etme yetkisi tanınmıştır. JPMorgan Chase tarafından 2007, 2006 ve 2005 boyunca ihraç edilen adi hisse senetleri aşağıdaki gibidir.

31 Aralık, (milyon)	2007	2006	2005
1 Ocak'ta ihraç edilen bakiye	3,657.8#	3,618.2#	3,584.8#
Yeni ihraç:			
Personel sosyal yardımları ve Tazminat planları	—	39.3	34.0
Çalışanların hisse satın alma planları	—	0.6	1.4
Toplam yeni ihraç edilenler	—	39.9	35.4
İptal edilen hisseler	(0.1)	(0.3)	(2.0)
31 Aralıkta toplam ihraç edilen bakiye	3,657.7#	3,657.8#	3,618.2#
1 Ocak'ta hazine bakiyesi	(196.1)#	(131.5)#	(28.6)#
Hazine hisselerinin satın alımı	(168.2)	(90.7)	(93.5)
Çalışan hisse esaslı ikramiyelerle ilgili yeniden hisse alımları (a)	(2.7)	(8.8)	(9.4)
Hazineden ihraç edilen:			
Personel sosyal yardımları ve Tazminat planları	75.7	34.4	—
Çalışanların hisse satın alma planları	1.0	0.5	—
Hazinden toplam ihraç edilenler	76.7	34.9	—
31 Aralık'ta toplam hazine – bakiyesi	(290.3)	(196.1)	(131.5)
Ödenmemiş	3,367.4#	3,461.7#	3,486.7#

(a) Firma'nın hisse tabanlı teşvik planlarının katılımcıları gelir vergilerini kapsamak için altkonulmuş hisse senetlerine sahip olabilirler. Altkonulan hisse senetlerinin miktarı 2007, 2006 ve 2005 yıllarında sırasıyla 2.7 milyon, 8.1 milyon ve 8.2 milyondur.

17 Nisan 2007 tarihinde, Yönetim Kurulu Firma'nın adi hisse senetlerinden 10.0 milyar \$'lığa kadar satın alımına yetki veren ve 2006'da onaylanan 8.0 milyar \$'lık hisse yeniden alım programını aşan bir hisse yeniden alım programını onayladı. 10.0 milyar \$'lık yetki Firma'nın hisse esaslı personel planları çerçevesindeki ihraçları telafi etmek için yeniden satın alınacak hisse senetlerini içermektedir. Yeniden satın alınan hisse senetlerinin gerçek sayısı, piyasa şartları; repo faaliyetinin miktarını ve zamanlamasını etkileyen yasal ücretleri; Firma'nın sermaye pozisyonunu (Firma değeri ve maddi değeri olmayan varlıkları hesaba katarak); iç sermaye üretimi ve alternatif olası yatırım fırsatları dahil çeşitli etmenlere bağlıdır. Repo programı belirli fiyat hedefleri veya zaman çizelgeleri içermez; açık piyasa alımları veya özel pazarlık yapılan işlemler kanalıyla, veya Kural 10b5-1 programlarından yararlanılarak gerçekleştirilebilir; ve istendiğinde askıya alınabilir. 2007, 2006 ve 2005 boyunca, Firma Yönetim Kurulu tarafından onaylanan hisse geri satın alma programları çerçevesinde adi hisselerden sırasıyla 168 milyon hisse senedini, 91 milyon hisse senedini ve 94 milyon hisse senedini geri satın aldı.



31 Aralık 2007'den itibaren, adi hisselerin yaklaşık 431 milyon ihraç edilmemiş hisse senedi çeşitli personel veya idareci teşvik, tazminat, opsiyon ve hisse satın alım planları çerçevesinde ihraç için ayrıldı.

Not 24 – Hisse başına kazançlar

SFAS 128 hisse başına temel ve sulandırılmış kazancın (“HBK”) Konsolide gelir tablosunda sunulmasını gerektirir. Temel HBK, adi hisse için geçerli net gelirin dönem boyunca piyasada alınıp satılan adi hisselerin ağırlıklı ortalama sayısıyla bölünmesiyle hesaplanır. Sulandırılmış HBK aynı metot kullanılarak hesaplanır, paya temel HBK, paydaya piyasada alınıp satılan hisselerle ilave, eğer adi hisse ihraç etmek için dönüştürülebilir menkul kıymetler veya diğer sözleşmeler dönüştürülseydi veya adi hisselerle kullanılsaydı oluşabilecek olası sulandırmayı yansıtan adi hisselerin sayısı yazılır. Adi hisse için mevcut net gelir, JPMorgan Chase dönüştürülebilir menkul kıymete sahip olmadığından temel HBK ve sulandırılmış HBK için aynıdır, bu yüzden adi hisse için mevcut Net gelire ayarlama yapılmasına gerek yoktu. Aşağıdaki tablo 2007, 2006 ve 2005 için temel ve sulandırılmış HBK'nın hesaplamalarını sunmaktadır.

31 Aralık'ta biten yıl (her hisse miktardan önce, milyon)	2007	2006	2005
Hisse başına temel gelir			
Süren çalışmalardan gelir	\$ 15,365 —	\$ 13,649	\$ 8,254
Devam etmeyen çalışmalar		795	229
Net gelir	15,365 —	14,444 4	8,483 13
Eksi: rüçhanlı hisse kâr payları			
Adi hisse senetleri için geçerli net gelir	\$15,365	\$ 14,440	\$ 8,470
Ağırlıklı ortalama alınıp satılan temel hisseler	3,404#	3,470#	3,492#
Süren çalışmalardan hisse başına gelir			
Hisse başına devam etmeyen çalışmalar	\$ 4.51	\$ 3.93	\$ 2.36
	—	0.23	0.07
Hisse başına net gelir	\$ 4.51	\$ 4.16	\$ 2.43
Hisse başına sulandırılmış gelir			
Adi hisse için geçerli net gelir	\$ 15,365	\$ 14,440	\$ 8,470
Ağırlıklı ortalama ödenmemiş temel hisseler	3,404#	3,470#	3,492#
Ekle: Personele kısıtlı hisse, RSU'lar, hisse opsiyonları ve SAR'lar	104	104	65
Ağırlıklı ortalama sulandırılmış ödenmemiş hisseler^(a)	3,508#	3,574#	3,557#
Süren çalışmalardan hisse başına gelir			
Hisse başına devam etmeyen çalışmalar	\$ 4.38 —	\$ 3.82	\$ 2.32
		0.22	0.06
Hisse başına net gelir.	\$ 4.38	\$ 4.04	\$ 2.38

(a) Personel sosyal yardım planları çerçevesinde adi hisselerden 129 milyon, 150 milyon ve 280 milyonluk hisse senetleri satın almak için ihraç edilen opsiyonlar sırasıyla 31 Aralık 2007, 2006 ve 2005'de sona eren yıllarda ödenmemişti, ancak opsiyonların sulandırma etkisi bulunmadığından sulandırılmış HBK'nın hesaplanmasına dahil edilmedi.

Not 25 – Diğer birikmiş kapsamlı gelir (zarar)

Diğer birikmiş kapsamlı gelir (zarar) Firma'nın tanımlanan sosyal yardım ve OPEB planlarıyla ilgili SFAS 115 gerçekleştirilmemiş kazançlarında vergi sonrası değişiklikleri ve AFS menkul kıymetler üzerindeki zararları, SFAS 52 döviz çevirme ayarlamalarını (ilgili türevlerin tesiri dahil), SFAS 133 nakit akışı riskten korunma faaliyetleri ve SFAS 158 net zarar ve öncesi hizmet maliyeti (alacak) içerir.



(milyon)	AFS senetleri üzerinde Gerçekleşmeyen kazanç (zararlar) ^(a)	Çevirme ayarlamaları riskten net korunma	Nakit akışı risk korunması	Tanımlanan sosyal yardım emeklilik ve OPEB planları öncesi Net zarar ve ön hizmet (alacak) ^(a)	Birikmiş diğer kapsamlı gelir (zarar)
31 Aralık 2004'deki bakiye	\$ (61)	\$ (8) —	\$ (139)	\$ —	\$ (208)
Net değişiklik	(163) ^(b)	—	(255)	—	(418)
31 Aralık 2005'deki bakiye	(224)	(8)	(394)	—	(626)
Net değişiklik	253 ^(c)	13	(95)	—	171
Başlangıçta uygulanan SFAS 158'a ayarlar, net vergisiz	—	—	—	(1,102)	(1,102)
31 Aralık 2006'deki bakiye	29	5	(489)	(1,102)	(1,557)
Muhasebe ilkelerindeki değişikliklerin birikmiş etkisi (SFAS 159)	(1)	—	—	—	(1)
1 Ocak 2007'deki bakiye, ayarlanmış Net değişiklik	28 352 ^(d)	53	(489) (313)	(1,102) 599	(1,558) 641
Aralık 31 Aralık 2007'deki bakiye	\$ 380	\$8	\$ (802)	\$ (503)	\$ (917)

- (a) AFS senetleri portföyünün ve Diğer varlıklara kaydedilmiş menkulleşmelerde ödenmemiş faizin piyasa değeri ve itfa edilmiş maliyeti arasındaki vergiden sonraki farkı temsil eder.
- (b) 2005 boyunca oluşan net değişiklik başlıca yüksek faiz oranları nedeniyleydi, menkul kıymetlerin satışında gerçekleşmeyen zararların tersine dönmesiyle kısmen giderilmiştir.
- (c) 2006 boyunca oluşan net değişiklik menkul kıymetlerin satışında gerçekleşmeyen zararların tersine dönmesiyle kısmen giderilmiştir.
- (d) 2007 boyunca oluşan net değişiklik başlıca faiz oranlarındaki düşüş nedeniyleydi.
- (e) SFAS 158'in daha geniş açıklaması için bu Yıllık Raporun 124-130. sayfalarındaki Not 9'a bakınız.

Aşağıdaki tablo gerçekleşmemiş net holding kazançlarında (zararlarında) vergiden sonra değişiklikleri, AFS senetleri ve nakit akışı riskinden korunmalar üzerinde gerçekleşen gelirler ve zararlarla ilgili yeniden sınıflandırma ayarlamalarını, döviz çevirmeleri ayarlamalarından doğan değişiklikleri (ilgili türevlerin etkisi dahil), emeklilik maaşlarından ve OPEB planlarından net kazançları ve zararları ve ön hizmet maliyetleri, ve emeklilik maaşlarının ve OPEB planlarının Net gelirden amortismanını ortaya koymaktadır. Tablo SFAS 158'in Firma'nın tanımlanmış emekli maaşlarına ve OPEB planlarına başlangıçtaki uygulamalarından doğan Birikmiş diğer kapsamlı gelirden (zararda) yapılan ayarlamayı da yansıtmaktadır. Yeniden sınıflandırma ayarlamaları daha önceden Diğer kapsamlı gelire (zarara) kaydedilmiş Net gelirden kabul edilen miktarları da içermektedir.



31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon)	2007			2006			2005		
	Vergiden Vergiden önce	Vergi etkisi	Vergiden sonra	Vergiden önce	Vergi etkisi	Vergiden sonra	Vergiden önce	Vergi etkisi	sonra
AFS senetleri üzerinde gerçekleşmemiş kazançlar (zararlar):									
Dönem sırasında doğan gerçekleşmemiş net holding kazançları (zararları)	\$ 431	\$ (176)	\$ 255	\$ (403)	\$ 144	\$ (259)	\$ (1,706)	\$ 648	\$ (1,058)
Net gelire dahil edilmiş gerçekleşen (kazançlar) zararlar için yeniden sınıflandıma ayarlamaları	164	(67)	97	797	(285)	512	1,443	(548)	895
Net değişiklik	595	(243)	352	394	(141)	253	(263)	100	(163)
Çevirme ayarlamaları:									
Çevirme	754	(281)	473	590	(236)	354	(584)	233	(351)
Riskten korunma	(780)	310	(470)	(563)	222	(341)	584	(233)	351
Net değişiklik	(26)	29	3	27	(14)	13	—	—	—
Nakit akışı riskten korunma:									
Dönem sırasında doğan gerçekleşmemiş net holding kazançları (zararları)	(737)	294	(443)	(250)	98	(152)	(470)	187	(283)
Net gelire dahil edilmiş gerçekleşen (kazançlar) zararlar için yeniden sınıflandıma ayarlamaları	217	(87)	130	93	(36)	57	46	(18)	28
Net değişiklik	(520)	207	(313)	(157)	62	(95)	(424)	169	(255)
Net zarar ve tanımlanan emekli maaşı ve OPEB planlarının ön hizmet maliyeti (alacak):^(a)									
Dönem sırasında doğan net kazançlar ve ön hizmet alacakları	934	(372)	562	YOK	YOK	YOK	YOK	YOK	YOK
Net gelire dahil edilmiş net zararlar ve ön hizmet maliyeti için yeniden sınıflandıma ayarlamaları	59	(22)	37	YOK	YOK	YOK	YOK	YOK	YOK
Net değişiklik	993	(394)	599	YOK	YOK	YOK	YOK	YOK	YOK
Toplam diğer kapsamlı gelir (zarar)	\$1,042	\$ (401)	\$ 641	\$ 264	\$ (93)	\$ 171	\$ (687)	\$ 269	\$ (418)
Net zarar ve tanımlı emekli maaşları ve OPEB planlarının ön hizmet maliyeti (alacak)									
Başlangıçta uygulanan SFAS 158'e ayarlamalar ^(a)	YO	YOK	YOK	\$(1,746)	\$ 644	\$(1,102)	YOK	YOK	YOK
	K								

(a) SFAS 158'in daha ayrıntılı açıklanması ve Birikmiş diğer kapsamlı gelirden değişikliklerin ayrıntıları için, bu Yıllık Raporun 124-130. sayfalarındaki Not 9'a bakınız.



Not 26 – Gelir Vergileri

SFAS 109’da farkına varılan şüpheli gelir vergisinin muhasebesini aydınlatan FIN 48’i Haziran 2006’da FASB yayınladı. FIN 48 alınmış veya alınabilir vergi pozisyonunun tanınmasına ve ölçülmesine hitap eder ve ayrıca ara dönem ve beyannamedeki tekrar tanıma, sınıflandırma, faiz ve ceza muhasebesine yol gösterir. Firma gerekli efektif tarih olan 1 Ocak 2007 de FIN48’i geçiş hazırlığındaki bütün gelir vergisi pozisyonuna benimsedi ve uyguladı, gelir vergisinde 549 milyon \$ borcunun azalmasına ve 113 milyon \$ iyi niyet indirimine, 436 milyon \$ toplam tutulmuş kazanç artışına etki etti.

JPMorgan Chase ve yan kuruluşları birleşmiş A.B.D. federal gelir vergisi iadesi beyannamesi verdiler. JPMorgan Chase SFAS 109’ca gerekli gelir ve borç metodu kullanarak birleşmiş bilançodaki kayıtlı bütün işlemlerde gelir vergisi sağlamaktadır. Bu metot varlıkların ya da kayıt ve vergi borçlarının devreden miktarlar geçici farklarının beklenen gelecekteki vergi sonuçlarının gelir vergisi ile yansıtılmasını gerektirir. Bundan dolayı, ertelenmiş vergi borçları ya da her geçici farklılığın varlığı Firmanın gelir ve masraf gerçekleşirken efektif olduğunu beklenti içine aldığı vergi oranları ile belirlenmektedir. JPMorgan Chase’in gelir vergisi için masrafı, mevcut ve ertelenmiş masraf paylarını içerir. Firma’nın gerçekleşmesini beklediği miktarda değerlendirme ödeneği ertelenmiş vergi varlıklarını azaltmak için belirlendi.

Firma’nın işinin doğası ötürü doğal karmaşıklıkların meydana çıkması ile ve işi yürütmek ve sağlam sayıda yetkiler ile vergilenmekten dolayı, önemli yargılar ve tahminler yapılmak zorundadır. JPMorgan Chase ve birçok vergi yetkilileri arasındaki vergi yükümlülüğü anlaşmalarından dolayı Firma’nın vergi iadeleri birkaç yılda tamamlanamayabilir. Böylece Firma’nın son vergilendirilmiş varlıkları ve borçları sonunda şimdiki raporlardan farklılık gösterebilir.

31 Aralık 2007 ve 1 Ocak 2007 de JPMorgan Chase’in kesinleşmemiş vergi iade (mahsup) leri, ilgili faiz maliyeti ve cezalar hariç, 4,8 milyar \$ ve 4,7 milyar \$ dı, bunların sırasıyla, 1,3 milyar \$ ve 1,0 milyar \$ kesinleşirse yıllık etkili vergi oranını azaltır. Halen JPMorgan Chase çeşitli vergi denetmenleri tarafından teftiş edilmekte olduğundan kesinleşmemiş vergi iade (mahsup) leri önümüzdeki 12 ay içerisinde değişmesi kabul edilebilir şekilde mümkündür. JPMorgan Chase yıllık vergi oranına bu gibi değişikliklerin ciddi etki yapmasını beklememektedir.

Aşağıdaki tablo 31 Aralık 2007 yılsonu kesinleşmemiş başlangıç ve bitiş vergi iade (mahsup) lerinin düzeltilmesini göstermektedir.

Kesinleşmemiş vergi kazançları 31 Aralık 2007 Yıl sonu	(milyon)
1 Ocak 2007 bakiye	4,677 \$
Mevcut dönem vergi durumuna göre artışlar	434
Mevcut dönem vergi durumuna göre azalmalar	(241)
Önceki dönem vergi durumuna göre artışlar	903
Önceki dönem vergi durumuna göre azalmalar	(791)
Vergi daireleri ile hesaplaşmalara bağlı azalmalar	(158)
Uygulanabilir durum sınırlamalarının ertelemelerine bağlı azalmalar	(13)
31 Aralık 2007 bakiye	4,811 \$



Gelir vergisi masrafında kesinleşen vergi öncesi faiz masrafı ve cezalara bağlı gelir vergisi kazancı 2007'de 516 milyon \$'dı. Hesap tablosuna dahil edilmiş olan, Firma'nın kesinleşmemiş vergi kazançları borçlarına ek olarak 1 Ocak 2007 itibarı ile gerçekleşen masraf ve öteki borçlar, vergiye bağlı faiz ve cezalar, cezalar bileşenleri önemsiz olmasına rağmen, 1,3 milyar \$'dı. Ceza bileşenleri önemsiz olmasına rağmen, kesinleşmemiş vergi kazanç borçlarının devam eden ödenmemiş durumu nedeni ile gerçekleşen gelir vergisine bağlı faiz ve cezalar 31 Aralık 2007 de 1,6 milyar \$ a arttı.

JPMorgan Chase'in faaliyetleri A.B.D. federal, eyalet ve A.B.D. dışı yetkisindeki bölgelerde devam ettiği için sürekli vergi denetmenleri tarafından teftişe tabidir. 2003, 2004 ve 2005 yılları için Firma'nın bileşik gelir vergisi iadesi şu anda Dahili Gelir Hizmet (IRS) birimi tarafından teftiş altındadır. 1 Haziran 2004 tarihinde JPMorgan Chase ile birleşen ve bünyesine dahil olan Bank One Corporation'ın 2000 den 2003 yılına ve 1 Ocak 2004 den 1 Temmuz 2004 e kadar olan bileşik federal gelir vergisi iadesi kazancı denetim altındadır. Her iki denetiminde 2008 sonuna tamamlanması beklenmektedir. 2006 bileşik federal gelir vergisi iadesi Dahili Gelir Hizmet (IRS) birimi teftişi henüz başlamamıştır. 2001 ve 2002 yılları JPMorgan Chase , ve Bank One ve onun önceki kurumlarının 1996 dan 1999 a kadar olan önceki denetim dönemleri ile ilgili Dahili Gelir Hizmet (IRS) birimine bazı idari başvurular beklenmemektedir. Bank One dahil olmak üzere JPMorgan Chase ve onun geçmişteki kurumları için 2001 oncesi yıllarının vergiye bağlı devirleri, gelir ve kredi ayarlaması iade talepleri yapılmış ve yapılacaktır. Ayrıca, vergi mahkemeleri ve A.B.D. Yargıtay'ı tarafından 1990 dan 1993 yılına Bank One'ın önceki kurumlarına faiz oranı değişimi değerlendirilmesi işlemi için dava açılmış ve devam etmektedir.

Ertelenmiş gelir vergisi maliyeti (geliri) varlıklar ve finansal raporlama ve gelir vergisi iadesi amacıyla ölçülen borçların farkından oluşmuştur. Aşağıdaki tabloda ertelenmiş vergi varlıkları ve borçlarının önemli parçaları yansıtılmıştır.

Aralık 31, (milyon \$)	2007	2006
Ertelenmiş vergi varlıkları		
Borç kayıpları ödeneği	\$ 3,800	\$ 2,910
Borç kayıpları dışındaki kayıplar ödeneği	3,635	3,533
Personel sosyal hakları	3,391	5,175
A.B.D. dışı çalışmalar	285	566
Değer doğrulaması ayarlaması	—	427
Ertelenmiş toplam vergi varlıkları	\$11,111	\$12,611
Ertelenmiş vergi borçları		
Amortisman ve değer kayıpları	\$ 2,966	\$ 3,668
Kiralama işlemleri	2,304	2,675
A.B.D. dışı çalışmalar	1,790	1,435
Değer doğrulaması ayarlaması	570	—
Ücret gelirleri	548	1,216
Diğer, net	207	78
Ertelenmiş toplam vergi borçları	\$ 8,385	\$ 9,072
Değerlendirme ödeneği	\$ 220	\$ 210
Net ertelenmiş vergi varlıkları	\$ 2,506	\$ 3,329

Ağırlıklı olarak bazı portföy yatırımlarına dayalı ana para zararlarına bağlı bir değerlendirme ödeneği SFAS 109 a uygun kayıt edilmiştir.

Birleştirilmiş gelir tablosunun gelir vergisi masrafları bileşenleri aşağıdaki gibidir.

31 Aralık yılsonu, (milyon)	2007	2006	2005
Mevcut gelir vergisi maliyeti			
A.B.D. federal	\$ 2,805	\$ 5,512	\$ 4,178
A.B.D. dışı	2,985	1,656	887
A.B.D. eyalet ve yerel	343	879	311
Toplam mevcut gelir vergisi maliyeti	6,133	8,047	5,376
Ertelenmiş gelir vergisi maliyeti (gelir)			
A.B.D. federal	1,122	(1,628)	(2,063)



A.B.D. dışı	(185)	194	316
A.B.D. eyalet ve yerel	370	(376)	(44)
Toplam ertelenmiş gelir vergisi maliyeti (gelir)	1,307	(1,810)	(1,791)
Toplam gelir vergisi masrafı			
Devam eden operasyonlardan	7,440	6,237	3,585
Toplam gelir vergisi masrafı	—	572	147
Devam etmeyen operasyonlardan	—	572	147
Toplam gelir vergisi masrafı	\$ 7,440	\$ 6,809	\$ 3,732

Toplam gelir vergisi masrafına vergi teftişi neticesi 2006'da kayıtlanan 367 milyon \$ vergi kazancı dahildir.

Takip eden tablo SFAS 52, SFAS 115, SFAS 133 ve SFAS 158 ler ile tarif edilen her dönem direk öz sermayeye kayıtlı maddelerin vergi etkisini ve bazı Firma'nın çalışanlarının hisse bazlı sosyal hak planlarına olan vergi kazançlarının vergi etkisini göstermemektedir. Aynı zamanda 2007 SFAS 157, SFAS 159 ve FIN 48, ve 2006 SFAS 155, SFAS 156 ve SFAS 158 lerin ilk uygulanmasında oluşan birikimli vergi etkisini yansıtmamaktadır. Sırasıyla 2007, 2006 ve 2005 yıllarında 159 milyon \$, 885 milyon \$ ve 425 milyon \$ öz sermayeye direk kayıtlı bütün maddelerin vergi etkisinden oluşmuştur.

A.B.D. federal gelir vergisi bazı A.B.D. dışı kurumlarının dağıtılmamış kazançlarına bu kazançların yurtdışında süresiz yeniden yatırılmamasına kadar sağlanmamıştır. 2007 için vergi öncesi bu gelirler 1,4 milyar \$'a yaklaşıktır. 31 Aralık 2007'de bu kurumların toplam dağıtılmamış vergi öncesi gelirleri 3,4 milyar \$'a yaklaşıktır. Şu anda bu gelirlerin yeniden bölümlendirilmesinin gelir vergisi borcunun belirlenmesine faydalı değildir.

22 Ekim 2004 tarihinde Amerikan kadro yaratma kanunu yürürlüğe girmiştir. Bu kanun A.B.D. firmalarına bazı yurtdışı kazançların yeniden sınıflandırılarak payların indirim alması ile ciddi miktarda A.B.D. efektif vergi dilimi indirimi sağlayarak birikmiş yabancı kazançların yurtiçine getirilmesine geçici bir özendirme yarattı. İndirim çok sayıda kısıtlamaya ve şartlara tabi idi. 2005'in dördüncü çeyreğinde Firma 1,9 milyar \$ yurtdışı kazançlarına tekrar sınıflandırma hazırlığı uyguladı, 55 milyon \$ net vergi kazancı sağlandı. 1,9 milyar \$ nakit prosedürde belirtilen yeniden yatırım planına uygun olarak yatırılmamıştır.

Vergi maliyeti (kazancı) 2007, 2006 ve 2005 yılları için sırasıyla uygulanabilir menkul kıymetler kazanç ve kayıpları (219) milyon \$ ve (536) milyon \$ dır.

Aşağıdaki tabloda geçen üç yılın devam eden operasyonu için efektif vergi oranına kanuni A.B.D. gelir vergisi oranı düzeltmesi gösterilmiştir.

31 Aralık yıl sonu	2007	2006	2005
Kanuni A.B.D. federal vergi oranı	35.0%	35.0%	35.0%
Vergi oranı artış (azalış) nedeni:			
A.B.D. eyalet ve yerel gelir vergisi,			
federal gelir vergisi indirimi	2.0	2.1	1.4
Vergi dışı gelir	(2.4)	(2.2)	(3.1)
A.B.D. dışı kurumların kazançları	(1.1)	(0.5)	(1.4)
İşin vergi kredisi	(2.5)	(2.5)	(3.7)
Diğer, net	1.6	(0.5)	2.1
Etkili vergi oranı	32.6%	31.4%	30.3%

Aşağıdaki tablo gelir vergisi maliyeti öncesi A.B.D. ve A.B.D. dışı devam eden operasyonlarının bileşenlerini gösterir.

31 Aralık yıl sonu, (milyon)	2007	2006	2005
A.B.D.	\$13,720	\$12,934	\$ 8,683



A.B.D. dışı.(a)	9,085	6,952	3,156
Devam eden operasyonların geliri gelir vergisi öncesi	\$22,805	\$19,886	\$11,839

(a) Bu tablonun kullanımını için, A.B.D. dışı gelir A.B.D. sınırları dışındaki operasyonlar ile yaratılmış gelir olarak tanımlanmıştır.

Not 27 – Nakit ve şirketler arası fon transferlerinde sınırlamalar

JPMorgan Chase Bank, National Association

("JPMorgan Chase Bank, N.A.")nın operasyonu Döviz Komptrolör Dairesi (OCC) tarafından inceleme ve düzenlemeye tabidir. Banka ABD Federal Rezerv Sisteminin üyesidir ve mevduatı Federal Deposit Insurance Corporation ("FDIC") tarafından sigortalanmaktadır.

Federal Rezerv Sisteminin Yöneticiler Kurulu(the "Federal Reserve Board") rezervlerini mevduat sahipleri kurumların, nakit rezervlerini Federal Reserve Bank bankasında tutulmasını öngörür. Firmanın banka alt kuruluşları tarafından çeşitli Federal Reserve Bankalarındaki rezervleri 2007 senesinde takriben \$1.6 milyardı ve 2006 da \$2.2 milyardı.

ABD federal kanunları tarafında konan sınırlamalar JPMorgan Chase ve bazı alt kuruluşlarını, banka alt kuruluşlarından, borçların spesifik miktarlarda sağlanmadıkça borç almasını sınırlar. Firmaya ve alt kuruluşlara bu tür teminatlı borçlar risk bazlı sermaye kılavuzu doğrultusunda genelde banka alt kuruluşlarının sermayesinin % 10 uyla sınırlı kalmaktadır; bu tür borçların toplamı banka alt kuruluşlarının toplam sermayesinin %20 siyle sınırlıdır.

JPMorgan Chase'in gelirinin temel kaynakları (sadece ana şirket JPMorgan Chase Bank N.A.dan temettüler ve faiz , N.A., ve JPMorgan Chase'in bankacılıkla uğraşan ve bankacılık dışı diğer alt kuruluşlarıdır. Ek olarak ta yasalarla ve şartnamelerle getirilen temettü sınırlamaları ile, Federal Rezerv Kurulu ve OCC ve FDIC ninde Finansal Kurumlar Denetim kanununa göre denetledikleri banka kurumlarının temettü ödemelerini yasaklama veya sınırlamaya yetkilidirler buna ; JPMorgan Chase ve banka olan alt kuruluşları veya banka holding şirketleri de dahildir, eğer düzenleyicinin yorumuna göre temettü ödemesi banka kurumu veya kuruluşunun finansal durumunda güvensiz veya yanlış bir bankacılık uygulaması oluşacaksa bu uygulama sınırlanabilir veya durdurulabilir.

Ocak 1, 2008 ve 2007 itibariyle JPMorgan Chase'in banka alt kuruluşları, ilgili banka denetleyicilerinin onayı olmadan banka holding şirketlerine toplam olarak , \$16.3 milyar ve \$14.3 milyar , temettü ödeyebiliyorlardı. 2008 senesinde temettü ödeme kapasitesi sene içinde bankanın alt kuruluşlarının kazançları tarafından da desteklenecek. 31 Aralık 2007 itibariyle ABD ve ABD dışı denetçiler tarafından konulan kurallar ve şartlar doğrultusunda, \$16.0 milyar ve \$8.6 milyar özel banka hesaplarında, ve adil değeri \$3.4 milyar ve \$2.1 milyar olan menkul değerler, menkul değerler ve gelecekteki işlemler brokeraj müşterileri lehine ayrılmış durumdaydı.

Not 28 – Sermaye

İki kategori risk bazlı sermaye mevcuttur: Seviye 1 sermaye ve Seviye 2 sermaye. Seviye 1 sermayeye öz sermaye, kalifiye tercihli hisse senetleri ve azınlık faizi eksi şerefiye ve diğer ayarlamalar dahildir. Seviye 2 sermaye ise Seviye 1 dışındaki tercihli hisse senetleri, uzun vade borçlar ve Seviye 2 olarak tanımlana diğer araçlar, ve risk ağırlıklı varlıklardan belirli bir yüzde kredi kayıpları için toplam ayrılmış miktarlardan, oluşmaktadır. Toplam yasal sermaye bazı alt kuruluşlarda yatırımlar için kesintilere tabidir. Federal Rezerv Kurulunun risk bazlı sermaye kuralları altında, JPMorgan Chase, risk bazlı varlıklara nispeten minimum oranlarda Seviye 1 ve Toplam (Seviye artı Seviye 2) tutmak zorundadır artı, tanımlanan minimum leverage (bilanço varlıklarına göre ayarlanmış Seviye 1 sermaye) oranları da tutmak zorundadır. Bu minimum gereksinimlerin karşılanamaması Federal Rezerv Kurulunun tedbir almasına neden olabilir. Banka alt kuruluşları da birincil denetleyicileri tarafından bu sermaye gereksinimlerine tabidirler. 31



Aralık , 2007 ve 2006 itibariyle ,JPMorgan Chase ve tüm bankacılık alt kuruluşları çok iyi sermaye yapısına sahipti her koşulda sermaye gereksinimlerini karşılayabilmekteydi.Aşağıdaki tablo, Aralık 2007 ve 2006 itibariyle JPMorgan Chase ve kayda değer bankacılık alt kuruluşlarının risk bazlı sermaye oranlarını temsil etmekte .

Aşağıdaki tablo firmanın Seviye 1 ve Toplam sermaye bileşenlerini göstermekte i.

Aralık 31, (milyonlar)	2007	2006
Seviye 1 sermaye		
Toplam öz sermaye	\$123,221	\$115,790
Bazlı kalemlerin birikenlerdeki etkileri		
Diğer kapsamlı gelirler (kayıplar)		
Seviye 1 sermayeye dahil değildir	925	1,562
Ayarlanmış öz sermaye	124,146	117,352
Azınlık faizi ^(a)	15,005	12,970
eksi: şerhli	45,270	45,186
SFAS 157 DVA	882	—
bazı alt kuruluşlarında yatırım	782	420
Amortisman tabi olmayan gayri aktif varlıklar	3,471	3,661
Seviye 1 sermaye	88,746	81,055
Seviye 2 sermaye		
Uzun vade borçlar ve diğer araçlar		
Seviye 2 olarak tanımlanan	32,817	26,613
Kredi kayıpları için ayrılanlar kayıplar	10,084	7,803
Bazı alt kuruluşlarında yatırım için ayarlamalar ve diğerleri	595	(206)
Seviye 2 sermaye	43,496	34,210
Toplam Sermaye	\$132,242	\$ 115,265

(a) Birincile bazı ticari tröstlerin en tercihli sermaye menkul değerleri dahildir

Not 29 – Taahhütler ve Karşılıklar

Aralık 31, 2007 itibariyle, JPMorgan Chase ve alt kuruluşları iptal edilemeyen işletme kontrat ve bankacılık için kullanılan ekipman taahhütleri altındaydı. Bazı kontratlar yenileme seçenekleri veya artırma maddeleri içermekte ve bakım kullanım veya vergi artırımları bazında kira artırımları meydana gelmekte veya firmanın mekanlarda restorasyona girişmesini gerektirmekte. Hiç bir anlaşma firmanın temettü ödemesine veya borç veya varlık finansmanına girişmesine veya ek kontrat anlaşmalarına sınır getirmemektedir.

Aşağıdaki tablo gelecekte Aralık 31 2007 itibariyle biten ve iptal edilemeyen işletme kontratları altında gereken minimum kira ödemelerini temsil etmekte

,Aralık 31 ile biten sene, (milyonlar)

Aralık 31 ile biten sene, (milyonlar)

2008	\$1,040	
2009	1,009	
2010	934	
2011	850	
2012	794	
2012 den sonra		6,281
Gereken toplam minimum ödeme^(a)	10,908	
Eksi: iptal edilemeyen kontratlarda başkalarına kiralananlar		(1,330)
Gereken net minimum ödeme	\$ 9,578	



a) Kontrat restorasyon taahhütleri SFAS13 doğrultusunda tahakkuk edilir ve minimum kontrat ödemesi olarak halen raporlanmamaktadırlar. Toplam kira masrafı aşağıda verilmektedir .

Aralık 31 ile biten sene, (milyonlar)	2007	2006	2005
Brüt kira gideri	\$1,380	\$1,266	\$1,239
Tekrar kiralama geliri	(175)	(194)	(192)
Net kira gideri	\$1,205	\$1,072	\$1,047

31 Aralık, 2007 itibariyle, varlıklar kamu mevduatı sağlamak ve diğer işlemler için teminat gösterilen varlıklar. Teminat gösterilen varlıkların kayda değer bileşenler aşağıda verilmektedir.

Aralık 31, (milyar)	2007	2006
Ters gerilim/menkul değerler borç alması		
Anlaşmalar	\$ 333.7	\$ 290.5
Menkul değerler	4.5	40.0
Borçlar	160.4	117.0
Ticari varlıklar ve diğerleri	102.2	108.0
Teminat gösterilen toplam varlıklar	\$ 600.8	\$ 555.5

New York Mellon Corporation (“BNYM”) bankası, daha önce Bank of New York olarak tanınıyordu, Firmaya bazı belgelerin bulunmasında zorluklar çekildiğini, buna Firmanın kurumsal vakıf satışı ile ilgili bazı hesapların IRS Formları W-8 ve W-9un dahil olduğunu bildirdi. Eğer IRS vergi raporlama ve stopaj gereksinimlerine uyum sağlanmadığı belirlenirse Firmanın IRS’e karşı yükümlülüğü oluşacaktır, ve bu BNYM içinde geçerlidir eğer satış anlaşmalarına uyulmadığı tespit edilirse. Firma BNYM ile çalışarak belgeleri bulup doğrulamaya ve gerekli yerlerde yenilerini elde etmeye çalışmaktadır. Firma ve BNYM beraberce olaydan IRS i haber etmiş olup işbirliği içinde IRS ile bu hususları halletmeğe ve eksik raporlamaları ve stopaj işlemlerini tamamlamaya çalışmaktadır. Firma bu olaydan oluşacak ödemelerin kayda değer boyutlarda olmayacağını beklememekte fakat tam yükümlülüğün kapsamını tespit etmek için daha erkendir.

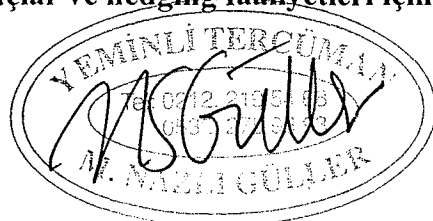
Yasal takip rezervi

Bazı kayda değer yasal işlemlerle ilgili geri ödemeler 2007 ve 2006 da, 36 milyon, \$512 milyon ve \$208 milyon civarındaydı. Bazı kayda değer yasal işlemler için ödenmesi gereken ücretler ise 2005 senesinde \$2.8 milyar buldu. 2007 ve 2006 yasal ödemeler yoktu .

Firma , SFA5 hükümler doğrultusunda halen yürürlükte olan bazı işlemler için yasal takip rezervleri tutmaktadır, JPMorganChase yasal takip işlemi için tahakkuku böyle bir işlemin gerçekleştiği olası olması ve miktarı makul bir şekilde tahmin edilebildiği zaman gerdekleştirir. Firma bir davada sanık olarak tanımlandığı zaman ve ortak ve çoklu yükümlülük altına girmesi olası ise ve kara sonucu paylaşım anlaşması varsa, Firma karar sonucunu paylaşma anlaşması imzacıları tarafından net tutarları ve giderleri tanımaktadır.

Yasal işlem sonuçları belirsiz olmasına karşın yönetim 31 Aralık 2007 itibariyle elindeki tüm bülgiler, Firmanın yasal işlem rezervlerinin yeterli olduğuna inanmaktadır. Yönetim yasal işlem rezervlerini periyodik olarak gözden geçirmektedir. gelecekte rezervler gelecek gelişmeler doğrultusunda artırılabilir veya azaltılabilir. Firma kendisine yöneltilen taleplere karşı haklı savunması olduuna inanmaktadır ve kendini güçlü bir şekilde savunmaya devam edecektir, ve bu meyanda hisse senedi sahiplerinin menfaatleri doğrultusunda ve yönetimin görüşleri doğrultusunda ya yasal takiplere devam etmeğe veya anlaşmaya kara verecektir .

Not 30 – Derivative araçlar ve hedging faaliyetleri için Muhasebeleştirme



Derivative araçlar kullanıcıların kredi ve pazar risklerini arttırma, azaltma veya değiştirmesini sağlar . Bir derivative'in değeri, öz varlık, döviz, kredi ve emtia ve faiz oranlar veya endeksler gibi değişkenlere bağlılığından üretilir. JPMorgan Chase müşterileri için derivative pazarı oluşturmakta ve kendisinde pazara açıklığını hedge etmek için, bilançodaki ilgili kalemlerin faiz özelliklerini ayarlamak için veya uzun vade yatırım hedeflerine erişmek için kullanılmaktadır. Firmanın ekseri derivative'leri ticari amaçlarla oluşturulmaktadır. Bu senelik raporun not 6 sayfa 122 sinde Ticari varlıklar ve Ticari yükümlülükler altında adil değer olarak hem ticari hem de son kullanıcı derivative'leri listelenmektedir.

Genelde faiz oranlar değiş tokuşları olan faiz oranları anlaşmaları, forward'lar ve gelecekteki işlemler, faiz oranları dalgalanmalarından oluşan, gelirdeki kayda değer dalgalanmaları önlemek için Firmanın risk yönetiminde kullanılmaktadır. Faiz oranları dalgalanmaları nedeniyle sabit oranlı varlıklar ve borçlar pazar değerlerinde artış veya eksilme gösterir. Sabit oranlı varlıklara veya pasiflere bağlanmış derivative araçlarda kazançlar veya kayıplar bu beklenmedik değer dalgalanmalarının etkilerini azaltması beklenmektedir. Değişken orantılı varlıklarda ve pasiflerde, faiz geliri ve gideri faiz dalgalanmaları sonucu oluşur. Elde edilen varlıklara ve pasiflere bağlı derivative araçlardaki kayıplar ve kazançlar bu gelir dalgalanmasındaki değişkenliği bertaraf edecektir. Faiz oranları değiş tokuşları ise anlaşma doğrultusundaki nosyonel tutar ,ı baz alan sabit ve değişken oranlı faiz oranları ödemeleri içerir. Firmanın faiz oranları risk yönetiminde kullanılan Vadeli anlaşmalar birincil olarak menkul değerlerdeki değişimler doğrultusunda vadeli para alış verisi düzenlemeleridir.

Vadeli anlaşmalar birincil olarak ora endeksi hareketleri doğrultusunda nakit ödemeler sağlama yöntemleridir. Firma döviz anlaşmalarını ise bazı dövize endeksli varlıkları pasiflerle ilgili döviz riskini yönetmek için, belirlenen dövizle ilgili tahmin edilen işlemler, ve Yabancı ülkelerdeki ve alt kuruluşlarındaki firmanın öz varlıklarını yönetmek için kullanılır.

Döviz dalgalanmaları sonucu, U.S. doları eşdeğer yabancı dövize endeksli varlıkların ve pasiflerin veya tahmin edilen işlemler değişim gösterir. Dövize endeksli varlıklarda veya pasiflerde kazançlar veya kayıplar veya hedge edilen işlemlerle tahmin edilen işlemlerde bu değişkenlik önemli ölçüde bertaraf edilebilir. Vadeli döviz anlaşmaları bir ülkenin parasını diğer bir ülkenin parasıyla önceden anlaşmış bir fiyata kararlaştırılmış anlaşma tarihinde değişimi demektir. Firma vadeli anlaşmaları aynı zamanda altın envanteri ile toplam riski yönetmek içinde kullanılmaktadır. Altın fiyatlarının dalgalanması sonucu olarak, altın stoklarının adil fiyatı da değişmektedir. Hedge edilen altın envanterine endeksi derivative araçlardaki kazançlar ve kayıplar bu gerçekleşmemiş değer artışlarının veya eksilmelerin etkisini bertaraf etmesi beklenmektedir. Firmanın altın envanteri risk yönetimi için kullanılan vadeli anlaşmalar ise altını vade tarihinde belirlenmiş fiyata teslim etme anlamına gelir. SFAS 133, daha sonra SFAS 138, SFAS 149, ve SFAS 155 tarafından değiştirilmiştir, derivative araçlar için raporlama standartlarını oluşturur, buna hedging faaliyetlerinde kullanılanlar ve diğer anlaşmalara gömülü derivative araçlarda dahil olmak üzere. Tüm bireysel derivative'ler, hedging için olsun olmasın, konsolide bilançolarda adil değerden kaydedilmelidir. Bir derivative'in değerindeki değişikliğin muhasebeleştirilmesi , anlaşmanın ticari amaçlı veya hedge muhasebesi olarak tanımlanabileceğine bağlıdır.

Hedge muhasebeleştirilmesine dahil edilebilmek için bir derivative hedge edilen riski bertaraf etmekte yüksek seviyede etkili olduğu düşünülüyor olması. Bir derivative'in hedge olarak tanımlanabilmesi içinse risk yönetim hedefleri ve stratejisinin belgelenmesi gerekir buna hedge aracının tanımlanması, hedge edilen kalem, ve risk değerlendirmesi ve etkinliğinin ileri ve geriye dönük olarak nasıl değerlendirileceği de dahildir. Etkinliği ölçmek için Firma regresyon analizi gibi istatistiki metotlar ve derivative'in adil değerindeki değişimlerin hedge edilen kalemdeki nakit akışlarıyla karşılaştırılması gibi istatistiki olmayan metotlar kullanılmaktadır. Bir hedging aracının adil değerinde veya nakit akışlarında etkili olmasının beklenen etkinliğin kapsamı değerlendirilip her üç ayda bir belgelenmelidir. Yereli etki

olmaması durumunda bu hemen mevcut periyot gelirlerinde raporlanmalıdır. Eğer bir hedge'in yüksek seviyede etkin olmadığı tespit edilirse hedge muhasebeleştirilmesine devam edilmez..

Piyasa değeri hedge (*risk azaltma ya da riskten kaçma*) olarak kabul edilmeleri için, türevin piyasa değerindeki ve hedge (*kaçmak*) edilen risk için hedge edilen kalemin piyasa değerindeki tüm değişiklikler kazançlar içinde kabul edilir. Eğer hedge ilişkisi sona erdirilirse o zaman hedge yapılan kaleme piyasa değeri ayarlaması kalem bazının bir parçası olarak rapor edilmeye devam eder ve getiri enstrümanı olarak kazançlara amortize edilmeye devam eder. Nakit akışı hedge'leri olarak değerlendirmek için, türevin piyasa değerindeki değişimin etkin kısmı Diğer kapsamlı gelirden kaydedilir ve hedge edilen nakit akışları kazançları etkilediğinde Konsolide Gelir tablosunda yer alır. Nakit akışı hedgelerinin etkin olmayan kısımları derhal kazançlarda yer alır. Eğer hedge ilişkisi sona erdiyse, o zaman Diğer kapsamlı gelirden kaydedilen türevin piyasa değerindeki değişim hedge edilen nakit akışları orijinal hedge stratejisi ile tutarlı olarak meydana geldiğinde tanınır. Tahmin edilen işlemin orijinal stratejiye göre meydana gelmeyeceğinin beklenmesi sebebiyle sona eren hedge ilişkisi için Diğer kapsamlı gelir içinde kaydedilen tüm ilgili türev tutarları derhal kazançlara yansıtılır. Net yatırım hedge'i olarak değerlendirilmeleri için, türev ya da dövizle ifade edilen borçlanma enstrümanının yeniden değerlemesindeki değişiklikler Diğer kapsamlı gelir içinde kur farkı düzeltmeleri hesabında kaydedilir.

JPMorgan Chase'in piyasa değeri hedge'leri esas olarak sabit oranlı uzun vadeli borç, depo kredileri, AFS kıymetleri, MSR'ler ve altın stoku hedge'lerini içerir. Faiz oranı swapları, sabit faizli varlıkları ve yükümlülükleri değişken oranlıya çevirerek, faiz oranı riskine baskıyı değiştirmek için kullanılan en yaygın swap tipidir. SFAS 156'nın benimsenmesinden önce, faiz haddi opsiyonları, swap opsiyonları (swaption) ve vadeli işlemler de (Forward) SFAS 133 hedge ilişkisinde Firmanın MSR'lerinin piyasa değerini hedge etmek için faiz haddi swapları ile birlikte kullanılmaktaydı. MSR Risk yönetim faaliyetlerinin daha fazla tartışılması için bu Yıllık Faaliyet raporunun 154-156 sayfalarındaki Not 18'e bakınız. Tüm tutarlar hedge edilen kalemin sınıflandırmasına uygun kazançlarda özellikle de Uzun vadeli borç ve AFS kıymetlerinden Net kar; mortgage ücretleri ve MSR'lerden ilgili gelir; depo kredilerinden diğer gelirler ve altın stoku için Ana işlemlere dahil edilir. Firma 2005, 2006 ya da 2007'de artık piyasa değeri hedge'i olarak kabul edilmeyen taahhütler üzerinde herhangi bir kazanç ya da kayıp kaydetmemiştir.

JPMorgan Chase ayrıca, değişken faizli mali enstrümanlar ve tahmin edilen işlemlerden özellikle kısa vadeli varlık ve yükümlülüklerin uzatılmasından ve döviz olarak ifade edilen gelir ve giderden nakit akışlarındaki değişikliklere baskıyı hedge etmek için türev sözleşmelere girmektedir. Faiz haddi swapları, vadeli işlemler kontratları (futures ve forward) gelecekteki kazançlar üzerindeki faiz haddi ve döviz kuru riskinin etkisini azaltmak için kullanılan en yaygın enstrümanlardır. Kazançları etkileyen tüm tutarlar hedge edilen kalemin sınıflandırmasına uygun olarak özellikle Net faiz geliri içinde dikkate alınmıştır.

Firma forward döviz kontratlarını ve yabancı para olarak gösterilen borçlanma enstrümanlarını fonksiyonel para biriminin US Dolar olmadığı iştiraklerindeki net yatırımlarının değerini korumak için kullanır. Hedge enstrümanlarının hedge etkinliğinden çıkarılan kısmı (forward noktaları) Net faiz gelirinde kaydedilir.

Aşağıdaki tablo işaret edilen dönemler için türev enstrümanı hedge ilişkili faaliyetleri gösterir.



31 Aralık ile biten yıl (Milyon)	2007	2006	2005
Etkin olmayan piyasa değeri hedge			
Net gelir /kazanç ^(a)	\$111	\$51	\$(58)
Etkin olmayan nakit akışı hedge			
Net gelir /kazanç ^(a)	29	2	(2)
Meydana gelmeyen planlanmış işlemler			
Üzerinde nakit akışı hedge net kazanç/ zararları ^(b)	15	—	—

(a) Hedge etkinliğinin değerlendirilmesinden hariç tutulan hedge enstrümanının etkin olmayışını ve parçalarını içerir.

(b) 2007'nin ikinci yarısında, Firma Kanada kısa vadeli borçlanması için düşük kredi piyasası sebebiyle Kanada doları olarak ifade edilen kısa vadeli sabit faizli Kanada Doları çıkarmadı.

Sonraki 12 ayda, 31 Aralık 2007 itibariyle Diğer kapsamlı gelir içinde kaydedilen 263 milyon \$ (vergi sonrası) net zararın gelirlere katılması beklenmektedir. Planlanan işlemlerin hedge edildiği zaman aşımının en uzun süresi 10 yıldır ve bu işlemler esas olarak öz kredi verme ve borçlanma faaliyetleri ile ilişkilidir.

JPMorgan Chase Firmanın ekonomik hedgelerinin tümüne hedge muhasebesi uygulamaya çalışmamaktadır. Örneğin, Firma kredi ve taahhütlerin kredi riskini yönetmek için kullanılan standart kredi türevlerine hedge muhasebesi uygulamaz. Çünkü SFAS 133 kapsamında bu sözleşmeleri hedge olarak kabul etmeme zorlukları vardır. Benzer şekilde Firma, ekonomik hedge olarak kullanılan belli faiz haddi türevlerine de hedge muhasebesi uygulamaz.

Not 31 – Bilanço Dışı borçlanma ile ilişkili mali enstrümanlar ve teminatlar

JPMorgan Chase müşterilerinin finansman ihtiyaçlarını karşılamak için borçlanma ilişkili mali enstrümanları (örn. taahhütler ve teminatlar) kullanır. Bu mali enstrümanların sözleşmesel tutarı -muhatap taahhüdünü yerine getirmediğinde ya da Firma teminat altındaki yükümlülüğünü yerine getirdiği halde karşı tarafın sözleşmenin şartlarını yerine getirmemesi halinde- maksimum muhtemel kredi riskini gösterir. Bu taahhütlerin ve teminatların çoğu bir temerrüt meydana gelmeden ya da çekilmeden sona ererler. Bu nedenle, bu enstrümanların sözleşmese yükümlülüğü Firmanın düşüncesine göre gerçek kredi baskısı ya da fonlama taleplerini temsil etmemektedirler. Ayrıca, belli taahhütler, öncelikle tüketici finansmanı ile ilgili olanlar, Firmanın opsiyonuyla tebligatla iptal edilebilir niteliktedir.

Toptan ilgili sözleşmelerdeki zarar riskini sağlamak için, borçlanma ile ilgili taahhütler üzerine kredi zararları için bir karşılık ayrılır. Borçlanma ile ilgili taahhütler üzerinde kredi zararları için karşılık üzerine ilave tartışma için bu Yıllık Faaliyet Raporunun sayfa 138-139'undaki Not 15'e bakınız.

Aşağıdaki tablo bilanço dışı borçlanmayla ilgili enstrüman ve garantilerin sözleşmesel tutarlarını ve taahhütlerle ilgili borçlanma üzerine kredi zararları için ilgili karşılıkları 31 Aralık 2007 ve 2006 için özetler.

Bilanço dışı borçlanma ile ilgili mali enstrümanlar ve teminatlar

	Sözleşmesel Tutar		Borçlanma ile ilgili taahhütler için karşılık	
	2007	2006	2007	2006
Borçlanma ile ilgili	\$ 815,936	\$ 747,535	\$ 15	\$ 25
Tüketici (a)				
Toptan Krediyi uzatmak için Diğer fonlanmamış taahhütler (b)(c)(d)(e)	250,954	229,204	571	305
Varlık satın alma anlaşmaları (f)	90,105	67,529	9	6
Standby akreditifler ve mali teminatlar(c) (g) (h)	100,222	89,132	254	187
Diğer Akreditifler	5,371	5,559	1	1
Toplam toptan	446,652	391,424	835	499
Toplam borçlanma ile ilgili	\$1,262,588	\$1,138,959	\$ 850	\$ 524



Diğer teminatlar				
Kıymetler borçlanma garantileri (i)	\$385,758	\$ 318,095	NA	NA
Teminat olarak kabul edilen türevler (j)	85,262	71,531	NA	NA

- (a) 31 Aralık 2007 ve 2006 itibarıyla sırasıyla 714,8 \$ milyar ve 74,2 \$ milyar olarak kredi kartı ve ev kredisi ile ilgili taahhütleri içerir ve bunlar yine sırasıyla 31 Aralık 2006 için bu rakamlar \$657.1 milyar ve \$69.6 milyardır. Firma bu ürünler için tüm kredi hatlarının aynı anda kullanılmasını yaşamamıştır ve beklememektedir. Firma bu kredi hatlarını alıcıya önceden tebligat yaparak ya da bazı durumlarda yasa ile tebligatsız olarak azaltabilir ya da iptal edebilir.
- (b) Yasal olarak bağlayıcı olmayan 31 Aralık 2007 ve 2006 için sırasıyla 38.4 milyar \$ ve 39.0 milyar \$ olan kullanılmamış bildirilmiş kredi hatlarını içerir. Federal Reserve Board'daki Düzenleyici dosyalarda, kullanılmayan bildirilmiş hatlar rapor edilmez.
- (c) 31 Aralık 2007 ve 2006 itibarıyla sırasıyla 28.3 milyar \$ ve 32,8 milyar \$ 'lık risk iştirakleri hariç sözleşmesel tutan temsil eder.
- (d) Özel üçüncü taraf özkaynak yatırımlar için fonlanmamış taahhütler olan 31 Aralık 2007 ve 2006 itibarıyla sırasıyla 881 milyon \$ ve 589 milyon\$ 'ı içermez. Ayrıca, 31 Aralık 2007 ve 2006 itibarıyla sırasıyla 903 milyon \$ ve 943 milyon \$'lık diğer özkaynak yatırımları için fonlanmamış taahhütleri de hariç tutar.
- (e) Kredi uzatımı için olan Diğer fonlama olmayan taahhütler de dahil edilenler, 8.2 milyar \$ kaldırıcı satın alımlarla (şirket) bağlantılı olarak yatırım derecesinde ve yatırım derecesinde olmayan muhataplara taahhütlerdir.
- (f) Geniş ölçüde Firmanın idare edilen çoklu satıcısına, varlığa dayalı ticari bono kanalları ile varlık satın alma anlaşmalarını temsil eder. Bu ayrıca, 31 Aralık 2007 ve 2006 itibarıyla sırasıyla 1,1 milyar \$ ve 1.4 milyar \$ varlık satın alma anlaşmasını da içerir.
- (g) JPMorgan Chase 31 Aralık 2007 ve 2006 itibarıyla sırasıyla bu anlaşmaların 15.8 milyar \$ ve 13.5 milyar \$ 'ına ilişkin teminat tutar.
- (h) 31 Aralık 2007 ve 2006 itibarıyla sırasıyla 50.7 milyar \$ ve 45.7 milyar \$ standby akreditif çıkarmak için kullanılmayan taahhütleri içerir.
- (i) Firma tarafından kıymet kredisi kefalet anlaşmalarını desteklemede tutulan teminat 31 Aralık 2007 ve 2006 itibarıyla sırasıyla 390.5 milyar \$ ve 317.9 milyar \$'dır.
- (j) Teminat olarak kabul edilen türevlerin itibari değerlerini gösterir.

İlave Fonlama Gerektirmeyen Kredi Uzatımı İçin Olan Diğer Taahhütler

Kredi uzatımı için Fonlama olmayan taahhütler sadece bir müşteri önceden belirlenen şartlar üzerinde uzatma istediğinde kredi vermek için yapılan anlaşmalardır ve genellikle sabit tarihlerde sona erer.

Kredi uzatımı için olan fonlama içermeyen bu taahhütler kaldırıcı satın alımlarla bağlantılı olarak yatırım seviyesi ve bunun altındaki düzeyde borçlulara olan taahhütlerdir. Bu taahhütler borçlu tarafından yapılan satın almanın başarılı olup olmamasına bağlıdır doğal olarak kısa vadeli ve çoğu durumda da borçlunun mali durumu ve diğer faktörlere temellenmiştir. Ayrıca Firma genellikle başlangıç pozisyonunun kısımlarını piyasa koşullarına bağlı olarak diğer yatırımcılara böler. Bu taahhütler genellikle kapanmadan önce değişen piyasa koşullarına göre değişecek esnek fiyatlama özelliklerini içerirler. Alternatif olarak, borçlu Firma tarafından sağlanan taahhüdü almak yerine istenen fonlama için sermaye piyasalarına dönebilir ve taahhüt kullanılmamış olarak sona erer. Bu yüzden, bu taahhütler mutlaka Firmanın gerçek riskinin göstergesi değildir ve toplam taahhüt tutarı gerçek gelecekteki nakit akışı taleplerini yansıtmaz. Bu taahhütlerin tutarı 31 Aralık 2007 itibarıyla 8.2 milyar \$'dır. İlave bilgi için, bu Yıllık Faaliyet raporunun sayfa 111-118 ve 119-121'deki Not 4 ve 5'e bakabilirsiniz.

FIN 45 Garantileri

FIN 45, teminat verenin (garantör) garanti tesisinin başında, garantide taahhüt edilen yükümlülüğün piyasa değerine eşit tutarda bir miktarda yükümlülük kabulünü gerektiren teminatlar için muhasebe ve açıklama yükümlülüklerini belirler. FIN 45 teminatı, garantörün aşağıdakilere bağlı olarak garanti edilen kısmı ödemesini gerektiren bir sözleşme olarak tanımlar: (a) dayalı olduğu varlık, sorumluluk ya da garanti edilen tarafın öz kaynak varlığındaki değişiklikler; ya da (b) üçüncü tarafın belirli bir anlaşmaya uyamaması. Firma aşağıdaki bilanço dışı kredi anlaşmalarını teminatları FIN 45 kapsamında dikkate alır: belli varlık satın alma anlaşmaları; standby akreditifler ve mali teminatlar, kıymet borçlanma geri ödemeleri, üçüncü taraf sözleşmesel anlaşmaları ve belli türev sözleşmeler içindeki belli tazminat anlaşmaları. Bu garantiler aşağıda ilave detaylarla anlatılmaktadır.

FIN 45 kapsamına giren teminat ve taahhütleri hazırlarken taahhüt edilen yükümlülüğün başlangıçtaki piyasa değeri sözleşme kapsamındaki prim alacağının gelecekteki tutarının net



bugünkü değerine tipik olarak eşittir. Firma bu tutarı Diğer Varlıklar içinde kaydedilen mahsup edilen girişle Diğer Yükümlülükler içinde bu tutarı kaydetmiştir. Sözleşme kapsamında nakit alındığı için, Diğer Varlıklarda kaydedilen prim alacağına uygulanır ve başlangıçta kaydedilen yükümlülüğün piyasa değeri garanti sözleşmesinin süresi boyunca Kredi& depozito ile ilgili ücretle olarak gelire amortize edilir. 31 Aralık 2007 ve 2006 itibariyle kaydedilen FIN 45 garantilerine ilişkin sorumluluk tutarı –aşağıda tartışılan kredi ile ilgili taahhütler ve türev sözleşmeler üzerine kredi kayıpları karşılığı hariç olmak üzere- sırasıyla 335 milyon \$ ve 297 milyon \$'dır.

Varlık satın alma anlaşmaları

Firmanın fonlama içermeyen taahhütlerinin büyük kısmı –bu Yıllık Faaliyet raporunun sayfa 146-154'ündeki 17 no'lu Notta tanımlandığı şekilde SPE'lere esas olarak da çok satıcı kanallara likidite sağlamak için bir mekanizma olarak kullanılan belli varlık satın alım anlaşmaları için olanlar hariç- FIN 45 'de tanımlanan garantiler değildir. Kanalın idari acentesi her zaman likidite sağlayıcısının kanal ile varlık satın alma anlaşmaları kapsamında hareket etmesini isteyebilir. Bu anlaşmalar, aslında anlaşma tarihi itibariyle referans varlığın başlangıç değerinin teminatını sunan Firmanın, varlığın piyasa değerinin üstünde bir tutarda SPE 'den varlık satın almasına neden olabilir. Çoğu durumda, SPE'nin üçüncü taraf kredi artırımları Firmanın bu anlaşmalar üzerindeki potansiyel zararlarını hafifletebilir.

Standby Akreditifler ve mali garantiler

Standby akreditifler ve mali garantiler JPMorgan Chase tarafından bir müşterinin üçün kişiye karşı belli anlaşmalar kapsamındaki performansını garanti etmek için -örn. ticari bono kolaylıkları, tahvil finansmanları, satın alma finansmanları, ticari ve benzer faaliyetler- çıkarılan şartlı kredi taahhütleridir. Bu anlaşmaların yaklaşık %50'si üç yıl vadeye sahiptir. Firma genellikle bu teminatlar altında ödenen tüm tutarları müşteriden geri almaktadır; ayrıca, Firma bu teminatları desteklemek için nakit ya da oldukça likit olan bir teminat tutabilir.

Kıymet borç verme kefaletleri

Firmanın kıymet kredi programı ile müşterilerin kıymetleri saklamalı ya da saklama olmayan anlaşmalarla üçüncü taraflara borç verilebilir. Bu programın bir parçası olarak, Firma, bunu esas olarak borçlanma kıymetlerini iade etmek için üçüncü taraf borçlusunun ödememesine karşı kredi verene kıymet kredi kefalet anlaşmaları çıkarabilir. Bu kefalet anlaşmalarını desteklemek için Firma borçludan kredi üzerinde kıymetlerin değerinin %100'ünü aşmayan miktarda piyasa değerli nakit ya da oldukça likit bir diğer likit kıymeti alır. Eğer bir eksiklik meydana gelirse borçludan ilave teminat istenir ya da aşırı teminat durumunda da borçluya teminatın bir kısmı serbest bırakılabilir. Eğer bir borçlu tarafından tazmin edilebilir bir temerrüt yapılırsa, Firmanın bunun nakit eşleniğiyle kredi veren müşteriye alacaklandırmak ya da piyasada ikame kıymetler almak için tutulan teminatı kullanabilecektir. Ayrıca, bu programın bir parçası olarak, Firma onaylanan kılavuzlara uygun olarak borçludan alınan nakit teminatı yatırır. İstisnai olarak, Firma, belli yatırım türleri yapıldığında kredite bu yatırım riskine karşı kefalet verebilir. Geçmişteki deneyimlerimize dayalı olarak, yönetim bu zarar risklerinin uzak olduğuna inanmaktadır.



Kefalet anlaşmaları - genel

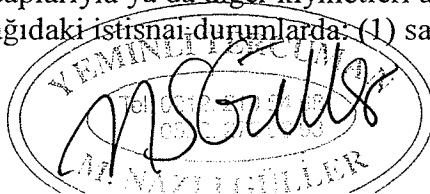
Yatırımcılara kıymet çıkarılmasıyla bağlantılı olarak, Firma; vergi yasası ya da vergi yasasının negatif yorumlanmasıyla durumunda onlara firmanın ödeme yapmasını talep eden üçüncü taraflarla sözleşmesel anlamlara girebilir. Belli durumlarda, sözleşme ayrıca sona erme maddesi de içerebilir ki bu Firmanın sözleşmeyi piyasa değerinde halletmesini sağlayacaktır; böylece bu madde Firmanın kefalet anlaşması kapsamında ödeme yapmasını gerektirmeyecektir. Sona erdirme maddesi olmasa bile, yönetim bu kefalet anlaşmalarının JPMorgan Chase'in konsolide mali durumu üzerinde önemli bir ters etkiye sahip olmasını beklememektedir. Firmanın kredi sekürütizasyon faaliyetlerine ilişkin daha fazla bilgi için aşağı bakınız. Firma ayrıca, müşterilere yazılım lisanslama ("yazılım lisans sahipleri") ile bağlantılı olarak kefalet maddelerine de girebilir ya da yazılımın lisanslanmasından sonra meydana gelebilecek yükümlülük ya da hasar talepleri için yazılım lisans alanlarına kefalet etmesine uygun olarak ya da işletme ya da varlıkların satışından önce Firmanın eylemleri sebebiyle olabilecek zararlar için üçüncü taraf satın alanlara bir iş ya da varlığı bir üçüncü tarafa sattığında ("üçüncü taraf satın alanlar") da kefalet maddelerine girebilir. Bu kefalet anlaşmaları kapsamında Firmanın maksimum yükünü tahmin etmek zordur çünkü bu vergi yasalarındaki ilerdeki değişiklikler ve henüz meydana gelmeyen Firmaya karşı olabilecek gelecekteki tazminatların bir değerlendirmesini gerektirmektedir. Ancak geçmiş deneyimlerimize dayanarak, yönetim zarar riskinin uzak bir ihtimal olduğunu düşünmektedir.

Sekürütizasyon ile ilgili kefaletler

Firmanın kredi sekürütizasyon faaliyetlerinin bir parçası olarak, bu yıllık Faaliyet raporunun 139-145 sayfalarındaki 16 no'lu Notta tanımlandığı şekilde, Firma belli sekürütize edilmiş kredilerin belli talepleri karşıladığını belirtmekte ve garantilerini vermektedir. Firmanın kredileri geri alması ve/veya kredileri satın alanına bu temsil ve garantilerin herhangi bir ihlalinden olabilecek zararlar karşı kefalet vermesi istenebilir. Genel olarak, Firmanın bu yeniden satın alım ve/veya kefalet maddeleri kapsamında yapması beklenen gelecekteki ödemelerin maksimum tutarı 31 Aralık 2007 itibariyle sekürütizasyon ile ilgili SPE'ler tarafından tutulan kıymetlerin o anki fiyatı artı -belli durumlarda- bu krediler ve belli giderler üzerinde tahakkuk etmiş ve ödenmemiş faize eşit olacaktır. Bu yeniden satın alım ve/veya tazmin (kefalet) sebebiyle potansiyel zarar Firmanın varlıkların temsil ve garantilerde belirtilen taleplere uymasını sağlamak için satıştan önce gerekli özeni göstermesi ile azaltılabilir. Geçmiş deneyimlere dayalı olarak, bu yeniden satın alım ve/veya kefaletler üzerinde gerçekleşen zararlar kayda değer tutarda değildir ve bu yüzden yönetim önemli zarar riskinin ihtimal dışı olmasını beklemektedir.

Kredi Kartı Gideri – geri fatura etme (charge back)

Firma Chase Paymentech Solutions, LLC ("ortak teşebbüs") ismi altında ortak teşebbüs olarak elektronik ödeme hizmetlerinde lider şirketlerden biri ile ortaktır. Ortak teşebbüs, müşterek sahip olunan Chase Merchant Services and Paymentech'i oluşturmak için Firma ve ortak teşebbüs ortağı First Data Company arasındaki anlaşmanın sonucu olarak Ekim 2005'de kurulmuştur. Ortak teşebbüs Birleşik Devletler ve Kanada'da ticari işlem hizmetleri vermektedir. Visa USA Inc. ve Mastercard International kuralları kapsamında, JPMorgan Chase Bank NA kart üyesi ile satıcı arasında ihtilafa tabi olan her bir işlenen kredi kartı işlemi tutarından sorumludur. Eğer bir ihtilaf kart üyesinin lehine çözülürse, ortak teşebbüs (kart üyesinin keşideci bankası aracılığıyla) tutarı kart üyesine geri ödeyecektir ve işlemi tacire geri fatura edecektir. Eğer ortak teşebbüs bu tutarı satıcıdan tahsil edemezse, bu tutardan kaynaklanan zararı ortak teşebbüs karşılayacaktır. Ortak Teşebbüs gelecekteki anlaşmaları durdurarak, nakit yedek hesaplarıyla ya da diğer kıymetleri almak suretiyle riski hafifletmektedir. Ancak aşağıdaki istisnai durumlarda: (1) satıcı çalışmayı durdurursa ve



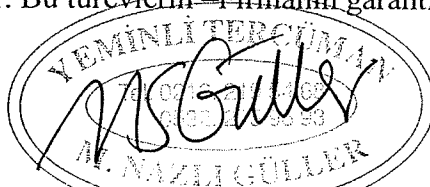
ürünleri, hizmetleri teslim edemezse ya da geri ödeme yapamazsa; (2) ortak teşebbüs satıcıdan müşteri geri ödemeleri için yeterli teminata sahip değilse; (3) ortak teşebbüs müşteri geri ödemeleri için yeterli mali kaynağa sahip değilse; JPMorgan Chase Bank NA işlem tutarından sorumlu olacaktır ancak ortak teşebbüsteki payı ile oranlı olarak bu sorumluluğun bir kısmını ortak teşebbüsteki ortağından almak için sözleşmesel hakkı olacaktır. 31 Aralık 2007 yılı itibariyle ortak teşebbüs işlem yapılan toplam 719.1 milyar \$ üzerinden \$10 milyon toplam kredi zararına maruz kalmıştır. 31 Aralık 2007 itibariyle ortak teşebbüsün teminat tutarı 779 milyon \$'dır. 31 Aralık 2006 itibariyle ise ortak teşebbüs 660,9 milyar \$ toplam işlem tutarı üzerinde 9 milyon \$ toplam kredi zararına maruz kalmıştır. 31 Aralık 2006 itibariyle ortak teşebbüsün teminat tutarı 893 milyon \$'dır. Firma geçmiş deneyimlerine ve ortak teşebbüs tarafından tutulan teminata dayalı olarak, Firmanın geri fatura etme ile ilgili yükümlülüklerinin piyasa değerinin ortak teşebbüs tarafından kaydedilen kredi zararı karşılığında kayda değer şekilde farklı olmayacağına inanmaktadır. Bu sebeple Firma ortak teşebbüs tarafından kaydedilen karşılık dışında zararlar için herhangi bir karşılık ayırmamıştır.

Borsa, Takas ve kredi kartı birliği teminatları

Firma, hem ABD'de hem de diğer ülkelerde çeşitli kıymet ve vadeli işlem borsalarının ve takas bankalarının üyesidir. Bazı organizasyonlardaki üyelikler Firmanın diğer bir üyenin temerrüdü neticesi organizasyon olarak gerçekleşen zararların oransal hissesini ödemesini gerektirir. Bu yükümlülükler organizasyonlara göre değişmektedir. Bu yükümlülükler, üyelerin garantili fona Firmanın katkısının tutarına (ya da birden fazla tutar) göre ya da temerrüde düşen üye ile çalışan üyelerle sınırlı olabilir ya da baz durumlarda yükümlülük sınırsız olabilir. Bu, henüz gerçekleşmemiş olan gelecekteki taleplerin bir değerlendirmesini gerektirdiği için bu üyelik anlaşmaları kapsamındaki Firmanın maksimum yükünü tahmin etmek zordur. Ancak geçmiş deneyimlere dayalı olarak, yönetim kayıp riskinin oldukça düşük ihtimal olduğunu düşünmektedir. Firma VISA Inc'in bir özkaynak üyesidir. 2007 Ekim sırasında, belli VISA ilişkili kurumlar operasyonlarını bir holding şirket altında (VISA Inc) birleştirmek için -VISA USA dahil- bir seri yeniden yapılandırmaya girişmişlerdir. Yeniden yapılanma sonucu, VISA USA 'daki firmanın üyeliği VISA In. 'deki özkaynak üyeliğine dönüşmüştür. VISA Inc birincil halka arz (IPO) yoluyla hisse basmak ve satmak niyetindedir ve Visa Inc içindeki Firmanın özkaynak payını itfa etmek için halka arzdan gelirlerin bir kısmını kullanmayı planlamaktadır. Yeniden yapılanmadan önce, VISA USA 'nın tüzüğü Firmayı, VISA'nın talebi üzerine diğer şeylerle birlikte VISA'nın yükümlülüklerinin mahkemeye verilmesi için kefalet vermeye yükümlü kılmaktaydı. Bu teminatın muhasebesi FIN 45 kapsamındaki piyasa değeri muhasebesine tabi değildir çünkü garanti aslında FIN 45'in yürürlüğe girmesinden önceydi. Yeniden yapılanma olayından sonra, Firmanın Visa'yı tazmin etme yükümlülüğü belli tanımlanan davalarla sınırlandırılmıştır. Böyle bir limitasyon tazmin tüzüğüne bir modifikasyonu olarak kabul edilir ve bağlı olarak da FIN 45 hükümlerine tabidir. Dava teminatı değeri piyasa değerine dayalı olarak Firmanın mali tablolarında kaydedilmiştir. Kaydedilen net tutar (Diğer Yükümlülüklerin içinde) Firmanın mali tabloları üzerinde önemli bir negatif etkiye sahip değildir.

Türev Garantiler

Yukarıda tanımlanan sözleşmelere ilave olarak, Firmanın taraf olduğu FIN 45 kapsamındaki bir garantinin özelliklerini karşılayan belli türev sözleşmeler vardır. Bu türevler Konsolide bilançolarda piyasa değerinde kaydedilir. Bu Sözleşmeler Firmanın opsiyon sahibinde gelecekte belirlenen bir tarihte belirtilen fiyatta varlıkları satın almasını gerektiren yazılı satış opsiyonlarını ve muhatabın referans varlık portföyü üzerinde bir getiriye etkin olarak garantileyen türevleri içerir. Bu türevlerin -Firmanın garantilediği kabul edilen- toplam itibari



değeri 31 Aralık 2007 ve 2006 için sırasıyla 85,3 milyar \$ ve 71.5 milyar \$'dır. Firma işlemleri mahsup ederek ya da bu sözleşmelerle ilgili piyasa riskini dağıtmak için (hedge) sözleşmelere girmek suretiyle bu sözleşmelerdeki yükleri azaltmaktadır. Bu sözleşmelere ilişkin piyasa değeri 31 Aralık 2007 ve 2006 için sırasıyla türev alacak olarak 213 milyon \$ ve 230 milyon \$ ve türev borç olarak da 2.5 milyar \$ ve 987 milyon \$'dır.

Nihayet, belli yazılı satış opsiyonları ve kredi türevleri nakit olarak çözüme imkan sağlar ve opsiyon sahibinin ya da kredi korumasının alıcısının referans varlığına sahip olmasını gerektirmez. Firma bu sözleşmeleri FIN 45 kapsamındaki garantiler olarak değerlendirmemektedir.

Not 32 – Kredi riski konsantrasyonları

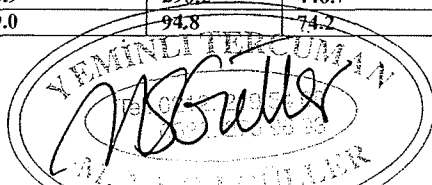
Kredi riski yoğunlaşmaları (konsantrasyonları) birçok müşteri benzer iş faaliyetlerine girdiğinde ya da belli bir coğrafi bölgedeki faaliyetlere girdiğinde ya da ekonomik şartlardaki değişiklikler ile benzer şekilde etkilenecek sözleşmesel yükümlülükleri karşılama kabiliyetlerine etkili olma ihtimali olduğunda ortaya çıkar. JPMorgan Chase potansiyel yoğunlaşma risklerini değerlendirmek için kredi portföyünün çeşitli segmentlerini ve gerekli olduğunda teminat almak için izler. Firmanın toplam portföyünde, risk yoğunlaşmaları esas olarak sanayi ve coğrafi bölge bazında değerlendirilmiştir. Tüketici portföyünde, yoğunlaşmalar esas olarak ürün ve ABD coğrafi bölge bazında değerlendirilir.

Firma çeşitli vadeli herhangi bir krediye baskı olduğuna (bir giriş dönemi için sadccc faiz ödemesi gibi) ya da kredi riskinin kayda değer yoğunlaşmasına neden olacak yüksek kredi / değer oranlı kredilere baskı olduğunu düşünmemektedir. Kredi ürünlerinin ve teminat kapsamının vadeleri, kredi uzatırken ve kredi zararları için karşılık ayırırken Firmanın değerlendirmesinde yer almaktadır. Bilanço içi kredi yoğunlaşmalarına ilişkin İlave bilgi için bu Yıllık Faaliyet raporunun 137. Sayfasındaki Not 14'e bakınız. Ana ürün bazında bilanço dışı borçlanma ile ilgili mali enstrümanların konsantrasyonlarına ilişkin daha fazla bilgi için, bu Yıllık faaliyet raporunun 170-173 sayfalarındaki Not 31'e bakınız. Yoğunlaşmalar üzerine daha fazla bilgi aşağıdaki tablolarda ya da Yönetim Tartışma ve Analizindeki tartışma kısmında bulunabilir.

Kredi Risk Yönetimi – risk izleme		Sayfa 74
Toptan Kredi Baskısı	Sayfa 77	
Toptan seçilmiş sanayi yoğunlaşmaları		Sayfa 78
Toptan tenkit edilen baskı		Sayfa 79
Kredi Türevleri		Sayfa 81
Kredi portföyü faaliyetleri		Sayfa 82
Gelişen piyasalar ülke baskıları	Sayfa 83	
Tüketici kredi portföyü		Sayfa 84

Tablo hem bilanço içi hem de bilanço dışı toptan ve tüketici ilgili kredi baskısını 31 Aralık 2007 ve 2006 itibarıyla gösterir.

31 Aralık (milyar)	2007			2006		
	Kredi Baskısı	Bilanço İçi	Bilanço Dışı	Kredi Baskısı	Bilanço İçi	Bilanço Dışı
Toptan:	\$ 65.5	\$ 29.5	\$ 36.0	\$ 63.6	\$ 28.1	\$ 35.5
Banka ve finans kuruluşları						
Emlak	38.8	21.7	17.1	35.9	21.6	14.3
Varlık Yöneticileri	38.7	16.4	22.2	25.0	12.0	13.0
Sağlık	31.9	7.7	24.2	30.1	6.1	24.0
Tüketici Ürünleri	31.5	11.6	19.9	27.1	9.1	18.0
Devlet Belediye	31.4	8.9	22.5	27.5	6.9	20.6
Elek, Su Gaz vs.	30.0	9.0	21.0	25.1	5.6	19.5
Perakende Tüketici Hizmetleri	27.8	11.0	16.8	22.2	5.3	16.9
Petrol Gaz	26.5	12.3	14.2	18.6	5.9	12.7
Menkul Değer Firmaları Borsalar	23.6	16.5	7.1	23.1	15.1	8.0
Diğer Tüm Toptan	391.2	145.6	245.6	332.6	123.7	208.9
Toplam toptan	736.9	290.2	446.7	630.8	239.4	391.4
Tüketici ilişkili:	169.0	94.8	74.2	155.2	85.7	69.5



Konut finansmanı						
Mortgage	63.4	56.0	7.4	66.3	59.7	6.6
Oto Finansman ve finansal kiralama	50.5	42.4	8.1	48.9	41.0	7.9
Kredi kartı – rapor edilen (a)	799.2	84.4	714.8	743.0	85.9	657.1
Tüm diğer krediler	40.1	28.7	11.4	33.5	27.1	6.4
Toplam tüketiciyle ilgili	1,122.2	306.3	815.9	1,046.9	299.4	747.5
Toplam Baskı	\$ 1,859.1	\$ 596.5	\$ 1,262.6	\$ 1,677.7	\$ 538.8	\$ 1,138.9

- (a) Sırasıyla 31 Aralık 2007 ve 2006 için seküritize edilmiş kredi kartı alacaklarının 72.7 milyar \$ ve 67.0 milyar \$'i hariç
(b) Satışa hazır kredileri ve piyasa değerindeki kredileri içerir.
(c) Kredi ve türev alacaklarını temsil eder.
(d) Borçlanma ile ilgili mali enstrümanları temsil eder.

Not 33 – Uluslar Arası Operasyonlar

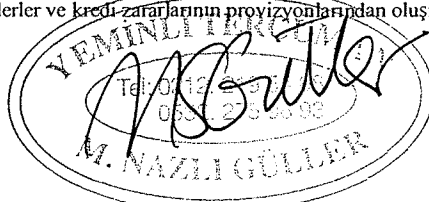
Aşağıdaki tablo JPMorgan Chase'in büyük bir coğrafi alandaki gelir beyanı bilgilerini göstermektedir. Firma, uluslar arası faaliyetleri, ABD dışında yerleşik müşterilerin işe ait işlemleri olarak tanımlanmakta ve aşağıda verilen bilgiler temel olarak müşterinin ikametgâhına ya da müşteri ilişkilerinin yönetildiği lokasyona dayanarak sunulmaktadır. Ancak Firmanın çoğu ABD operasyonu uluslar arası işlere hizmet etmektedir.

Firmanın operasyonları oldukça entegre olduğu için, gelirler ve ABD ile uluslar arası operasyonların arasındaki masraflar paylaştırılırken tahmin ve subjektif varsayımlarda bulunulmuştur. Bu tahmin ve varsayımlar, işbu Yıllık Raporun 175-177. sayfalarındaki Not 34 ortaya konan Firmanın segment raporuyla tutarlıdır.

Firmanın sunulan dönemlere ait uzun ömürlü değerleri yönetim tarafından toplam varlıklarla bağlantılı olarak önemli ölçüde bulunmamıştır. Firmanın uzun ömürlü varlıkları ABD'de yerleşiktir.

31 Aralık'ta biten yıl (milyon)	Gelir ^(a)	Gider ^(b)	Gelir vergilerinden önceki devam eden operasyonlardan gelen gelirler	Net gelir
2007				
Avrupa/Orta Doğu ve Afrika	\$ 12,070	\$ 8,445	\$ 3,625	\$ 2,585
Asya ve Pasifik	4,730	3,117	1,613	945
Latin Amerika ve Karayipler	2,028	975	1,053	630
Diğer	407	289	118	79
Uluslar arası toplam	19,235	12,826	6,409	4,239
Toplam ABD	52,137	35,741	16,396	11,126
Toplam	\$ 71,372	\$ 48,567	\$ 22,805	\$ 15,365
2006				
Avrupa/Orta Doğu ve Afrika	\$ 11,342	\$ 7,471	\$ 3,871	\$ 2,774
Asya ve Pasifik	3,227	2,649	578	400
Latin Amerika ve Karayipler	1,342	820	522	333
Diğer	381	240	141	90
Uluslar arası toplam	16,292	11,180	5,112	3,597
Toplam ABD	45,707	30,933	14,774	10,847
Toplam	\$ 61,999	\$ 42,113	\$ 19,886	\$ 14,444
2005				
Avrupa/Orta Doğu ve Afrika	\$ 7,795	\$ 5,625	\$ 2,170	\$ 1,547
Asya ve Pasifik	2,857	2,075	782	509
Latin Amerika ve Karayipler	973	506	467	285
Diğer	165	89	76	44
Uluslar arası toplam	11,790	8,295	3,495	2,385
Toplam ABD	42,458	34,114	8,344	6,098
Toplam	\$ 54,248	\$ 42,409	\$ 11,839	\$ 8,483

- (a) Gelirler, net faiz gelirleri ve faiz getirmeyen gelirlerden oluşmuştur.
(b) Giderler, faiz getirmeyen giderler ve kredi zararlarının provizyonlarından oluşmuştur.



Not 34 – İş Segmentleri

JPMorgan Chase altı büyük raporlanabilir iş segmentine sahiptir: Yatırım Bankası, Perakende Finansal Hizmetler, Kart Hizmetleri, Ticari Bankacılık, Hazine & Menkul Kıymet Hizmetleri, Varlık Yönetimi ve aynı zamanda Şirket Segmenti. Segmentler sunulan ürün ve hizmetlere ya da hizmet edilen müşteri tipine göre ayrılır ve halihazırda finansal bilgilerin yönetim tarafından değerlendirme şeklini yansıtır. Bu iş kollarının sonuçları, yönetilme şekliyle sunulurlar. Yönetilme şeklinin tanımı için bu Yıllık Raporun 38-39. sayfalarındaki Firmanın GAAP olmayan finansal ölçüleri kullanımının Açıklamaları ve Hesap Mutabakatı. JPMorgan Chase'in iş segmentleriyle ilgili daha ayrıntılı mütalaa için işbu Yıllık Raporun 38-39. sayfalarındaki İş segmentlerine bakınız.

İş segmentinin finansal riski

Sermaye tahsis değişikliği

1 Ocak 2006'dan itibaren Firma iş segmentine sermaye ayırma (örn. Tahvil) metotlarını iyileştirmiştir. Bu iyileştirmenin sonucu olarak Perakende Finansal Hizmetler, Kart Hizmetleri, Ticari Bankacılık, Hazine & Menkul Kıymet Hizmetleri, Varlık Yönetimi segmentlerine ayrılan sermaye 2006'nın ilk çeyreğinden başlayarak daha fazla miktarda olmuştur. Gözden geçirilen metot her iş kolu için pek çok şeyin yanı sıra Birleşmeden beri iş segmentinin iktisabıyla bağlantılı şerefiyeyi göz önünde bulundurmaktadır. Yönetimin görüşüne göre, düzeltilen metodoloji, iktisapla bağlantılı yükselen şerefiyeyi destekleyecek sermaye miktarı üzerinden kâr üretme sorumluluğunu iş kollarına yüklemiştir. Sermaye ayırma metodolojisinde bu iyileştirmenin bir parçası olarak, Firma, Şirket segmentine Birleşme öncesi ve sonrasına ait şerefiyenin o sıradaki muhasebe kıymetine eşit özsermaye yaratma görevini yüklemiştir. Önceki dönemler yeni sermaye ayırmaları yansıtmak üzere gözden geçirilmediği için 2005'teki ilgili iş kollarına ait ayrılan sermaye sonraki dönemlerle kıyaslanabilir değildir ve ana sermaye kazancı gibi bazı iş ölçütleri bu sunumla kıyaslanamamaktadır. Firma özsermaye ayırma metodolojisini gelecekte de gözden geçirebilir.

Devam edilmeyen operasyonlar

The Bank of New York ile yapılan işlemler sonucunda seçilmiş şirket tröst işleri Hazine & Menkul Kıymet Hizmetlerinden Şirket segmentine transfer edilmiştir ve bildirilen tüm dönemler için devam edilmeyen operasyon olarak rapor edilmiştir.

Segment sonuçları

Aşağıdaki tablo 2007, 2006 ve 2005'in idare edilme prensibine dayanan segment sonuçlarını vermektedir. Kredi kartı menkul kıymetleştirme ve vergi eşdeğerli ayarlamaların etkisi Mutabakat kalemlerine eklenmiştir, böylece tüm Firma sonuçları rapor bazında görülmektedir.

Segment sonuçları ve mutabakat^(a) (tablo sonraki sayfada devam etmektedir)

31 Aralık'ta sona eren yıl	Yatırım Bankası			Perakende Finansal Hizmetler			Kart Hizmetleri ^(d)			Ticari Bankacılık		
	2007	2006	2005	2007	2006	2005	2007	2006	2005	2007	2006	2005
(oranlar dışında milyon olarak)												
Faiz getirmeyen gelir	\$14,094	\$18,334	\$13,507	\$6,803	\$4,660	\$4,625	\$3,046	\$2,944	\$3,563	\$1,263	\$1,073	\$ 986
Net faiz geliri	4,076	499	1,603	10,676	10,165	10,205	12,189	11,801	11,803	2,840	2,727	2,502
Toplam net gelir	18,170	18,833	15,110	17,479	14,825	14,830	15,235	14,745	15,366	4,103	3,800	3,488
Kredi zararı karşılığı	654	191	(838)	2,610	561	724	5,711	4,598	7,346	279	160	73



Kredi geri ödeme H&MK' e /den ^(b)	121	121	154	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Faiz getirmeyen masraf ^c	13,074	12,860	10,246	9,900	8,927	8,585	4,914	5,086	4,999	1,958	1,979	1,856
Gelir vergisi masrafından önce devam eden operasyonlardan gelen gelir (kayıp)	4,563	5,903	5,856	4,969	5,337	5,521	4,610	5,061	3,021	1,866	1,661	1,559
Gelir vergisi masrafı (kazanç)	1,424	2,229	2,183	1,934	2,124	2,094	1,691	1,855	1,114	732	651	608
Devam eden operasyonlardan gelen gelir (kayıp)	3,139	3,674	3,673	3,035	3,213	3,427	2,919	3,206	1,907	1,134	1,010	951
Devam etmeyen operasyonlardan gelen gelir	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Net gelir (kayıp)	\$ 3,139	\$ 3,674	\$ 3,673	\$ 3,035	\$ 3,213	\$ 3,427	\$ 2,919	\$ 3,206	\$ 1,907	\$1,134	\$1,010	\$ 951
Ortalama özsermaye	\$21,000	\$20,753	\$20,000	\$16,000	\$14,629	\$13,383	\$14,100	\$14,100	\$11,800	\$6,502	\$5,702	\$3,400
Ortalama varlık	700,565	647,569	599,761	217,564	231,566	226,368	155,957	148,153	141,933	87,140	57,754	52,358
Ortalama özsermaye kârı	%15	%18	%18	%19	%22	%26	%21	%23	%16	%17	%18	%28
Genel gider oranı	72	68	68	57	60	58	32	34	33	48	52	53

- (a) Rapor bazında Firma sonuçları analizlerine ek olarak, yönetim Firmanın iş kolu sonuçlarını , GAAP olmayan finansal ölçüt olan, 'yönetilme şekli' gözden geçirmektedir. Firmanın yönetilme şekli tanımı rapor edilen ABD GAAP sonuçları ile başlar ve iş kolarından ya da Firmanın tümünden bildirilen Net gelire herhangi bir etkisi olmayan bazı yeniden sınıflandırmaları içerir.
- (b) H&MK, YB'ye YB'nin müşterisinin segment payı adına yönettiği kredi portföyü riskini geri öder.
- (c) Şirket segmentinde bildirilen Birleşme maliyetlerini içermektedir. 2007, 2006, 2005'deki iş segmentlerine yüklenen Birleşme maliyetleri aşağıdaki gibidir.

31 Aralık'ta sona eren yıl (milyon olarak)	2007	2006	2005
Yatırım Bankası	\$ (2)	\$ 2	\$ 32
Perakende Finansal Hizmetler	14	24	133
Kart Hizmetleri	(1)	29	222
Ticari Bankacılık	(1)	1	3
Hazine & Menkul Kıymetler Hizmetleri	121	117	95
Varlık Yönetimi	20	23	60
Şirket	58	109	177

- (d) KH'nin yönetilen sonuçlarında, Toplam net gelir üzerinden kredi kartı menkul kıymetleştirmenin, kredi zararı provizyonunun, Ortalama varlığın etkisi hariç tutulmuştur, çünkü JPMorgan Chase kredi performansını değerlendirirken ve operasyonlara fon sağlandığı için ve KH'nin yönetilen tüm kredi kartı portföyünün genel performansını değerlendirirken satılmış alacakları hala bilançoda yer alıyormuş gibi düşünür ve çalışanlar, sermaye gibi kaynak dağılımına ait kararlar, yönetilen bilgilere dayanarak alınır. Firmanın rapor ettiği ABD GAAP sonuçlarına varmak için bu ayarlamalar Mutabakat kalemlerinden çıkarılır. İlgili menkul kıymetleştirme ayarlamaları aşağıdaki gibidir.

31 Aralık'ta sona eren yıl (milyon olarak)	2007	2006	2005
Faiz getirmeyen gelirler	\$ (3,255)	\$ (3,509)	\$ (2,718)
Net faiz geliri	5,635	5,719	6,494
Kredi zararları karşılığı	2,380	2,210	3,776
Ortalama varlıklar	66,780	65,266	67,180





(önceki sayfadan devam eden tablo)

	Hazine & Menkul Kıymetler Hizmetleri			Varlık Yönetimi			Şirket			Mutabakat kalemleri ^{(d)(e)}			Toplam		
	2007	2006	2005	2007	2006	2005	2007	2006	2005	2007	2006	2005	2007	2006	2005
\$4,681	\$4,03	\$3,659	\$7,475	\$5,816	\$4,583	\$1,058	\$5,032	\$1,058	\$1,623	\$2,572	\$2,833	\$2,147	\$44,966	\$40,757	\$34,693
2,264	9	1,880	1,160	971	1,081	(1,044)	(787)	(1,044)	(2,756)	(6,012)	(5,947)	(6,763)	26,406	21,242	19,555
6,945	6,109	5,539	8,635	6,787	5,664	14	4,245	14	(1,133)	(3,440)	(3,114)	(4,616)	71,372	61,999	54,248
19	(1)	—	(18)	(28)	(56)	(1)	(11)	(1)	10	(2,380)	(2,210)	(3,776)	6,864	3,270	3,483
(121)	(121)	(154)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
4,580	4,266	4,050	5,515	4,578	3,860	1,147	1,762	1,147	5,330	—	—	—	41,703	38,843	38,926
2,225	1,723	1,335	3,138	2,237	1,860	(1,132)	2,494	(1,132)	(6,473)	(1,060)	(904)	(840)	22,805	19,886	11,839
828	633	472	1,172	828	644	(1,179)	719	(1,179)	(2690)	(1,060)	(904)	(840)	7,440	6,237	3,585
1,397	1,090	863	1,966	1,409	1,216	47	1,775	47	(3,783)	—	—	—	15,365	13,649	8,254

19

 MANAZLI GÜLLER

Not 35 – Ana Şirket

Ana şirket – gelir beyanı

31 Aralık'ta sona eren yıl (milyon olarak)	2007	2006	2005
Gelir			
Bankanın ve banka holding şirketi bağlı kuruluşlarının kar payı	\$ 5,834	\$ 2,935	\$ 2,361
Banka olmayan bağlı kuruluşların kar payı ^(a)	2,463	1,999	791
Bağlı kuruluşlardan gelen faiz	5,082	3,612	2,369
Diğer faiz gelirleri	263	273	209
Bağlı kuruluşlardan diğer gelirler, özellikle ücretler:	182	220	246
Banka ve banka holding şirketi	960	739	462
Banka olmayan	(131)	(206)	13
Diğer gelirler (kayıp)			
Toplam gelir	14,653	9,572	6,451
Harcama			
Bağlı kuruluşların faiz masrafı ^(a)	1,239	1,025	846
Diğer faiz masrafları	6,427	4,536	3,076
Tazminat harcaması	125	519	369
Diğer faiz dışı harcamalar	998	295	496
Toplam harcama	8,789	6,375	4,787
Gelir vergisi karı ve bağlı kuruluşların dağıtılmamış net geliri	5,864	3,197	1,664
Gelir vergisi karı	828	982	852
Bağlı kuruluşların dağıtılmamış net gelirinin değeri	8,673	10,265	5,967
Net gelir	\$15,365	\$ 14,444	\$ 8,483

Ana şirket – bilançosu

31 Aralık'ta sona eren yıl (milyon olarak)	2007	2006
Varlıklar		
Bankalardan nakit ve ödenecekler, öncelikle banka bağlı kuruluşlarından	\$ 110	\$ 756
Bankacılık bağlı kuruluşlarının mevduatları	52,972	18,759
Ticari varlıklar	9,563	7,975
Satılabilir menkul kıymetler	43	257
Krediler	1,423	971
Bağlı şirketlere avanslar, onlardan alacaklar:	28,705	22,765
	52,895	34,282
	128,711	119,017
Banka ve banka holding şirketi	25,710	22,552
Banka dışı ^(a)	850	853
Şerefiye ve maddi olmayanlar	13,241	11,983
Diğer varlıklar		
Toplam varlıklar	\$314,223	\$240,170
Borçlar ve özsermaye		
Bağlı kuruluşlardan alınan ödünç ve onlara ödenecekler ^(a)	\$ 23,938	\$ 19,183
Diğer ödünç alınan fonlar, öncelikle ticari kağıtlar	52,440	21,011
Diğer borçlar	8,043	7,605
Uzun vadeli borçlar ^(b)	106,581	76,581
Toplam borçlar	191,002	124,380
Özsermaye	123,221	115,790
Toplam borçlar ve özsermaye	\$314,223	\$240,170



Ana şirket – nakit akışı beyanı

31 Aralık'ta sona eren yıl (milyon olarak)	2007	2006	2005
İşletme faaliyetleri			
Net gelir	\$15,365	\$ 14,444	\$8,483
Eksi: Bağlı kuruluşların net geliri	16,970	15,199	9,119
Ana şirket net zararı	(1,605)	(755)	(636)
Artı: Bağlı kuruluşlardan nakit karpayları ^(a)	8,061	4,934	2,891
Diğer, net	3,496	(185)	(130)
İşletme faaliyetlerinden sağlanan net nakit	9,952	3,994	2,125
Yatırım faaliyetleri			
Net değişim:			
Bankacılık bağlı kuruluşlarının mevduatları	(34,213)	(9,307)	1,251
Yeniden satış anlaşmalarıyla edinilen tahviller, öncelikle banka dışı kuruluşlardan	—	24	(24)
Borçlar	(452)	(633)	(176)
Bağlı kuruluşlara avanslar	(24,553)	(3,032)	(483)
Bağlı kuruluşların (sermaye) yatırımları	(3,705)	579	(2,949)
Diğer, net	—	(1)	34
Satışa hazır tahviller:			
Satın alımlar	(104)	—	(215)
Satışlardan ve vadesi gelenlerden kazançlar	318	29	124
Yatırım faaliyetlerinde kullanılan net nakit	(62,709)	(12,341)	(2,438)
Finans faaliyetleri			
Bağlı kuruluşlardan ödünç alınanların net farkı ^(a)	4,755	2,672	2,316
Diğer ödünç alınan fonların net farkı	31,429	5,336	625
Uzun vadeli borç ihracından kazanç	38,986	18,153	15,992
Uzun vadeli borçların geri ödemesi	(11,662)	(10,557)	(10,864)
Hisse senedi ihracından net kazanç ve hisse senediyle bağlantılı kazanımlar	1,467	1,659	682
Hisse senedi bazlı tazminatla ilgili vergi karı fazlası	365	302	—
Tercih edilen hisse senedinin paraya çevrilmesi	—	(139)	(200)
Satın alınan hazine hissesi	(8,178)	(3,938)	(3,412)
Ödenmiş nakit karpayları	(5,051)	(4,846)	(4,878)
Faaliyetlerin finansmanı sağlanan net nakit	52,111	8,642	261
Bankalardan nakit ve alacaklarda net artış (düşüş)	(646)	295	(52)
Senenin başında bankalardan nakit ve alacaklar, öncelikle banka bağlı kuruluşlarından	756	461	513
Yıl sonunda bankalardan nakit ve alacaklar, öncelikle banka bağlı kuruluşlarından	\$110	\$756	\$461
Ödenmiş nakit faiz	\$7,470	\$5,485	\$3,838
Ödenmiş nakit gelir vergileri	\$5,074	\$3,599	\$3,426

(a) Garantili sermaye borç senedi ihraç eden tröstler dahil bağlı kuruluşlar ("ihraç eden tröstler"). FIN 468'in sonucu olarak, ana şirket bu tröstleri 2003'te dekonsolide etmişti. Ana şirket, sırasıyla 2007, 2006 ve 2005'de ihraç eden tröstlerden 18 milyon USD, 23 milyon USD ve 21 milyon USD karpayları almıştır. İhraç eden tröstlerle ilgili daha ayrıntılı bir tartışma için işbu Yıllık Raporun 160. Sayfasındaki Not 21'e bakınız.

(b) 31 Aralık 2007'de, sözleşmeye göre vadesi 2008 ile 2012 olan borçların toplamı bu yılların sırasıyla \$17.8 milyar, \$17.5 milyar, \$13.3 milyar, \$9.5 milyar, \$12.8 milyardır.



Seçilmiş dönemlere ait finansal veriler (denetime girmemiş)

(Milyon olarak, hissebaşı, oran ve çalışan sayısı verileri haricinde)	2007				2006			
	4.	3.	2.	1.	4.	3.	2.	1.
Biten dönem için veya itibariyle								
Seçilmiş gelir beyanı verileri								
Faiz dışı gelir ^{(a)(b)}	\$10,161	\$9,199	\$12,740	\$12,866	\$10,501	\$10,166	\$9,908	\$10,182
Net faiz geliri ^(b)	7,223	6,913	6,168	6,102	5,692	5,379	5,178	4,993
Toplam net gelir	17,384	16,112	18,908	18,968	16,193	15,545	15,086	15,175
Kredi kayıplarının provizyonları	2,542	1,785	1,529	1,008	1,134	812	493	831
Toplam faiz dışı gider	10,720	9,327	11,028	10,628	9,885	9,796	9,382	9,780
Gelir vergisi masrafından önce devam eden faaliyetlerin geliri	4,122	5,000	6,351	7,332	5,174	4,937	5,211	4,564
Gelir vergisi masrafı	1,151	1,627	2,117	2,545	1,268	1,705	1,727	1,537
Devam eden faaliyetlerin geliri (vergiden sonra)	2,971	3,373	4,234	4,787	3,906	3,232	3,484	3,027
Devam etmeyen faaliyetlerin geliri (vergiden sonra) ^(c)	—	—	—	—	620	65	56	54
Net gelir	\$2,971	\$3,373	\$4,234	\$4,787	\$4,526	\$3,297	\$3,540	\$3,081
Adi hissesenedi başına								
Hisse başına temel kazançlar								
Devam eden faaliyetlerin geliri	\$0.88	\$1.00	\$1.24	\$1.38	\$1.13	\$0.93	\$1.00	\$0.87
Net gelir	0.88	1.00	1.24	1.38	1.31	0.95	1.02	0.89
Sulandırılmış hisse başına kazanç								
Devam eden faaliyetlerin geliri	\$0.86	\$0.97	\$1.20	\$1.34	\$1.09	\$0.90	\$0.98	\$0.85
Net gelir	0.86	0.97	1.20	1.34	1.26	0.92	0.99	0.86
Hisse başına beyan edilen nakden ödenen temettü	0.38	0.38	0.38	0.34	0.34	0.34	0.34	0.34
Hisse başına defter değeri	36.59	35.72	35.08	34.45	33.45	32.75	31.89	31.19
Ödenmemiş adi hisseler								
Ortalama: Temel	3,367#	3,376#	3,415#	3,456#	3,465#	3,469#	3,474#	3,473#
Sulandırılmış	3,472	3,478	3,522	3,560	3,579	3,574	3,572	3,571
Dönem sonunda adi hisseler	3,367	3,359	3,399	3,416	3,462	3,468	3,471	3,473
Hisse fiyatı								
Yüksek	\$43.02	\$50.48	\$53.25	\$51.95	\$49.00	\$47.49	\$46.80	\$42.43
Düşük	40.15	42.16	47.70	45.91	45.51	40.40	39.33	37.88
Kapalı	43.65	45.82	48.45	48.38	48.30	46.96	42.00	41.64
Piyasa kapitalizasyonu	146,986	153,901	164,659	165,280	167,199	162,835	145,764	144,614
Finansal oranlar								
Öz varlık üzerinden getiri								
Devam eden faaliyetlerden elde edilen gelir	%10	%11	%14	%17	%14	%11	%13	%11



	10	11	14	17	16	12	13	12
Net gelir								
Varlıkların getirisi:								
Devam eden faaliyetlerden elde edilen gelir	0.77	0.91	1.19	1.41	1.14	0.98	1.05	0.98
Net gelir	0.77	0.91	1.19	1.41	1.32	1.00	1.06	1.00
1. sıra sermaye oranı	8.4	8.4	8.4	8.5	8.7	8.6	8.5	8.5
Toplam sermaye oranı	12.6	12.5	12.0	11.8	12.3	12.1	12.0	12.1
1. sıra yükseltme oranı	6.0	6.0	6.2	6.2	6.2	6.3	5.8	6.1
Genel gider oranı	62	58	58	56	61	63	62	64
Seçilmiş bilanço verileri (dönem sonu)								
Toplam varlıklar	\$1,562,147	\$1,479,575	\$1,458,042	\$1,408,918	\$1,351,520	\$1,338,029	\$1,328,001	\$1,273,282
Menkul kıymetler	85,450	97,706	95,984	97,029	91,975	86,548	78,022	67,126
Borçlar	519,374	486,320	465,037	449,765	483,127	463,544	455,104	432,081
Mevduatlar	740,728	678,091	651,370	626,428	638,788	582,115	593,716	584,465
Uzun vadeli borç	183,862	173,696	159,493	143,274	133,421	126,619	125,280	112,133
Hissedarların toplam sermayesi	123,221	119,978	119,211	117,704	115,790	113,561	110,684	108,337
Çalışan sayısı	180,667#	179,847#	179,664#	176,314#	174,360#	171,589#	172,423#	170,787#
Kredi kalitesi ölçümü								
Kredi kayıplarının tahsisatı	\$10,084	\$8,971	\$8,399	\$7,853	\$7,803	\$7,524	\$7,500	\$7,659
Faiz getirmeyen varlıklar ^(e)	4,237	3,181	2,586	2,421	2,341	2,300	2,384	2,348
Toplam borçlar içerisinde borç zararlarının tahsisatı ^(f)	%1.88	%1.76	%1.71	%1.74	%1.70	%1.65	%1.69	%1.83
Net masraf kaydedilenler	\$1,429	\$1,221	\$985	\$903	\$930	\$790	\$654	\$668
Net masraf kaydedilenlerin oranı ^(f)	%1.19	%1.07	%0.90	%0.85	%0.84	%0.74	%0.64	%0.69
Toptan net masraf kaydedilenlerin (kurtarma) oranı ^(f)	0.05	0.19	(0.07)	(0.02)	0.07	(0.03)	(0.05)	(0.06)
Yönetilen Kart net masraf kaydetme oranı	3.89	3.64	3.62	3.57	3.45	3.58	3.28	2.99

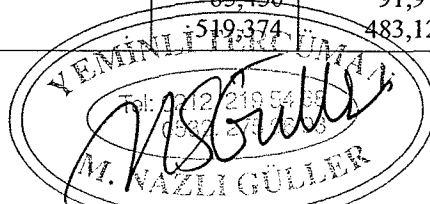
- (a) Firma SFAS 157'yi 2007'nin ilk çeyrek döneminde benimsemiştir. Ek bilgiler için işbu Yıllık Raporun 111-118. Sayfalarındaki Not 4'e bakınız.
- (b) Ticaretle ilgili belli pozisyonlar için, Faiz dışı gelirler ile Net faiz gelirleri arasındaki miktarlar gözden geçirilmiştir; bu incelemeler sonucunda Net gelire etkisi olmadığı görülmüştür.
- (c) 1 Ekim 2006'da JPMorgan Chase & Co., The Bank of New York Company, Inc.'nin tüketici, iş bankacılığı, bankacılık ve piyasa bankacılık işlemleri için seçilmiş kurumsal tröst işlerinin değiş tokuşu tamamlanmıştır. Kurumsal tröst faaliyetlerinin sonuçları 2006'nın her dönemi için devam edilmeyen faaliyetler olarak rapor edilmiştir.
- (d) JPMorgan Chase'in adi hisse senetleri New York Menkul Kıymetler Borsası, Londra Menkul Kıymetler Şirketi ve Tokya Menkul Kıymetler Borsasına sunulmuştur ve ticareti yapılmaktadır. JPMorgan Chase'in adi hisse senetleri yüksek, düşük ve kapanış fiyatlarıyla New York Stock Exchange Composite Transaction Tape'den alınmıştır.
- (e) Satılmak üzere tutulan satın alınmış toptan borçlar hariçtir.
- (f) Sırasıyla, ödenek teminatı oranı ve net masraf kaydetme oranları hesaplanırken satılmak üzere tutulan dönem sonu ve ortalama borçlar ve borçların piyasa değeri hariç tutulmuştur.



Seçilmiş dönemlere ait finansal veriler (denetime girmemiş)

Yalnızca
JPMorgan Chase'den
miras kalan

(Milyon olarak, hissebaşı, oran ve çalışan sayısı verileri haricinde) 31 Aralık yıl sonu itibarıyla	2007	2006	2005	2004 ⁽¹⁾	2003
Seçilmiş gelir beyanı verileri					
Faiz dışı gelir ^(a)	\$44,966	\$40,757	\$34,693	\$26,209	\$20,384
Net faiz geliri	26,406	21,242	19,555	16,527	12,807
Toplam net gelir	71,372	61,999	54,248	42,736	33,191
Kredi kayıplarının provizyonları	6,864	3,270	3,483	2,544	1,540
Toplam faiz dışı gider	41,709	39,843	38,926	34,336	21,878
Gelir vergisi masrafından önce devam eden faaliyetlerin geliri	22,805	19,886	11,839	5,856	9,773
Gelir vergisi masrafı	7,440	6,237	3,585	1,596	3,209
Devam eden faaliyetlerin geliri (vergiden sonra)	15,365	13,649	8,254	4,260	6,564
Devam etmeyen faaliyetlerin geliri (vergiden sonra) ^(b)	—	795	229	206	155
Net gelir	\$15,365	\$14,444	\$8,483	\$4,466	\$6,719
Adi hissesenedi başına					
Hisse başına temel kazançlar					
Devam eden faaliyetlerin geliri	\$4.51	\$3.93	\$2.36	\$1.51	\$3.24
Net gelir	4.51	4.16	2.43	1.59	3.32
Sulandırılmış hisse başına kazanç					
Devam eden faaliyetlerin geliri	\$4.38	\$3.82	\$2.32	\$1.48	\$3.17
Net gelir	4.38	4.04	2.38	1.55	3.24
Hisse başına beyan edilen nakden ödenen temettü	1.48	1.36	1.36	1.36	1.36
Hisse başına defter değeri	36.59	33.45	30.71	29.61	22.10
Ödenmemiş adi hisseler					
Ortalama: Temel	3,404#	3,470#	3,492#	2,780#	2,009#
Sulandırılmış	3,508	3,574	3,557	2,851	2,055
Dönem sonunda adi hisseler	3,367	3,462	3,487	3,556	2,043
Hisse fiyatı					
Yüksek	\$53.25	\$49.00	\$40.56	\$43.84	\$38.26
Düşük	40.15	37.88	32.92	34.62	20.13
Kapalı	43.65	48.30	39.69	39.01	36.73
Piyasa kapitalizasyonu	146,986	167,199	138,387	138,727	75,025
Finansal oranlar					
Öz varlık üzerinden getiri					
Devam eden faaliyetlerden elde edilen gelir	%13	%12	%8	%6	%15
Net gelir	13	13	8	6	16
Varlıkların getirisi:					
Devam eden faaliyetlerden elde edilen gelir	1.06	1.04	0.70	0.44	0.85
Net gelir	1.06	1.10	0.72	0.46	0.87
1. sıra sermaye oranı	8.4	8.7	8.5	8.7	8.5
Toplam sermaye oranı	12.6	12.3	12.0	12.2	11.8
1. sıra yükseltme oranı	6.0	6.2	6.3	6.2	5.6
Genel gider oranı	58	63	72	80	66
Seçilmiş bilanço verileri (dönem sonu)					
Toplam varlıklar	\$1,562,147	\$1,351,520	\$1,198,942	\$1,157,248	\$770,912
Menkul kıymetler	85,450	91,975	47,600	94,512	60,244
Borçlar	519,374	483,127	419,148	402,114	214,766



Mevduatlar	740,728	638,788	554,991	521,456	326,492
Uzun vadeli borç	183,862	133,421	108,357	95,422	48,014
Hissedarların toplam sermayesi	123,221	115,790	107,072	105,314	45,145
	123,221	115,790	107,211	105,653	46,154
Çalışan sayısı	180,667#	174,360#	168,847#	160,968#	96,367#
Kredi kalitesi ölçümü					
Kredi kayıplarının tahsisatı	\$10,084	\$7,803	\$7,490	\$7,812	\$4,847
Faiz getirmeyen varlıklar ^(d)	4,237	2,341	2,590	3,231	3,161
Toplam borçlar içerisinde borç zararlarının tahsisatı ^(e)	%1.88	%1.70	%1.84	%1.94	%2.33
Net masraf kaydedilenler	\$4,538	\$3,042	\$3,819	\$3,099	\$2,272
Net masraf kaydedilenlerin oranı ^(e)	%1.00	%0.73	%1.00	%1.08	%1.19
Toptan net masraf kaydedilenlerin (kurtarma) oranı ^(e)	0.04	(0.01)	(0.06)	0.18	0.97
Yönetilen Kart net masraf kaydetme oranı	3.68	3.33	5.21	5.27	5.90

- (a) Firma SFAS 157'yi 2007'nin ilk çeyrek döneminde benimsemiştir. Ek bilgiler için işbu Yıllık Raporun 111-118. Sayfalarındaki Not 4'e bakınız.
- (b) 1 Ekim 2006'da JPMorgan Chase & Co., The Bank of New York Company, Inc.'nin tüketici, iş bankacılığı, bankacılık ve piyasa bankacılık işlemleri için seçilmiş kurumsal tröst işlerinin değiş tokuşu tamamlanmıştır. Kurumsal tröst faaliyetlerinin sonuçları 2006'nın her dönemi için devam edilmeyen faaliyetler olarak rapor edilmiştir.
- (c) JPMorgan Chase'in adi hisse senetleri New York Menkul Kıymetler Borsası, Londra Menkul Kıymetler Şirketi ve Tokya Menkul Kıymetler Borsasına sunulmuştur ve ticareti yapılmaktadır. JPMorgan Chase'in adi hisse senetleri yüksek, düşük ve kapanış fiyatlarıyla New York Stock Exchange Composite Transaction Tape'den alınmıştır.
- (d) Satılmak üzere tutulan satın alınmış toptan borçlar hariçtir.
- (e) Sırasıyla, ödenek teminatı oranı ve net masraf kaydetme oranları hesaplanırken satılmak üzere tutulan dönem sonu ve ortalama borçlar ve borçların piyasa değeri hariç tutulmuştur.
- (f) 1 Temmuz 2004'te Bank One Corporation JPMorgan Chase ile birleşerek bünyesine girmiştir. Buna bağlı olarak 2004 sonuçları Firmanın kombine sonuçlarının altı ayını ve JPMorgan Chase sonuçlarından gelen altı ayı içermektedir.



Deyimler Sözlüğü

JPMorgan Chase & Co.

ACH: Otomatik Takas Bürosu

AICPA: American Institute of Certified Public Accountants. Amerikan Serbest Muhasebeciler Kurumu.

AICPA Durum Beyanı (“SOP”) 07-1: “Denetim ve Muhasebe Rehber Yatırım Şirketleri ve Ana Şirketler tarafından Muhasebeleştirilmesi Yatırım Şirketlerine Yatırım için Sermaye Yöntemli Yatırımcılar Kapsamının Açıklaması.”

AICPA Durum Beyanı (“SOP”) 98-1: “İç Kullanım için Geliştirilen ya da Temin Edilen Bilgisayar Yazılım Maliyetleri için Muhasebe.”

APB 25: Muhasebe Prensipleri Kurul Kararı No. 25. “Çalışanlar için çıkarılan Tahvillerin Muhasebesi.”

Tavsiye edilen kredi hatları: Firma, bir borçluya devredilebilir ama bağlayıcı olmayan bazda, maksimum miktarda kredi imkanını belirleyen bir yetki oluşturmuştur. Borç alan, bu hizmetle ilgili yazılı ya da sözlü öneri almaktadır. Firma bu hizmeti herhangi bir zamanda kesebilir.

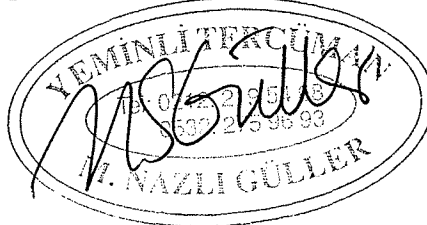
Yönetimdeki varlıklar: Kurumsal, özel bankacılık, özel müşteri hizmetleri ve perakende müşteriler adına Varlık Yönetimi tarafından idare edilen varlıkları temsil eder. Firmanın 31 Aralık 2007’den beri %44 sermaye payına sahip olduğu American Century Companies, Inc.’nin varlıklarını hariç tutmuştur.

Gözetim altındaki varlıklar: Emanet, simsarlık, yönetim ve mevduat hesapları da dahil yönetim altındaki varlıkları temsil eder.

Ortalama yönetilen varlıklar: Firmanın birleşik bilançosundaki toplam varlıklar artı menkul kıymetleştirilen kredi kartı alacakları kastedilmektedir.

Konsolide VIE’ler tarafından çıkarılan intifa hakkı: JPMorgan Chase’in FIN 46R’ye göre birleştirdiği VIE’ler tarafından ihraç edilen borç/tahvil sahibi üçüncü şahısların hakkı veya diğer yükümlülükleri temsil etmektedir. VIE’lerin temel yükümlülükleri kısa vadeli borç alımı, ticari kağıt ve uzun vadeli borçlardan oluşur. İlgili varlıklar, ticari varlıklar, satışa hazır tahviller, borçlar ve diğer varlıklardan oluşmaktadır.

Sosyal yardım yükümlülüğü: Emeklilik planlarında öngörülmüş olan sosyal yardım yükümlülükleri ve OPEB planlarının birikmiş emeklilik sonrası sosyal yardım yükümlülüğü kastedirilir.



Sözleşmeden doğan kredi kartı masraf kaydı: Federal Finansal Kurumlar Denetleme Konseyi politikası gereği, kredi kartı hesabının vadesinden 180 gün geçmesi ya da iflas başvurusu duyurusunun bildirilmesinden sonraki 60 gün içinde, hangisi daha erkense, o ayın sonunda kredi kartı borçları masraf kaydedilir.

Kredi Kartı menkul kıymetleştirme (sekuritizasyon): Kart Hizmetlerinin yönetilen sonuçları Toplam net gelir, Kredi zarar provizyonu, Net masraf kaydı ve Kredi alacakları üzerindeki kredi kartı menkul kıymetleştirmeyi hariç tutar. Sekuritizasyon yoluyla Firma kredi kartı alacaklarının bir kısmını yatırımcılara satılan menkul değerlere aktarır. Kredi kartı alacakları, alacakların bir tröste transferi yoluyla, ve kredi kartı alacaklarından üretilen spesifik nakit akışını hak kazanan yatırımcının bölünmemiş faizlerinin satışı Birleşik bilançodan çıkarılır. Firma geri kalan bölünmemiş faizleri satıcının faizi olarak tutar, bunlar da Birleşik bilançoda Krediler olarak kaydedilir. Yatırımcılara kredi kartı alacakları satışının kazancı ya da kaybı Diğer Gelirlere kaydedilir. Menkul kıymetleştirme ayrıca Firmanın Birleşik gelir beyanını da etkiler, çünkü faiz geliri yekünü, yatırımcılara ödenen faiz miktarının yekününden fazlasını oluşturan belli ücret gelirleri ve geri alımlar, brüt kredi kayıpları ve menkul kıymetleştirilen alacaklarla bağlantılı diğer tröst masrafları Kredi kartı geliri olarak Birleşik bilançoda yeniden sınıflandırılır.

Kredi türevleri: Bir veya daha fazla referanslı kredide bir kredi olayına karşı koruma sağlayan sözleşmeli anlaşmalardır. Kredi olayının yapısı bir işlemin başlangıcında koruma alıcı yada koruma satıcı tarafından oluşturulur ve bu tip olaylara iflas, ödeme aczi ya da vadesinde ödeme yükümlülüğünü yerine getirememe dahildir. Kredi türevinin alıcısı bir kredi olayı oluşursa oluşması üzerine koruma satıcının ödemesinden periyodik olarak bir ücret alır.

Kredi dönemi: Kredi kalitesinin geliştiği, zayıfladığı ve tekrar iyileştiği zaman dönemidir. Bir kredi döneminin süresi birkaç yıldan pek çok yıla kadar değişebilir.

Devam edilmeyen faaliyetler: Satılmak üzere tutulan olarak sınıflandırılan veya devam eden faaliyetlerden tümüyle ya da parça parça çıkarılan bir varlığın parçasıdır ve de varlık açısından önemli ve devamlı bir etkisi yoktur. Devam edilmeyen faaliyet, ayrı büyük bir iş segmenti, büyük bir iş segmentinin bir parçası ya da varlığın operasyonel olarak ve mali raporlama amacıyla ayrılabilen coğrafi bir faaliyet alanı olabilir.

EITF: Ortaya Çıkan Sorunlar için Çalışma Grubu.

EITF Sorun 06-11: “Hisse bazlı ödeme ödülllerinde kar paylarının gelir vergisi kârının muhasebesi”

EITF Sorun 02-3: “Ticaret amaçlı tutulan türev kontratları ve enerji ticareti ve risk yönetimi faaliyetleri kontratları muhasebesiyle ilgili sorunlar”

EITF Sorun 99-20: “Menkulleştirilen finansal varlıkların satın alınan ve elde tutulan intifa haklarında faiz gelirinin ve azalmanın tanınması”

FASB: Finansal Muhasebe Standartları Kurulu



FIN 39: FASB Yorumu No. 39, “Belirli kontratlarla bağlantılı miktarların mahsubu – ABP Görüşü No. 10 ve FASB Beyanatı No. 105’in yorumu.”

FIN 41: FASB Yorumu No. 41, “Bazı yeniden alım anlaşmalarıyla ilgili miktarların mahsubu – ABP Görüşü No. 10 ve FASB Yorumu No. 39’un Modifikasyonu.”

FIN 45 – FASB Yorumu No. 45, “Garantörün Muhasebesi ve başkalarının borçluluğunun doğrudan olmayan garantilerini de içeren, Garantiler için Açıklama Şartları – FASB Beyanat no. 5, 57 ve 107’nin yorumu ve FASB Yorumu No. 34’ün feshi.”

FIN 46R: FASB Yorumu No. 46 (Aralık 2003’te gözden geçirilmiştir)”Değişken Hisseli Kuruluşların (VIE) Konsolidasyonu – ARB No. 51’in bir yorumu.”

FIN 47: FASB Yorumu No. 47, “Şartlı varlık itfası yükümlülüğünün muhasebesi – FASB Beyanatı No. 143’ün bir yorumu.”

FIN 48: FASB Yorumu No. 48, “Gelir vergilerinde belirsizliğin muhasebesi – FASB Beyanatı No. 109’un bir yorumu.”

İlerleme Noktaları: İki para birimi arasında fark gösteren faiz oranlarını temsil eder, ilerleyen cari kuru belirlemek için cari kurda artar veya eksiler (örn. Spot oran).

FSP: FASB Personel Pozisyonu

FSB FAS 123(R)-3: Hisse bazlı ödeme kararının vergiye etkilerinin muhasebesiyle ilgili geçiş seçimi.”

FSP FAS 13-2: “Kaldıraçlı kiralama işleminden kaynaklanan gelir vergileriyle ilgili nakit akışlarının zamanlamasında değişimin ya da öngörülen değişimin muhasebesi.”

FSP FIN 39-1: FASB Yorum No. 39’un değişikliği.

Takas geliri: Bir satışın veya nakit avans işleminin takas edilmesi veya hesabının ödenmesinde kredi kartı çıkarana ödenen ücret.

Satın alınan alacaklarda pay: Üçüncü şahıs bir satıcı tarafından iflas durumu olmayan bir kişiye, genellikle bir tröste, transfer edilen alacak havuzunun temelindeki nakit akışında sahip olunan payı temsil eder.

Yatırım notu: JPMorgan’ın iç risk değerlendirme sistemine dayanan kredi kalitesinin bir göstergesidir. “Yatırım notu” bağımsız derecelendirme acentelerinin tanımladığı gibi genellikle “BBB-“/”Baaa3” veya daha yüksek bir derece ile risk profilini temsil eder.

Yönetilme şekli: kredi kartı menkulleştirmeye dair ve tümüyle vergilendirmeye eşdeğer bazda gelirleri sunmaya dair yeniden sınıflandırmayı içeren finansal sonuçların GAAP olmayan bir sunumudur. Yönetim bu GAAP olmayan finansal ölçüleri segment düzeyinde kullanır çünkü bunun yatırımcıların altta yatan operasyonel performansı ve ilgili iş segmentinin trendlerini anlamalarını sağlayan



bilgiler verdiği ve iş segmentinde rakiplerin performansını kıyaslamaya kolaylık sağladığına inanır.

Yönetilen kredi kartı alacakları: Firmanın Birleşik bilançosunda yer alan kredi kartı alacakları artı menkul kıymetleştirilen kredi kartı alacakları kastedilir.

Piyasaya göre ayarlanmış risk: Belli bir zamanda serbest piyasada vadeli işlem ve opsiyon veya döviz kontratına dair bir ölçüm. Piyasaya göre ayarlanmış risk pozitif olduğunda karşı tarafın JPMorgan'a borçlu olduğunu gösterir, bu nedenle Firma için geri ödeme riski yaratır. Piyasaya göre ayarlanmış risk negatif olduğunda JPMorgan karşı tarafa borçludur, bu durumda Firma geri ödeme riskine girmez.

Ana netleştirme anlaşması: İki taraf arasında, temerrüt durumunda veya kontratlardan birinin feshi durumunda tek bir para biriminden tek bir ödemenin yapılmasının anlaşmaya bağlanmış olduğu, birbirinden türeyen çoklu kontratların yapıldığı bir anlaşmadır. Bkn. FIN 39.

MSR Risk Yönetimi geliri: MSR varlık rayiç bedelinin model ve işlem değeri ayarlamalarındaki girdilerine ve varsayımlara dayanan değişikliklerden oluşur.

Maddi Kanuni Takibat: 31 Aralık 2007 sonu için Firmanın Yıllık Raporu Form 10-K'da "Dava Muameleleri" bölümünde tartışılan bazı spesifik yasal işlemler kastedilir. Bu tip kanuni takibatla ilgili olarak, 31 Aralık 2007 sonu için Firmanın Yıllık Raporu Form 10-K'da Dava Muameleleri 1. Bölüm, Madde 3'te tartışıldığı üzere, Enron'la ilgili mahkeme davası ve IPO ödenek iddiaları işbu Yıllık Raporun geçerlilik tarihi itibarıyla kapatılmamış olarak beklemektedir. Diğer kanuni kovuşturmalar sonuçlanmıştır.

Birleşme: 1 Temmuz 2004'te Bank One Corporation JPMorgan ile birleşerek bünyesine katılmıştır.

NA: Veri uygun değildir ya da sunulan dönem için hazır edilmemiştir.

Faiz getiren varlıklardaki net kar: Faiz getiren varlıkların ortalama oranı eksi tüm fon kaynakları için ödenen ortalama oran.

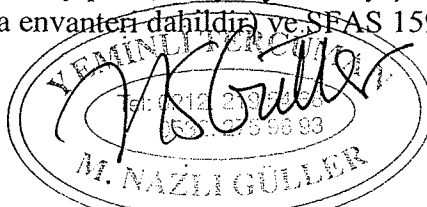
NM: Anlamalı değil.

OPEB: Çalışanların diğer emeklilik sonrası sosyal hakları.

Genel gider oranı: Toplam net gelirin bir yüzdesi olarak faiz dışı masraflar.

Portföy faaliyeti: Borç vermeye alakalı mevcut risklerin risk profilindeki değişiklikleri ve müşteri profili değişikliğinden kaynaklanan kredi zararlarının karşılığına ve bu karşılıkları tahmin etmede kullanılan girdilere olan etkisi tanımlanmaktadır.

Ana işlemler (geliri): Ticaret faaliyetlerinden kaynaklanan gerçekleşmiş ya da gerçekleşmemiş kazanç ve kayıplar (maliyet ya da rayiç değerinin altında olarak hesaplanan fiziksel emtea envanteri dahilidir) ve SFAS 159 rayiç değerinin



oluşturulduğu Yatırım Bankası tarafından tutulan finansal araçlarla bağlantılı rayiç değerindeki değişikliklerden kaynaklanan gerçekleşmiş ya da gerçekleşmemiş kazanç ve kayıplar. Ana işlemler geliri ayrıca özel sermaye kazanç ve kayıplarını da içerir.

REMIC: Ticari ve ev ipoteklerinin tröstte tutulduğu ve bu ipotekli konut finansmanı siseminde (mortgage) bölünmemiş faizi temsil eden menkul değerlerin ihraç edildiği bir yatırım araçlarıdır. REMIC, bir kurum, tröst, dernek ya da ortaklık olabilir, bu ipotekli kredileri bir havuzda toplar ve geçiş sertifikası, teminat gösterilen ipotekli kredi yükümlülüğüne (CMO) benzer çok sınıflı tahvilleri ve ikincil ipotekli kredi piyasasında yatırımcılara sunulan diğer menkul kıymetleri ihraç eder.

Bildirim bazında: Amerika Birleşik Devletlerinde genel olarak kabul edilen muhasebe prensiplerine (“ABD GAAP”) göre hazırlanan mali beyanlar. Bu bildirimlere kredi kartı menkul kıymetleştirilmenin etkisi dahildir ama vergiye tabi gelir getiren tahvillerdeki ayarlamaların etkisi hariçtir.

Ana sermaye karı eksi şerefîye: Toplam ana sermaye ortalaması (net şerefîye) ile bölünen adi hisselerine uygulanan net geliri temsil eder. Firma, GAAP dışı bir finansal ölçüm olan ana sermaye karı eksi şerefîyeyi Firmanın işletme performansını değerlendirmek için kullanır. Firma ayrıca bu ölçümü rakiplerle işletme karşılaştırmalarında yardımcı olması için kullanır.

SAB: Personel Muhasebe Bülteni.

SAB 109: “Kazançlardan gelen Rayiç Bedelinin Kaydedildiği Yazılı Kredi Taahhütleri.”

SFAS: Mali Muhasebe Standartları Beyanı.

SFAS 5: “İhtiyat Gerektiren Durumların Muhasebesi.”

SFAS 13: “Kiralama Muhasebesi”

SFAS 52: “Kur Farkı”

SFAS 87: “İşverenlerin Emeklilik Muhasebesi.”

SFAS 88: “İşverenlerin Tanımlı Emeklilik Sosyal Hak Planları ve bu Hakların Sonlandırılmasına ait Hesaplaşma ve Kısıtlamaların Muhasebesi”

SFAS 106: “İşverenlerin Emeklilik dışındaki Emeklilik Sonrası Sosyal Haklarının Muhasebesi.”

SFAS 107: “Finansal Araçların Rayiç Bedeline ait Riskler.”

SFAS 109: “Gelir Vergileri Muhasebesi.”

SFAS 114: “Zayıflayan Krediler için Alacaklılarca tutulan Muhasebe.”

SFAS 115: “Borç ve Sermaye Menkul Kıymetlerinde Bazı Yatırımların Muhasebesi.”



SFAS 123: “Tahvile Dayalı Karşılık Muhasebesi.”

SFAS 123R: “Hisseye Dayalı Ödeme.”

SFAS 128: “Hissebaşı Kazançlar.”

SFAS 133: “Vadeli İşlem ve Opsiyon Araçları ve Hedging (kur riskini azaltmaya yönelik vadeli işlem) Faaliyetleri Muhasebesi.”

SFAS 138: “Bazı Vadeli İşlem ve Opsiyon Araçları ve Bazı Hedging Faaliyetlerinin Muhasebesi – FASB Beyan No. 133’te değişiklik”

SFAS 140: “Finansal Varlıklar ve Yükümlülüklerin Yürürlükten Kaldırılmasına ait Transfer ve Hizmetlerin Muhasebesi – FASB Beyan No. 125’in yerine konmuştur.”

SFAS 141R: “İş Kombinasyonları”

SFAS 142: “Şerefiye ve Diğer Dokunulmaz Varlıklar.”

SFAS 143: “Varlıkların İşten Çekilmesi Muhasebesi.”

SFAS 149: “Beyan No. 133 - Vadeli İşlem ve Opsiyon Araçları ve Hedging Faaliyetlerinde Değişiklik.”

SFAS 155: “Bazı Karma Mali Araçların Muhasebesi – FASB Beyan No. 133 ve 140’da Değişiklik.”

SFAS 156: “Mali Araçlara Hizmet Muhasebesi - FASB Beyan No. 140’da Değişiklik.”

SFAS 157: “Rayiç Değeri Ölçümleri.”

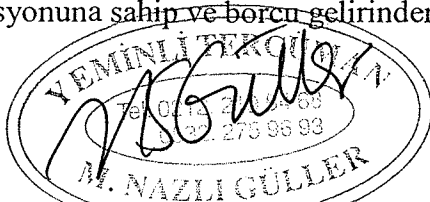
SFAS 158: “İşverenlerin Tanımlı Emeklilik Sosyal Hakları ve Diğer Emeklilik Sonrası Planları - FASB Beyan No. 87.88.106 ve 132(R)’de Değişiklik.”

SFAS 159: “Finansal Varlıklar ve Finansal Borçlar için Rayiç Değeri Seçeneği - FASB Beyan No. 115’de Değişiklik dahil.”

SFAS 160: “Konsolide Mali Beyanlarda Kontrol Edilemeyen Faizler – ARB No. 51’de Değişiklik.”

Stres testi: Anormal piyasalarda olması muhtemel olmayan ama inandırıcı olaylar durumunda piyasa riskini ölçen bir senaryo.

Yüksek faizli krediler: Yüksek faizli kredilerin (yüksek faizli mortgage kredileri de dahil) standart bir tanımı olmamasına rağmen Firma yüksek faizli kredileri, düşük FICO dereceleri (teminat altına alınmış ürünlerde genellikle 620’nin altında ve teminat altına alınmamış ürünlerde 660’ın üstünde) gibi yüksek risk faktörlü bir kredi veya kredilerin bir kombinasyonuna sahip ve borcu gelirinden fazla olan bireylerin



dahil olduğu yüksek riskli borçlulara yapılan spesifik ürün teklifi olarak tanımlamaktadır. Firma ayrıca belli bir müşteri için geçmişteki kabahatlerinin tipi ve derecesine göre yüksek faizli kredinin uygun olup olmayacağını değerlendirir. Bu tip ürünlerde geçerli olan yüksek kredi riskini tazmin etmek için yüksek faiz oranları ve ek ücretler tipik olarak değerlendirilir.

Aracı kredisi: Vadesinde tümünün ödenmesiyle bakiyenin kapatıldığı kredi.

Denetlenmemiş: Serbest mali müşavirin görüşünü ifade etmesinin gerekli olduğu denetim prosedürlerine tabi olmayan mali beyan ve bilgiler.

ABD GAAP:Amerika Birleşik Devletlerinde genel olarak kabul gören muhasebe prensipleri.

ABD hükümeti ve federal hükümet yükümlülükleri: ABD hükümetinin tam güvence ve kredisiyle ana para ve faiz ödemelerinin zamanında yapılmasının tümüyle ve açıkça garantilediği ABD hükümeti veya bir ABD devlet organının yükümlülüğü.

ABD hükümeti sponsorluğunda girişim yükümlülükleri: ABD Kongresi tarafından belirlenmiş kamu amaçlarına hizmet etmek için orijinal olarak ABD hükümeti tarafından yerleştirilmiş ya da imtiyaz verilmiş devlet organlarının yükümlülükleri.

Riske maruz değer (“VAR”): Olağan piyasa ortamında ters piyasa hareketlerinden kaynaklanan dolar miktarının potansiyel zararının bir ölçümü.



JPMORGAN CHASE ULUSLAR ARASI KONSEYİ

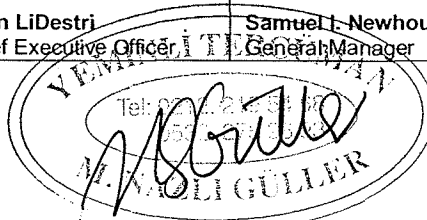
<p>Hon. George P. Shultz Konsey Başkanı Seçkin Şahıs Hoover Institution Stanford University Stanford, California</p>	<p>Xi-Qing Gao Chief Executive Officer China Investment Corporation Beijing, Çin Halk Cumhuriyeti</p>	<p>David J. O'Reilly Başkan ve CEO Chevron Corporation San Ramon, California</p>	<p>Ex-Officio Üyeleri</p>
<p>Riley P. Bechtel Başkan ve CEO Bechtel Group, Inc. San Francisco, California</p>	<p>Jürgen Grossmann Başkan ve CEO RWE AG Essen, Almanya</p>	<p>Michael Pram Rasmussen Yönetim Kurulu Başkanı A.P. Møller-Maersk Group Copenhagen, Danimarka</p>	<p>James Dimon Başkan ve CEO JPMorgan Chase & Co. New York, New York</p>
<p>Jean-Louis Beffa Başkan Compagnie de Saint- Gobain Paris-La Défense, Fransa</p>	<p>William B. Harrison, Jr. Eski Başkan JPMorgan Chase & Co. New York, New York</p>	<p>Sir John Rose Chief Executive Rolls-Royce plc Londra, Birleşik Krallık</p>	<p>Andrew D. Crockett Başkan JPMorgan Chase International New York, New York</p>
<p>Tony Blair Eski Birleşik Krallık Başbakanı Londra, Birleşik Krallık</p>	<p>Carla A. Hills Başkan ve CEO Hills & Company Washington, D.C.</p>	<p>Tokyo Sexwale Yönetici Başkan Mvelaphanda Holdings Ltd Johannesburg, Güney Afrika</p>	<p>William M. Daley Başkan Yardımcısı Midwest Bölgesi Başkanı Corporate Responsibility Office JPMorgan Chase & Co. Chicago, Illinois</p>
<p>The Hon. Bill Bradley Eski ABD Senatörü Allen & Company, LLC New York, New York</p>	<p>Franz B. Humer Yönetim Kurulu Başkanı Roche Holding Ltd. Basel, İsviçre</p>	<p>Ratan Naval Tata Başkan Tata Sons Limited Mumbai, Hindistan</p>	<p>Walter A. Gubert Başkan Yardımcısı JPMorgan Chase & Co. Chairman JPMorgan Chase EMEA Londra, Birleşik Krallık</p>
<p>Michael A. Chaney Başkan National Australia Bank Limited Perth, Western Avustralya</p>	<p>Abdallah S. Jum'ah Başkan ve CEO Saudi Arabian Oil Company Dhahran, Suudi Arabistan</p>	<p>Marco Tronchetti Provera Başkan ve CEO Pirelli & C. SpA Milano, İtalya</p>	
<p>André Desmarais Başkan ve Eş-CEO Power Corporation of Canada Montreal, Kanada</p>	<p>Hon. Henry A. Kissinger Başkan Kissinger Associates, Inc. New York, New York</p>	<p>Cees J.A. van Lede Eski Başkan Yönetim Kurulu Akzo Nobel Arnhem, Hollanda</p>	
<p>Martin Feldstein Başkan ve CEO National Bureau of Economic Research, Inc. Cambridge, Massachusetts</p>	<p>Mustafa V. Koc Yönetim Kurulu Başkanı Koç Holding A.S. İstanbul, Türkiye</p>	<p>Douglas A. Warner III Eski Yönetim Kurulu Başkanı J.P.Morgan Chase & Co. New York, New York</p>	
<p>Arminio Fraga Neto Kurucu Ortak Gavea Investimentos, Ltd. Rio de Janeiro, Brezilya</p>	<p>The Hon. Lee Kuan Yew Bakan Danışmanı Republic of Singapore Singapore</p>	<p>Ernesto Zedillo Direktör Yale Center for the Study of Globalization New Haven, Connecticut</p>	
	<p>Minoru Makihara Kıdemli Firma Danışmanı ve Eski Başkan Mitsubishi Corporation Tokyo, Japan</p>	<p>Jaime Augusto Zobel de Ayala Başkan Ayala Corporation Filipinler</p>	



ULUSAL DANIŞMA KURULU

<p>Richard I. Beattie Başkan Simpson Thacher & Bartlett LLP</p> <p>Leon D. Black Kurucu Ortak Apollo Management, L.P.</p> <p>David Bonderman Kurucu Ortak Texas Pacific Group</p> <p>David A. Brandon Başkan ve CEO Domino's Pizza, Inc.</p> <p>Richard J. Bressler Genel Müdür ve Stratejik Kaynaklar Grubunun Başkanı Thomas H. Lee Partners, LP</p> <p>Edgar Bronfman, Jr. Başkan ve CEO Warner Music Group</p> <p>Frank A. D'Amelio Mali İşler Genel Müdürü ve Kıdemli Asbaşkan Pfizer Inc. LP</p> <p>David F. DeVoe Mali İşler Genel Müdürü News Corporation</p>	<p>William T. Dillard II Başkan ve CEO Dillard's, Inc.</p> <p>Paul J. Fribourg Başkan ve CEO ContiGroup Companies, Inc.</p> <p>Donald J. Gogel Başkan ve CEO Clayton, Dubilier & Rice, Inc.</p> <p>John B. Hess Yönetim Kurulu Başkanı ve CEO Hess Corporation</p> <p>Glenn H. Hutchins Kurucu Ortak Silver Lake Partners</p> <p>Thomas H. Lee Başkan Thomas H. Lee Capital LLC</p> <p>David C. McCourt Başkan ve CEO Granahan McCourt Capital</p>	<p>Darla D. Moore Asbaşkan Rainwater, Inc.</p> <p>Patrick J. Moore Başkan ve CEO Smurfit-Stone Container Corporation</p> <p>Michael G. Morris Yönetim Kurulu Başkanı, Başkan ve CEO American Electric Power</p> <p>Lewis Ranieri Başkan ve CEO Ranieri & Company</p> <p>David M. Rubenstein Genel Müdür The Carlyle Group</p> <p>Stephen A. Schwarzman Başkan ve CEO V The Blackstone Group</p> <p>Henry R. Silverman Başkan ve CEO Realogy Corporation</p>	<p>Barry S. Sternlicht Başkan ve CEO Starwood Capital Group</p> <p>Doreen A. Toben Başkan Vekili ve CEO Verizon Communications</p> <p>Samuel Zell Yönetim Kurulu Başkanı Equity Group Investments, L.L.C.</p> <p>Mortimer B. Zuckerman Başkan Boston Properties, Inc.</p> <p>James B. Lee, Jr. Başkan National Advisory Board</p>
---	---	--	--

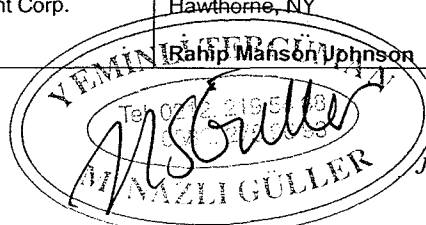
<p>Philip C. Ackerman Başkan ve CEO National Fuel Gas Company</p> <p>Richard A. Bernstein Başkan ve CEO R.A.B. Holdings, Inc.</p> <p>Rod Brayman Başkan Windmill Distributing Company L.P.</p> <p>Robert B. Catell Başkan National Grid</p> <p>Christopher B. Combe Yönetim Kurulu Başkanı ve Başkan Combe Incorporated</p> <p>Eugene R. Corasanti Yönetim Kurulu Başkanı CONMED Corporation</p> <p>Emil Duda Kıdemli Asbaşkan and Chief Financial Officer Lifetime Healthcare Company/</p>	<p>James Fernandez Asbaşkan ve CFO Tiffany & Company</p> <p>Neil Golub Başkan ve CEO The Golub Corporation</p> <p>Tod Johnson Başkan ve CEO The NPD Group, Inc.</p> <p>Peter J. Kallet Asbaşkan Oneida Ltd.</p> <p>Richard W. Kunes Asbaşkan, Mali İşler Genel Müdürü The Estée Lauder Companies Inc.</p> <p>Richard S. LeFrak Başkan ve CEO LeFrak Organization</p> <p>Richard B. Leventhal Başkan ve CEO Fedway Associates, Inc.</p> <p>John LiDestri Chief Executive Officer,</p>	<p>Leo Liebowitz Chief Executive Officer Getty Realty Corp.</p> <p>William L. Mack Kurucu ve Büyük Ortak Apollo Real Estate Advisors L.P.</p> <p>Peter Markson Başkan ve CEO Paris Accessories, Inc.</p> <p>John Morphy Kıdemli Asbaşkan, Mali İşler Genel Müdürü ve Sekreter Paychex, Inc.</p> <p>Michael C. Nahl Asbaşkan ve Mali İşler Genel Müdürü Albany International Corp.</p> <p>James L. Nederlander Başkan Nederlander Producing Company of America, Inc.</p> <p>Samuel I. Newhouse III General Manager</p>	<p>William C. Rudin President Rudin Management Company, Inc.</p> <p>C. David Sammons President and CEO Subaru Distributors Corp.</p> <p>John Shalam Chairman Audiovox Corporation</p> <p>Scott A. Silverstein President and COO The Topps Company, Inc.</p> <p>Marie Toulant Chief Executive Officer Barnes & Noble.com</p> <p>Kenneth L. Wallach Chairman, President and Chief Executive Officer Central National-Gottesman Inc.</p> <p>Fred Wilpon Chairman Sterling Equities, Inc.</p>
--	--	--	--



<p>Excellus Health Plan Inc.</p> <p>Roger N. Farah President and Chief Operating Officer Polo Ralph Lauren</p>	<p>LiDestri Foods, Inc.</p>	<p>Advance Publications Inc</p>	<p>Frank Lourenso Başkan Bölgesel Danışma Kurulu</p>
---	-----------------------------	---------------------------------	---

CEMİYET DANIŞMA KURULU

<p>Lauren Anderson Murahhas Aza Neighborhood Housing Services of New Orleans New Orleans, LA</p> <p>Polly Baca CEO/Murahhas Aza Latin American Research and Service Agency Denver, CO</p> <p>Dionne Bagsby Emekli Komisyon Üyesi Tarrant County Fort Worth, TX</p> <p>Salvador Balcorta İcra Başkanı Centro de Salud Familiar La Fe, Inc. El Pasco, TX</p> <p>Frank Ballesteros Baş İdareci PPEP Microbusiness & Housing Development Corp. Tucson, AZ</p> <p>Eli Barbosa Çevre Yatırım Yönetmeni Latin United Community Housing Association Chicago, IL</p> <p>Rahip Henry Barlow Christ Tabernacle Baptist Church Chicago, IL</p> <p>Janie Barrera Başkan ve CEO ACCION Texas San Antonio, TX</p> <p>Shaun Belle Başkan ve CEO The Mt. Hope Housing Company Bronx, NY</p> <p>Pascual Blanco Murahhas Aza La Fuerza Unida de Glen Cove</p>	<p>Joseph Carbone Başkan ve CEO The WorkPlace, Inc. Bridgeport, CT</p> <p>David Chen Murahhas Aza Chinese American Planning Council New York, NY</p> <p>William Clark Başkan ve CEO Urban League of Rochester Rochester, NY</p> <p>Ricardo Diaz Murahhas Aza United Community Center Milwaukee, WI</p> <p>Peter Elkowitz Başkan Long Island Housing Partnership Hauppauge, NY</p> <p>Ignacio Esteban Murahhas Aza Florida Community Loan Fund Orlando, FL</p> <p>Ron Fafoglia Murahhas Aza TSP Hope, Inc Springfield, IL</p> <p>Melissa Flournoy Başkan ve CEO The Louisiana Association of Nonprofit Organizations Baton Rouge, LA</p> <p>William Frey Asbaşkan/ Direktör Enterprise Foundation NYC Office New York, NY</p> <p>Reuben Gant Murahhas Aza Greenwood Community Development Corp. Tulsa, OK</p>	<p>Ernest Gonzalez Şirket Komite Başkanı Long Island Hispanic Chamber of Commerce West Islip, NY</p> <p>Bruce Gottschall Murahhas Aza Neighborhood Housing Services of Chicago, Inc. Chicago, IL</p> <p>Colvin Grannum Başkan / CEO Bedford Stuyvesant Restoration Corp. Brooklyn, NY</p> <p>Meg Haller Chief Executive Officer NW Indiana Quality of Life Council Valparaiso, IN</p> <p>Roy Hastick Başkan / CEO Caribbean American Chamber of Commerce & Industry Brooklyn, NY</p> <p>Norman Henry Murahhas Aza Builders of Hope Community Development Corp. Dallas, TX</p> <p>Ralph Hollmon Başkan / CEO Milwaukee Urban League, Inc. Milwaukee, WI</p> <p>Kevin Jackson Murahhas Aza Chicago Rehab Network Chicago, IL</p> <p>Kim Jacobs Murahhas Aza Community Capital Resources Hawthorne, NY</p>	<p>James Klein Murahhas Aza Ohio Cemiyet Gelişimi Finans Fonu Columbus, OH</p> <p>Christopher Kui Murahhas Aza Asian Americans for Equality New York, NY</p> <p>Rhonda Lewis Başkan / CEO Bridge Street Development Corp. Brooklyn, NY</p> <p>Msgr. William Linder Kurucu New Community Corporation Newark, NJ</p> <p>Rahip Fred Lucas Başkan / CEO Cemiyet Cılışımı İçin İnanç Merkezi New York, NY</p> <p>Norm Lyons Community Development Corp. Başkan One Hundred Black Men of Greater Dallas Arlington, TX</p> <p>Richard Manson Asbaşkan Local Initiatives Support Corporation New York, NY</p> <p>Maria Matos Murahhas Aza Latin American Community Center Wilmington, DE</p> <p>Christie McCravy Ev Sahipliği Programı Direktörü The Housing Partnership, Inc. Louisville, KY</p> <p>Luis Miranda</p>
---	--	--	---



<p>Glen Cove, NY</p> <p>Donnie Brown Murahas Aza Genesis Housing Development Corp. Chicago, IL</p> <p>James Buckley Murahas Aza University Neighborhood Housing Program Bronx, NY</p>	<p>Reginald Gates Başkan / CEO Dallas Black Chamber of Commerce Dallas, TX</p> <p>Sarah Gerecke Chief Executive Officer Neighborhood Housing Services of NYC New York, NY</p>	<p>Holman Street Baptist Church Houston, TX</p> <p>Erma Johnson-Hadley Rektör Yardımcısı Yönetim ve Cemiyet Hizmetleri Tarrant County College District Fort Worth, TX</p> <p>Amy Klaben Başkan / CEO Columbus Housing Partnership, Inc. Columbus, OH</p>	<p>Başkan Audubon Partnership for Economic Development New York, NY</p> <p>Marlon Mitchell Murahas Aza Houston Business Development, Inc. Houston, TX</p> <p>Andrew J. Mooney Kıdemli Program Direktörü Local Initiatives Support Corporation Chicago, IL</p>
---	---	--	--

CEMİYET DANIŞMA KURULU

<p>Randy Moore Murahas Aza Community Works in West Virginia, Inc. Charleston, WV</p> <p>Vincent Murray Murahas Aza Bagley Housing Association, Inc. Detroit, MI</p> <p>Joe Myer Murahas Aza NCALL Research Dover, DE</p> <p>Jeremy Nowak Başkan / CEO The Reinvestment Fund Philadelphia, PA</p> <p>Claudia O'Grady Murahas Aza Multi-Ethnic Development Corp. Salt Lake City, UT</p> <p>David Pagan Murahas Aza Southside United Housing Development Fund Corp. Brooklyn, NY</p> <p>James Paley Murahas Aza Neighborhood Housing Services of New Haven New Haven, CT</p>	<p>John Parvensky Başkan Colorado Coalition for the Homeless Denver, CO</p> <p>Kerry Quaglia Genel Müdür Home Headquarters, Inc. Syracuse, NY</p> <p>Edwin Reed Mali İşler Genel Müdürü Greater Allen Cathedral of NY Jamaica, NY</p> <p>Kathy Ricci Genel Müdür Utah Micro-Enterprise Loan Fund Salt Lake City, UT</p> <p>Gwen Robinson Başkan / CEO Hamilton County Community Action Agency Cincinnati, OH</p> <p>Marcos Ronquillo Yönetici Ortak/ Başkan Godwin Pappas Ronquillo LLP Dallas, TX</p> <p>Clifford Rosenthal Genel Müdür National Federation of Community Development Credit Unions New York, NY</p>	<p>Winston Ross Murahas Aza Westchester Community Opportunity Program Elmsford, NY</p> <p>Doris Schnider Başkan Delaware Community Investment Corp. Wilmington, DE</p> <p>Shirley Stancato Başkan / CEO New Detroit, Inc. Detroit, MI</p> <p>Thomas Stone Murahas Aza Mt. Pleasant Development Now Cleveland, OH</p> <p>Rev. Benjamin Thomas, Sr. Tanner AME Phoenix, AZ</p> <p>Valerie Thompson Başkan / CEO Urban League of Greater Oklahoma City Oklahoma City, OK</p> <p>Carlisle Towery Başkan Greater Jamaica Development Corp. Jamaica, NY</p> <p>Margaret Trahan Başkan / CEO United Way of Acadiana Lafayette, LA</p>	<p>Rev. Terry Troia Murahas Aza Project Hospitality Staten Island, NY</p> <p>Rev. Reginald Tuggle Memorial Economic Development Corporation Roosevelt, NY</p> <p>Mark VanBrunt Murahas Aza Raza Development Fund Phoenix, AZ</p> <p>Donna Wertenbach Başkan / CEO Community Economic Development Fund West Hartford, CT</p> <p>Lloyd Williams Başkan / CEO Greater Harlem Chamber of Commerce New York, NY</p> <p>Ravi Yalamanchi Mali İşler Genel Müdürü Metro Housing Partnership Flint, MI</p> <p>Diana Yazzie-Devine Başkan Native American Connections Phoenix, AZ</p>
--	---	--	--



YÖNETİM KURULU

<p>Crandall C. Bowles^{1,4} Başkan Springs Industries, Inc. (Home furnishing)</p> <p>Stephen B. Burke^{2,3} Başkan Comcast Cable Communications, Inc. (Cable television)</p> <p>David M. Cote^{4,5} Başkan ve CEO Honeywell International Inc. (Diversified technology and manufacturing)</p> <p>James S. Crown^{4,5} Başkan Henry Crown and Company (Diversified investments)</p>	<p>James Dimon Başkan ve CEO JPMorgan Chase & Co.</p> <p>Ellen V. Futter^{4,5} Başkan ve Kayyum American Museum of Natural History (Museum)</p> <p>William H. Gray, III^{1,4} Başkan Amani Group (Consulting and advisory)</p> <p>Laban P. Jackson, Jr.^{1,4} Başkan / CEO Clear Creek Properties, Inc. (Real estate development)</p>	<p>Robert I. Lipp^{4,5} Danışman JPMorgan Chase & Co.</p> <p>David C. Novak^{2,3} Başkan ve CEO Yum! Brands, Inc. (Franchised restaurants)</p> <p>Lee R. Raymond^{2,3} Emekli Başkan ve CEO Exxon Mobil Corporation (Oil and gas)</p> <p>William C. Weldon^{2,3} Başkan ve CEO Johnson & Johnson (Health care products)</p>	<p>Üyesi oldukları kurullar: 1. Denetim Kurulu 2. Tazminat & Yönetim Geliştirme Kurulu 3. Kurumsal Yönetim & Seçmenler Kurulu 4. Kamu Sorumluluğu Kurulu 5. Risk Politikası Kurulu</p>
--	---	---	--

YÜRÜTME KURULU

<p>James Dimon* Başkan / CEO</p> <p>Gaby A. Abdelnour Asya Pasifik</p> <p>Paul T. Bateman Yatırım Yönetimi</p> <p>Anthony J. Best Yatırım Bankası</p> <p>Frank J. Bisignano* Genel Müdür</p> <p>Steven D. Black* Yatırım Bankası</p> <p>Philip F. Bleser Ticaret Bankası</p> <p>John F. Bradley* İnsan Kaynakları</p> <p>Douglas L. Braunstein Yatırım Bankası</p> <p>Clive S. Brown Yatırım Yönetimi</p> <p>Richard M. Cashin One Equity Partners</p> <p>Michael J. Cavanagh* Finans</p>	<p>Guy Chiarello Teknoloji</p> <p>Andrew D. Crockett JPMorgan Chase International</p> <p>Stephen M. Cutler* Hukuk & Uyum</p> <p>William M. Daley* Kurumsal Sorumluluk</p> <p>Kimberly B. Davis Philanthropy</p> <p>Klaus Diederichs Yatırım Bankası</p> <p>Ina R. Drew* Yatırımlar Genel Müdürü</p> <p>Althea L. Duersten Yatırımlar Genel Müdürü</p> <p>Patrik L. Edsparr Yatırım Bankası</p> <p>Mary E. Erdoes Refah Yönetimi</p> <p>Joseph M. Evangelisti Kurumsal İletişim</p> <p>Martha J. Gallo Denetim</p> <p>Walter A. Gubert Avrupa, Orta Doğu ve Afrika</p>	<p>Evelyn E. Guernsey Yatırım Yönetimi</p> <p>Carlos M. Hernandez Yatırım Bankası</p> <p>Rick Lazio Government Affairs & Public Policy</p> <p>James B. Lee, Jr. Yatırım Bankası</p> <p>David B. Lowman Home Lending</p> <p>Samuel Todd Maclin* Ticaret Bankası</p> <p>Achilles O. Macris Chief Investment Office</p> <p>Jay Mandelbaum* Strateji ve Pazarlama</p> <p>Blythe S. Masters Yatırım Bankası</p> <p>Donald H. McCree, III Yatırım Bankası</p> <p>Heidi Miller* Hazine & Menkul Kıymetler Hizmetleri</p> <p>Melissa J. Moore Hazine hizmetleri</p> <p>Stephanie B. Mudick Perakende Finansal Hizmetler</p>	<p>Nicholas P. O'Donohoe Yatırım Bankası</p> <p>Daniel E. Pinto Yatırım Bankası</p> <p>Scott E. Powell Tüketici Bankacılığı</p> <p>Charles W. Scharf* Perakende Finansal Hizmetler</p> <p>Marc Sheinbaum Oto & Eğitim Finans</p> <p>Gordon A. Smith* Kart Hizmetleri</p> <p>James E. Staley* Varlık Yönetimi</p> <p>William S. Wallace Kart Hizmetleri</p> <p>Kevin P. Watters Business Banking</p> <p>William T. Winters* Yatırım Bankası</p> <p>Barry L. Zubrow* Risk Management</p>
---	--	--	---



DİĞER ŞİRKET YÖNETİCİLERİ

Anthony J. Horan Sekreter	Mark I. Kleinman Mali İşler Müdürü	Louis Rauchenberger Kontrolör
------------------------------	---------------------------------------	----------------------------------

İngilizce'den Türkçe'ye yapılmış olan bu çevirinin tarafımdan aslına uygun olarak yapıldığını beyan ederim.
Adres: Sırasızca de Sok. 33/1 Feriköy - İst. Yeminli Tercüman
Münime Nazlı Güller

toplam 283 sayfa
M. Nazlı Güller
MS Güller

.....'den'ye yapılmış olan bu çevirinin dairemiz yeminli tercümanı Münime Nazlı Güller tarafından yapıldığını onaylarım.
Noter



