

# JPMORGAN CHASE & CO.

FAALİYET  
RAPORU

# 2012

WE ARE JPMORGAN CHASE



# Finansal Bilgiler

31 Aralık'ta sona eren yıl itibarı ile

(milyon cinsinden, beher hisse, oran ve personel sayısı verileri hariç)

## Rapor edilen esas<sup>(a)</sup>

	2012	2011
Toplam net gelir	\$ 97,031	\$ 97,234
Faiz dışı giderler toplamı	64,729	62,911
Karşılık öncesi kar	32,302	34,323
Kredi zararları karşılığı	3,385	7,574
Net gelir	\$ 21,284	\$ 18,976

## Beher adi hisse verileri

Beher hisse başına net gelir

	2012	2011
Temel	\$ 5.22	\$ 4.50
Sulandırılmış	5.20	4.48
Beyan edilen nakdi temettü	1.20	1.00
Defter değeri	51.27	46.59
Maddi defter değeri <sup>(b)</sup>	38.75	33.69

## Seçilmiş oranlar

Adi hisse senedi getirisi	11%	11%
Maddi adi hisse senedi getirisi <sup>(b)</sup>	15	15
1. kuşak sermaye oranı	12.6	12.3
Toplam sermaye oranı	15.3	15.4
1. kuşak adi hisseli sermaye oranı <sup>(b)</sup>	11.0	10.1

## Seçilmiş bilanço verileri (dönem sonu)

Aktif toplamı	\$2,359,141	\$2,265,792
Krediler	733,796	723,720
Mevduatlar	1,193,593	1,127,806
Toplam öz sermaye	204,069	183,573
Personel sayısı	258,965	260,157

(a) Sonuçlar aksi belirtilmediği sürece Amerika Birleşik Devletleri'nde genel olarak kabul görmüş muhasebe ilkelerine uygun şekilde sunulmuştur.

(b) GAAP Dışı mali ölçüt. Daha ayrıntılı bilgi için bu Faaliyet Raporunda yer alan firmanın "GAAP dışı mali ölçütlerin kullanımının açıklanması ve mutabakatı"ni ve "Düzenleyici Sermaye"yi okuyabilirsiniz.

JPMorgan Chase & Co. (NYSE JPM) dünyanın önde gelen finansal hizmetler firmalarından biridir ve dünya geneline yaygın işletmeleriyle ABD'nin en büyük bankacılık kurumlarından biridir; firma 2.4 trilyon \$ varlığa ve 204.1 milyar \$ öz sermayeye sahiptir. Firma yatırım bankacılığı, tüketiciler için finansal hizmetler, küçük işletmeler ve ticari bankacılık, finansal işlemler, varlık yönetimi ve özel hisse senetleri konularında liderdir. Dow Jones Industrial Average'in bir parçası olan JPMorgan Chase, ABD'de J.P Morgan ve Chase markaları altında milyonlarca tüketiciye ve dünyanın en seçkin kurumsal, sınıai ve resmi müşterilerine hizmet vermektedir.

J.P. Morgan'ın yeterlilikleriyle ilgili bilgiyi [jpmorgan.com](http://jpmorgan.com) adresinden ve Chase'in yeterlilikleriyle ilgili bilgiyi [chase.com](http://chase.com) adresinden elde edebilirsiniz. Firma hakkında bilgi [jpmorganchase.com](http://jpmorganchase.com) adresinde mevcuttur.



Geçtiğimiz yıl büyük bir iş üstlendik. JPMorgan Chase ruhunu yakalayacak bir video üretmeye koyulduk. Biz bir bankayız. Fakat, aynı zamanda, her gün 50 milyon müşteriye hizmet eden 260,000

kişiyiz. Bu müşteriler, şirketler, küçük işletmeler, aileler, ülkeler ve belediyelerden oluşuyor. İçinde yaşadığımız topluluklarda – üstlendiğimiz Amerika Birleşik Devletleri'nde ve dünyanın her yerinde hizmet veriyoruz.

Sizleri, şirketimizin sahiplerini bu videoyu [jpmorganchase.com/we-are-jpmorganchase](http://jpmorganchase.com/we-are-jpmorganchase) üzerinden seyretmeye davet ediyoruz. İsmi "We Are JPMorgan Chase" olarak kararlaştırdık.

Videonun, parçası olmaktan gurur duyduğumuz şirketi temsil ettiğine inanıyoruz. Hizmet verdiğimiz insanların gözünden bizim öykümüzü anlatıyor. Çünkü videonun sadece yaptığımız şeyleri değil, aynı zamanda bizlerin ve müşterilerimizin, çalışanlarımızın ve yardımcı olduğumuz insanların da kimler olduklarını anlatıyor.

Bu şirketten gurur duymanızı sağlamasını umuyoruz.

# Değerli Hissedarlar,



Jamie Dimon, Ohio'da çalışanlarla birlikte.

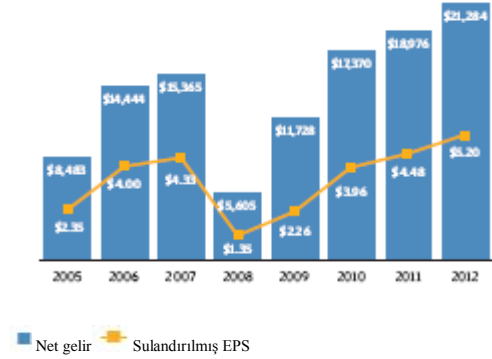
Şirketiniz, 2012 yılında 97.0 milyar \$ gelir üzerinden net 21.3 milyar kazandı. Ard arda üçüncü senedir hem net gelir rekoru hem de %15'in üzerinde maddi adi hisse senedi getirisi kazanıyoruz.

Mali sonuçlarımız, güçlü kredi ve mevduat büyümesi sayesinde, hemen hemen tüm işkollarımızda kaydedilen güçlü performansı yansıtmaktadır. Ayrıca, kilit faaliyet alanlarımızda liderliğimizi koruduk ve pazar payımızı artırmaya devam ettik.

Bu mali performans, iyi hisse senedi performansına yol açtı. 27 Mart 2000'de bu yana Bank One hissedarları için, hisse senedi, çoğu finans şirketinden ve Standard & Poor's 500 Endeksinden (S&P 500) daha iyi performans göstermektedir. JPMorgan Chase & Co.'nun 1 Temmuz 2004'te Bank One ile birleşmesinden bu yana, diğer mali şirketlerden daha iyi, S&P 500'den ise biraz daha düşük performans gösterdik. Detaylar, karşı sayfadaki tablolarda gösterilmektedir. Tablolardan biri, konservatif bir değer ölçütü olduğuna inandığımız hisse başı maddi defter değerindeki büyümeyi göstermektedir. Her iki dönemde de S&P 500'den çok daha yüksek büyüme kaydettiğini görebilirsiniz.

## Hisse Başı Kazanç ve Sulandırılmış Kazanç 2005 - 2012

(milyon \$ cinsinden, sulandırılmış hisse başı kazanç hariç)



## »»Hisse Başı Maddi Defter Değeri

2005 - 2012««



## Hisse Senedi ve Defter Değeri Performansı

Hisse Senedi Toplam Getiri analizi

	Bank One	S&P 500	S&P Mali Endeksi
<b>Bank One CEO'su olduktan sonraki performans (3/26/2000 - 12/31/2012):<sup>(a)</sup></b>			
Birleşik Yıllık Kazanç (Zarar)	8.6%	1.4%	(1.0)%
Net Kazanç (Zarar)	185.1%	18.8%	(11.5)%

	JPMorgan Chase & Co.	S&P 500	S&P Mali Endeksi
<b>Bank One ve JPMorgan Chase &amp; Co. birleşmesinden sonraki performans (7/1/2004 - 12/31/2012):</b>			
Birleşik Yıllık Kazanç (Zarar)	4.2%	4.8%	(4.0)%
Net Kazanç (Zarar)	42.0%	49.2%	(29.5)%

Bu tablo, Standard & Poor's 500 Endeksine (S&P 500) ve Standart & Poor's Mali Endeksine (S&P Mali Endeksi) karşı Bank One ve JPMorgan Chase & Co. eski hissedarları için, temettü dahil, hisse senedi fiili getirilerini göstermektedir.

<sup>(a)</sup> 27 Mart 2000'de, Jamie Dimon, Bank One CEO'su olarak atandı.

## S&P 500 'e karşı Bank One/JPMorgan Chase & Co. Hisse Başı Maddi Defter Değeri Performansı

	Bank One (A)	S&P 500 (B)	İlgili Sonuçlar (A) — (B)
<b>Bank One CEO'su olduktan sonraki performans (12/31/2000 - 12/31/2012):<sup>(a)</sup></b>			
Birleşik Yıllık Kazanç	13.4%	2.6%	10.8%
Genel Kazanç	354.1%	36.3%	317.8%
<b>JPMorgan Chase &amp; Co.</b>			
	(A)	(B)	İlgili Sonuçlar (A) — (B)

## Bank One ve JPMorgan Chase & Co. birleşmesinden sonraki performans (7/1/2004 - 12/31/2012):

Birleşik Yıllık Kazanç	15.4%	4.8%	10.6%
Genel Kazanç	237.2%	49.2%	188.0%

Zaman içinde maddi defter değeri, şirketin sermaye kullanımı, bilanço ve karlılığını kapsar. Bu tabloda, eski Bank One hissedarlarına bakıyoruz. Bu tablo, hisse başı maddi defter değerindeki artışı gösterir; bu, S&P 500 'e karşı tüm temettülerin elde tutulduğunu varsayan vergi sonrası bir rakamdır (yeniden yatırılan temettüler ile birlikte vergi öncesi rakam).

<sup>(a)</sup> 27 Mart 2000'de, Jamie Dimon, Bank One CEO'su olarak atandı.

Önemli değişikliklerin olduğu bu on yıllık dönemde, şirketimiz harika işlere imza atmıştır. Dünya genelinde ekonomik oynaklığın, sosyal ve siyasi değişim, sosyal ihtiyaçlarda artışın ve hükümet kaynaklarında kısıtlamanın yaşandığı bu dönemde, işimiz her zaman olduğundan daha önemli bir hal almıştır.

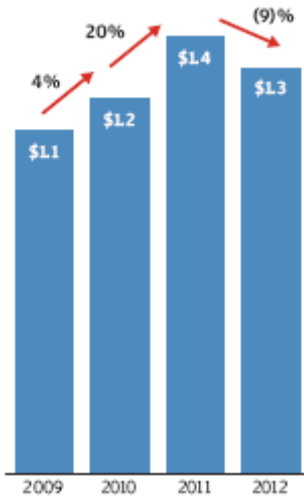
Günümüzün küresel ekonomisi heyecan verici ve dinamik olmakla beraber, zorlu ve karmaşık olabilir. Hayatta kalmak ve başarılı olmak için, büyük veya küçük tüm şirketler, yenilenmeye ve dünya genelindeki piyasalarda iş yapmayı öğrenmeye ihtiyaç duyarlar; büyük şehirler giderek daha da büyürken, karşılaştıkları sorunlar ve milyonlarca insanın temel ihtiyaçları da artıyor; işçiler değişen teknolojiye ve küresel rekabete ayak uydurabilmek için becerilerini sürekli güncellemek zorundalar ve ortalama aileler, karmaşık bir mali çehrede yollarını bulmak, iyi bir ipotek temin edebilmek, hane bütçesini yönetebilmek ve emeklilik ve geleceklerine yatırım yapabilmek için araç ve desteğe ihtiyaç duyuyorlar.

Bu sorunlar kritik öneme sahip sorunlardır. Bunlarla ilgilenme şeklimiz, gelecek on yıllarda ABD ve küresel ekonomilerin şeklini belirleyecektir. Diğer her şirkette olduğu gibi, JPMorgan Chase, şahıslara, her ölçekten şirkete, hükümetlere, kar amacı gütmeyen kuruluşlara ve diğer ortaklara, zamanın getirdiği fırsatları yakalamalarında ve zorluklarla baş edebilmelerinde yardımcı olmayı amaçlar. Bunu yapabiliriz, çünkü küresel ölçekteki güçlü şirketimiz, büyük şeyler yapacak muhteşem insanlara, uzmanlığa, kabiliyetlere, ilişkilere ve sermayeye sahiptir.

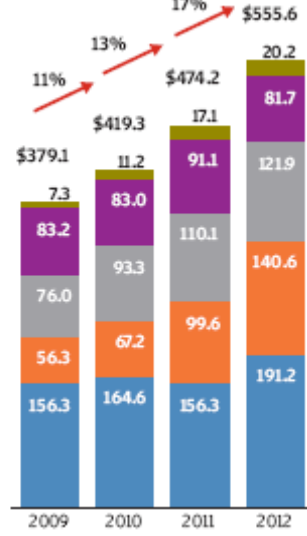
2012 yılında, JPMorgan Chase, müşterilerimize 1.8 trilyon \$'ı aşkın kredi ve sermaye sağlamıştır. Bu, küçük işletmeler için %18'e kadar 20 milyar \$'lık artışı da içermektedir. Ayrıca, 920,000'den fazla ipotek kredisi kullandırdık, 6.7 milyon insana kredi kartı verdik ve yaklaşık 1,500 kar amacı gütmeyen kuruluşu ve eyaletler, belediyeler, hastane ve üniversiteler dahil kamu kuruluşlarına yaklaşık 85 milyar \$ sermaye ve kredi sağladık. Ayrıca, gerek şirketler gerekse hükümetler olmak üzere, ekonomik stres ve zorlukla karşılaşan Avrupalı müşterilerimizi desteklemeye devam ettik. 2011'in başlarında başlatılmasına ön ayak olduğumuz 100.000 iş Misyonu kapsamında, yaklaşık 5.000 ABD'li gazi ve Ulusal Muhafız ve Yedek Kuvvet üyesini işe aldık ve kar amacı gütmeyen ortaklarımız vasıtasıyla, hak sahibi 386 gazi ve ailelerine ipoteksiz ev verdik.

## Müşterilerimiz için Yeni ve Yenilenmiş Sermaye ve Krediler

Kurumsal müşteriler (trilyon \$)



Tüketici ve ticari bankacılık (milyar \$)



Seneden Seneye Değişim

	'09 - '10	'10 -- '11	'11 -- '12
■ Küçük İşletmeler	55 %	52 %	18 %
■ Kart ve Taşıt	0 %	10 %	(10) %
■ Ticari / Orta Piyasa	23 %	18 %	11 %
■ Aktif Yönetimi	19 %	48 %	41 %
■ İpotek / Konut Sermayesi	5 %	(5) %	22 %

Geçtiğimiz çalkantılı senelerde, hissedarlarımız için iyi getiri sağlamaya devam ettik ve yeni ofis ve şubeler açarak, kilit piyasalara yeni bankacılar ekleyerek, yenilikler yaparak ve pazar payını artırarak müşterilerimize hizmet etmeyi ve geleceğimize yatırım yapmayı asla bırakmadık. Sermaye gücümüz ve kazanç gücümüz hiç olmadığı kadar yüksektir. Zorluklar tabii ki mevcuttur ve her zaman gelişmeye ihtiyaç vardır, fakat 2013'e girerken, bu başarılarımızdan gurur duymaya ve gelecek konusunda iyimser olmaya devam ediyoruz.

Bununla beraber, geçtiğimiz senelerde övünmediğimiz şeyler oldu. “Londra Balinası” hadisesi bize sadece paraya mal olmadı aynı zamanda oldukça can sıkıcıydı, bizi ciddi eleştirilerle karşı karşıya bıraktı, itibarımızı zedeledi ve hala devam etmekte olan dava ve soruşturmalara neden oldu. Bu hadiseyi, bu yazının birinci bölümünde daha detaylı tartışacağım. Ayrıca, ipoteklerin paraya çevrilmesi, kara para aklamayı önleme prosedürleri ve diğer birçok alanda performansın geliştirilmesini isteyen çeşitli yasal talimatlar aldık. Ne yazık ki, gelecek aylarda bunlardan daha fazlasını bekliyoruz. Yasal merciler tarafından istenen iyileştirmeleri tamamlamak için yapmamız gerekenlerin tümünü yapacağız.

Bu yazıda, aşağıda vurgulanan hususları ele alacağım. İşkollarımıza ilişkin gelişmelere değinmeyeceğiz, çünkü bu işkollarının başkanları (CEO'ları) halihazırda kendilerine ilişkin gelişmeleri anlattılar ve onların hazırladıkları yazıları okumanızı öneriyorum.

şirketiniz, sorumluluklarını oldukça ciddiye almaktadır. Tam da buna ihtiyaç duyulan zamanda büyük işler yapıyoruz. Yapmaya da devam edeceğiz. Bugün karşılaştığımız zorlukların, gelecek kuşak hissedar, müşteri, personel ve toplumlara, eskisinden daha iyi işler yapan daha iyi ve daha güçlü bir JPMorgan Chase bırakma amacımızı zedelemesine izin vermeyeceğiz.

Her zaman olduğu gibi, bu yazıda başarılarımızın ve fırsatlarımızın yanı sıra yaşadığımız zorluk ve sorunlara da yer vereceğiz. Yazının üç ana bölümü şu şekildedir:

I. Denetim ve düzenleme gündemimiz bizim birinci önceliğimizdir (ve “Londra Balinası”ndan alınan bazı dersler)

II. Ülkemizin ve dünyanın bugünkü durumuna – fırsatlara ve zorluklara ilişkin samimi bir değerlendirme

III. JPMorgan Chase geleceği daha güçlü karşılıyor.

IV. Daha fazla müşteri ve topluluk için daha fazlasını vermek üzere benzersiz kabiliyetlerimizi kullanıyoruz

V. Çalışanlarımız bizim geleceğimizdir — liderlerimizi nasıl geliştiriyor ve tutuyoruz



## I. DENETİM VE DÜZENLEME GÜNDEMİMİZ BİZİM BİRİNCİ ÖNCELİĞİMİZDİR (VE “LONDRA BALINASI”NDAN ALINAN BAZI DERSLER)

En başta bazı problemlerimize değinmek istiyorum. Bu yılki en büyük problemimiz - “Londra Balinası” Yatırım Genel Müdürlüğü (CIO) hadisesi – hakkında çok şeyler yazıldı. Ne yazık ki, aldığımız yasal sulh kararlarında vurgulanan birçok kontrol hususunda yetersiz kaldık. (Sulh kararları, yasal merci, bankanın gerekli standartları karşılamadığını tespit ettiğinde verilen ve prosedürlerde gelişme istendiğinde verilir.) Sulh kararları, sadece CIO hadisesi ile ilgili olarak değil, aynı zamanda ipoteğin paraya çevrilmesi ve kara para aklamanın önlenmesi uygulamalarına ilişkin olarak da verildi.

Açık konuşmak gerekirse: Bu problemler bizim hatamızdı ve bunları düzeltmek de bizim işimiz. Aslında, yasal mercileri hayal kırıklığına uğrattığımız için son derece üzgünüm. Sistem, uygulama, kontrol, teknolojinin ve her şeyden önemlisi kültürümüzün en yüksek standartları karşılamasını sağlamayı ilke edinmiş bir bankayız. Hissedarlarımız, müşterilerimiz ve yasal merciler nezdinde – her açıdan – en iyi bankalardan biri olarak değerlendirilmek istiyoruz.

Ayrıca, yeni yasal gereklerin tümünü karşılamaya hazır olmamız gerekiyor. Bunlar sadece Dodd-Frank’ten gelen yüzlerce kuraldan ibaret değil, aynı zamanda Basel’den gelen sermaye ve likidite kuralları, Brüksel’den, İngiltere Mali Hizmetler Dairesi’nden ve dünyadaki diğer yasal mercilerden gelen birçok yeni kural mevcut. Ayrıca, yeni raporlama ve stres testi şartlarını da karşılamamız gerekiyor. Tüm gereksinimleri kısa bir zaman içinde karşılamalıyız.

Bankamızın ve yasal mercilerimizin ortak bir hedefi paylaştıklarına inanıyoruz: Ekonomimizin büyümesine yardımcı olacak güçlü, istikrarlı bir bankacılık sistemi oluşturmak.

Yasal gereklerin tümünün karşılanması, özenli ve devamlı bir çaba gerektirecek ve şirketin her bir kısmını içerecektir.

Hissedarlarımız, tüm yeni yasal gerekleri karşılama talimatının, tüm iş faaliyetlerimizde kapsamlı değişiklikler gerektirdiğini anlamalıdır. Bu yeni kurallar, şirketimizdeki hemen hemen her sistemi, her tüzel kişiyi, her ürünü ve her servisi kapsayacaktır. Örnek vermek gerekirse, risk ağırlıklı varlık ve likidite gereksinimlerimizi yönetmek için sistemlerimizi ilgili varlık ve ilgili müşteriye kadar geliştiriyoruz.

İştiraklerle ilgili yeni kurallara, usule uygun karar ve vasiyetlere uymak için tüzel kişi yapısında ve sermaye yapısında değişiklik yapmamız da gerekebilir.

Sistem, raporlama ve uygulamaları, yasal değişiklikleri karşılayacak şekilde değiştirmek için risk, kredi, finans, hukuk, uyum ve teknoloji ve operasyon personelimizde gerekli yatırımları yapmayı taahhüt ediyoruz.

Denetim, gündemimizin 1. önceliğidir – yasal yükümlülüklerimizi karşılayacak şekilde organizasyonumuzu ve personelimizi düzenliyoruz.

Denetimi gündemimizin 1. sırasına yerleştiriyoruz. Bunun için, önemli proje ve girişimlerimizin önceliklerini yeniden belirliyoruz, önemli yeni kaynaklar ayırıyoruz ve yöneticilerimizin zamanlarını ve ilgilerini bu faaliyete yönlendiriyoruz. Ayrıca, bu işlerin düzgün ve hızlı bir şekilde tamamlanması için kurumsal yapımızda da değişiklikler yapacağız.

Bu nedenle, ayrı personele sahip, doğrudan Eş-Baş Operasyon Sorumlularına (eş-COO) bağlı yeni bir Firma Genel Denetim ve Kontrol Grubu oluşturduk. Söz konusu grup, önemli devralmalar esnasında yaptığımız gibi, komuta ve kontrol temelinde, yukarıdan aşağı karar alma yetkisine sahiptir.

Şirket içindeki her işkolundan, işkolu CEO'suna ve Firma Genel Denetim ve Kontrol Grubu'na müştereken rapor vermek üzere bir işkolu kontrol sorumlusu atamasını istedik. Ayrıca, her büyük işletme geneli kontrol inisiyatifi (şu anda 20'den fazlasına sahibiz), COO'larımız dahil olmak üzere program yöneticileri ve denetim grubu yöneticileri ile desteklenecektir. Her inisiyatif, başarısından sorumlu bir Operasyon Komitesi üyesine sahip olacaktır. Bu yapı, kontrol gruplarının, doğru insanlara zamanında erişmelerine, hızlı karar almalarına ve her türlü hususu düzeltmek için kaynaklara sahip olmalarına imkan verecektir.

Operasyon Komitesi üyelerimiz, bilgi paylaşmak ve eleştirileri doğrudan dinlemek üzere yasal mercilerle düzenli olarak toplanacaklardır. Tüm bu faaliyete, büyük birleşmelerden büyük ölçekli yeniden tasarım programlarına kadar yaptığımız her faaliyette gösterdiğimiz ihtimam ve disiplinle yaklaşıyoruz. Bu faaliyetin amacı, şirket genelinde güçlü ve etkin bir kontrol ortamına sahip olmaktır ve ancak bu sayede yapılan büyük zaman ve kaynak yatırımı anlamlı olabilir.

Yasal uyum konusunda daha iyi bir iş çıkarmalıyız ve çıkaracağız.

Uyum misyonumuzu yürütme biçimimizi önemli ölçüde güçlendiriyoruz ve son üç yılda uyum personeli sayısında önemli artış sağladık. Karşı sayfadaki yazı, Mart başında tüm çalışanlarımıza gönderildi ve yürüttüğümüz faaliyeti ne kadar ciddiye aldığımızı göstermektedir.

Bizler ve yasal merciler, güçlü ve güvenli bir mali sistem kurmak ve sürdürmede gibi ortak bir amaca sahibiz.

Mali krizden bu yana daha güvenli bir mali sistem inşa etmede önemli ilerleme kaydedildi. Küresel bankacılık sisteminde çok daha fazla sermaye ve likidite bulunuyor. Yeni stres testleri, mali sistemin sağlam olmasını ve her bankanın son derece düşük bir iflas olasılığına sahip olmasını sağlamada faydalı olacaktır. Bu iyi bir sonuçtur. Hepimiz mali bir krizin ne kadar kötü olabileceğini gördük ve hiçbirimiz bir kez daha kriz görmek istemiyoruz. Ayrıca, krizin birçok temel sebebi çözümlenmiştir. Örneğin çoğu bilanço dışı araç kaldırılmıştır, ipotek sigortacılığı geliştirecek standartlar uygulamaya konulmuş, sistemdeki borç oranı düşürülmüştür ve çok az sayıda riskli ve egzotik türev araçları kullanılmaktadır. Ayrıca, gerek Kurul seviyesinde gerekse yasal denetim, tüm mali firmalar için daha kati hale getirilmiştir.

Hepimiz "çökmeyecek kadar büyük" algısını ortadan kaldırmak gibi ortak bir amacı paylaşıyoruz ve usule uygun tasfiye ve Dodd-Frank kapsamındaki yeni yetkilerin ve yan vasiyetlerin, çökmeyecek kadar büyük algısını ortadan kaldıracak koşulları oluşturacağına inanıyoruz. Açıkçası, yapılması gereken daha çok şey var, fakat bu amaca ulaşmak için yasal mercilerle yakın işbirliği yapıyoruz. Başarıldığında, piyasa, yasal merciler ve politikacılar, büyük bankaların, ekonomiye zarar vermeden iflasının gerçekleşebileceğine ve vergi mükellefleri tarafından karşılanmayacağına dair güven duyacaklardır.

# JPMORGAN CHASE & CO.

## Operasyon Komitesinden Mesaj

05.03.13

Sayın meslektaşlarımız -

Sektörümüze ve şirketimize ilişkin kural ve yönetmeliklere uyum konusunda ise, ödün olasılığı yoktur. Yasanın yalnız lafzına değil aynı zamanda ruhuna da uymalıyız ve her zaman uyacağız. Çoğunuzun duyduğunu umuyorum, Jamie şöyle diyor (çoğu durumda): Sorumlu, ahlaklı ve kurallar çerçevesinde davranma yükümlülüğümüzden daha önemli hiçbir iş, anlaşma veya gelir akışı yoktur.

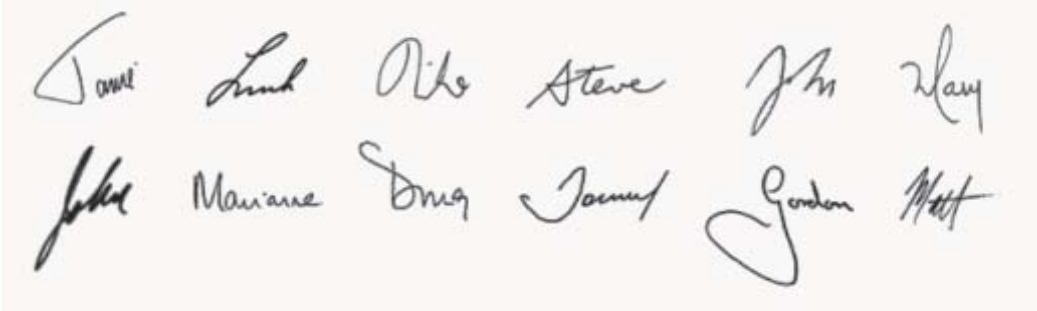
Her şirket hatalar yapmakla birlikte, büyük bir şirketin almeti farikası hatalardan öğrenmek, sürekli olarak büyüme ve geliştirmektir. Bizim de ilke edindiğimiz tam olarak budur. Bu taahhüdü ve yasal mercilere verdiğiniz diğer her taahhüdü yerine getireceğiz. Bu faaliyete, gelişmiş sistemler, yeni proje şeklinde ve her zaman olduğu gibi ter akıtma ve çok çalışma biçiminde önemli kaynaklar ayırıyoruz.

Uyum, yalnızca Uyum Bölümü veya diğer kontrol fonksiyonlarının alanı değildir, herkesin sorumluluğudur. HEPİMİZ, teknoloji uzmanlarından borsacılara, kredi sorumlularından, gişe görevlilerine, güvenlik görevlilerinden menkul kıymet satıcılarına, çağrı merkezi personelinden, portföy yöneticilerine kadar, şirketin itibarının koruyucularıyız ve kurallara uyma konusunda sorumluyuz.

Bu şirketin, her gün 50 milyondan fazla müşteriye – şahıs, şirket, hükümet ve kar amacı gütmeyen kuruluşlar – hizmet etmek için çalışan 260,000 çalışanı var. Hepiniz, müşterilerimizin hedeflerine ulaşmaları için önemli işler yapıyorsunuz. Yaptığımız her şeyde, hepimiz aşağıdaki değerlere uymalıyız.

1. En önemlisi, müşterilerinize, kendi ailenizin bir üyesi gibi davranın. Bir akrabanıza satmak istemeyeceğiniz bir ürün özelliği görürseniz, biz de bunu müşterilerimize satmamalıyız.
2. Size, işkolunuza ve faaliyetlerinize uygulanan kuralları öğrenin. Bilmiyorsanız ya da bunların ne olduğundan emin değilseniz, sorun.
3. Bu kuralları kelimesi kelimesine uyun. Fakat kelimesi kelimesine uymak yeterli değildir. Arkalarında yatan “nedeni” anlayın ve bunların lafzına ve ruhuna uygun yaşayın.
4. Sizin veya başka birinin yaptığı şey hakkında şüpheniz varsa, bir iş arkadaşınıza, yöneticinize, Uyum veya Denetime bir şeyler söyleyin. Personel Yardım Hattı'nı her zaman arayabilirsiniz – 24/7 çalışır ve dünyanın her yerinden personelimize hizmet verir.
5. İyi uyum, sürekli gayret gerektirir. Bazen, ürünler değişir ve bazen standartlar gelişir.
6. Problemi şirkette başka birinin düzeltmeye çalıştığını düşünmeyin. Diğer işkollarındaki ortaklarımızın da öğrendiklerinizden faydalanmaları için takip edin, takip edin, takip edin.

Gün içinde ve dışında, hizmet ettiğimiz müşterilerimiz ve toplumlar için yaptığımız şeylerden gurur duyuyoruz. Bu konuda her gün gösterdiğiniz emek için sizlere teşekkür ediyoruz. Birlikte, bu şirketi gelecekte daha güçlü yapabiliriz.



Londra Balinası probleminden – sancılı da olsa – önemli dersler aldık.

Geçtiğimiz yıla bakarken, Londra Balinası hakkında konuşmamak imkansızdır. Samimi olmak gerekirse: Londra Balinası, şimdiye kadar dahil olduğum en aptalca ve en sıkıntı verici durumdur. Fakat, deneyimlerden ders almak için kritik öneme sahiptir – aksi takdirde zararda başka bir şey ifade etmez. Hissedarlarımızın, olup biten konusunda şahsi sorumluluğu aldığını bilmelerini isterim. Sizlerden, hissedarlarımızdan ve yasal merciler dahil olmak üzere, bu hatadan etkilenen diğer taraflardan özür diliyorum. CIO probleminden öğrendiğimiz (sancılı da olsa anımsatılan) bazı dersler aşağıda verilmiştir:

#### **Kayıtsızlıkla mücadele edin**

Ertesi günün az ya da çok bugüne benzeyeceğini düşünmeye başladığınızda ya da kendinize ve iş arkadaşlarınıza kati, dürüst ve eleştirel gözle bakmayı bıraktığınızda kayıtsızlık başlar. Kayıtsızlıktan kaçınmak, başkalarını, disiplinli bir şekilde mantığınızı ve kararlarınızı sorgulamaya davet etmek demektir. Özellikle, işler uzun süredir iyi gidiyorsa olsa bile kati denetimler her zaman yapılmalıdır.

Başlangıçta, sentetik kredi CIO portföyü (2007'de başlatılan), kredi krizi olduğunda zararları dengeleyerek, firmanın genel kredi riskini korumayı amaçlıyordu. Uzun seneler istenen amaçlar doğrultusunda çalıştı ve başarılı oldu. 2011 sonunda, CIO ekibinden, birkaç nedenden ötürü portföyü azaltmalarını istedik. Bu noktada oluşturulan yeni bir strateji riske fiilen katkıda bulundu. Bu yeni strateji hatalıydı, karmaşıktı, kötü incelenmiş, kötü yürütülmüş ve kötü izlenmişti. Portföyün zaman içindeki başarısı nedeniyle, kayıtsız olmuştuk ve olmamız gerektiği gibi titiz ve şüpheli değildik.

#### **İhtilaftan kaçınmanın üstesinden gelin**

Bazen insanlar, ihtilaftan kaçınmak istedikleri için zor sorular sormazlar. Bu bizim çalışma şeklimiz olamaz. Gerektiğinde insanlara karşı çıkmak ve zor sorular sormak bir hakaret değildir. Meslektaş dayanışmasına sahip olmadığınız veya bireye güvenmediğiniz anlamına gelmez. Aslında, zor sorular sormak, kendimizi hatalardan ve kendimize vereceğimiz zararlardan korumak için birbirimize karşı ödevimizdir.

#### **Risk Yönetimi 101: Kontroller riske eşdeğer olmamalıdır**

Kontroller, risk limitleri ve yetkiler, yürütülen faaliyet türüne uygun olmalıdır. Sentetik kredi portföyü konusunda daha fazla ve çok özel kural ve şartlarımız olması gerekirdi - ancak olmadı. Daha sıkı ve daha uygun spesifik limitler, problemin daha önceden tespitini sağlayabilir ve etkisini azaltabilirdi.

Her zaman hata yapabileceğimizi ve bunun kaçınılmaz olduğunu biliyorum. Sürekli yapmaya çalıştığımız ise, bu hataları ve sıklıklarını asgari düzeyde tutmaktır. Kesinlikle, Londra Balinası'nın yaptığımız en büyük hatalardan biri olarak kalmasını umuyorum.

Kalemizin duvarında bir delik açıldı. Risk yönetimiyle övünen bir şirket için, bu kesinlikle, sert bir darbedir. Doğru dersleri çıkaracağımıza, doğru insan ve kontrolleri yerleştireceğimize, bu tür bir olayın bir daha olmaması için her şeyi yapacağımıza emin olabilirsiniz.

#### **Güvenin ve doğrulayın**

Bu yüzden, hasar vermeden önce hataları tespit etmeye yönelik olarak, kendi düşüncemizi sorgulayacak disiplinli bir sürece sahip olmak için, firma bünyesinde, son derece detaylı raporlama ve diğer kontrol ve dengelere sahip bir risk komitesi çerçevesine sahibiz (itibar komiteleri, aracılık yüklenimi komiteleri ve diğerleri). Risk ve diğer komitelerdeki çalışanlarımızdan, sorular sormalarını, endişelerini dile getirmelerini ve düzeltici aksiyon alınmasını sağlamalarını isteriz - onların işi budur. Doğrulama, güvenmediğiniz anlamına gelmez - katı ve karmaşık bir dünyada faaliyet gösterdiğimiz bir kabulüdür.

## Problemler yaşanmaz

İyi bir tavsiye verecek olursak, doğru görünmeyen bir şey görürseniz, elinizi kaldırın ve bir şey söyleyin. Çalışanlarımıza, problemleri erken aşamada bildirmelerini anlatıyoruz ki, bunları çözecek daha fazla kaynak bulabilelim. Burada elçiyi suçlamıyoruz. Problemleri vurgulayan kişiler, bu firmaya büyük bir iyilik yapıyorlar.

## Bildiğiniz şeyi öğrendiğiniz zaman paylaşmaya devam edin

13 Nisan 2012'de kazancımızı ilan ederken, bazı talihsiz beyanatlarda bulunduk. Bunlardan biri de benim "bir bardak suda fırtına koparıldığı" yorumumdu. O zamanda, işin içindeki herkes çok küçük bir problem olduğunu düşünüyordu. Birkaç hafta sonra çok büyük yangı içinde olduğumuz ortaya çıkınca, zararlarımızı ifşa eden ve birkaç hafta önce nasıl yangıldığımızı bildiren olağandışı ve sıkıcı bir basın açıklaması yaptık. O tarihte bu bilgiyi paylaşmamız doğrudur. Ayrıca 2012 2. Çeyrek kazancımızı açıklayacağımız 13 Temmuz 2012 tarihinde hissedarlarımıza ve yatırımcılarımıza daha fazla bilgi vereceğimizi söyledik. Yaptığımız sadece buydu ve on binlerce e-posta, rapor ve telefon çağrısı kaydını inceledikten sonra, 2012 1. Çeyrek kazancımızı tekrar beyan ettik. Bu arada, şirketimiz, Yönetim Kurulu gözetiminde kapsamlı bir inceleme yürüttü ve Kurul, bağımsız olarak kendi incelemesini de yaptı. Her iki inceleme, bu yıl Ocak ayında kamuya açıklandı. Her iki rapora ait tüm tavsiyeler eksiksiz uygulanmıştır veya uygulanması devam etmektedir.

CIO probleminin kapsamını tespit ettikten sonra, sentetik kredi portföyündeki riski aktif olarak azaltmaya başladık. Hissedarlarımıza, 2012 sonunda sorunun ortadan kalkmasını umduğumuzu anlattık ve esasen de böyle oldu. Bugün risk, büyük ölçüde azaltıldı. Kalan pozisyonları bu tür riskleri yönetmek için çok uygun olan Yatırım Bankası'na devredildi. CIO'da artık sentetik kredi portföyü bulunmamaktadır.

## Hataların sonuçları olur

Doğrudan veya dolaylı olarak olaya karışanlarla birlikte sağlam aksiyon aldığımızı biliyor olmalısınız. Zarardan sorumlu yönetim ekibini değiştirdik, ana sorumluluğu olanlara önceden verilmiş ödüllerin kapsamlı geri alımı ve/veya kazanılmış primlerin geri ödeme işlemi başlattık (100 milyon \$'dan fazla geri alındı), bir grup personelin ücretini azalttık veya kaldırdık ve Baş İcra Sorumlusu ve Baş Mali Sorumlunun ücretleri, bu sıkıcı hadise sonucunda indirildi.

## Ana vizyonu asla gözden kaçırmayın: Müşterilere hizmet etmek

Problemin ciddiyetini anladığımda, mali zarara ek olarak, yasal, medya ve siyasi baskıların, şahsım, üst yönetim ve tüm şirket üzerinde yoğun olacağını anlamıştım. Bunun çoğunu hak etmiştik (ve inanın bana, en katı eleştirmenimiz kendimizdik). CIO problemini çözeceğimizi biliyordum, fakat çalışanlarımız ve moralleri üzerinde etkili olacağından ve müşterilere hizmet vermeye odaklanmalarını zorlaştıracağından endişe ediyordum. CIO problemi, şirketin geri kalanına zarar vermesine ve yapılan tüm iyi şeylere gölge düşürmesine izin verilseydi çok utanç verici olurdu. Neyse ki böyle bir şey olmadı. Çalışanlarımız, işlerini yapmaya, müşterilere hizmet vermeye ve şirketi yolunda tutmaya devam ettiler ve CIO problemini düzeltmekle sorumlu olanlar, etkiyi hafiflettiler ve zararı kapattılar.

## İşler zorlaştığında, JPMorgan Chase'teki insanların nasıl kişiler olduklarını öğrendik ve onlardan gurur duyduk.

Bu süre içinde, yüzlerce üst düzey çalışanımız yardım etmeye gönüllü oldu. Bu problemi düzeltmek ve hasarı sınırlı tutmak için aylar boyunca yedi gün yirmi dört saat çalıştılar. Onlara teşekkürlerimiz yetersiz kalır. Bu gibi bireylerden kurulu bir şirket sonsuza dek yaşar.

**Bir sonraki fırtınada güvenli liman olacağız.**

Yasal mercilerle birlikte çalışarak ve kanunun lafzına ve ruhuna tam uyarak, şirketimizi güçlendirmeye kararlıyız. Nihayetinde bu faaliyet sona erdiğinde, şirketimiz çok daha güçlü olacaktır. Halkı, yasal mercileri ve hissedarlarımızı, **gezegendeki en güvenli ve en sağlam banka** olduğumuz konusunda temin ederiz.

JPMorgan Chase çalışanları kolektif akıllarını ve güçlerini bir şeye verdiklerinde, başarabileceğimiz şeyler olağanüstü olacaktır. Bu şirket Bear Stearns ve Washington Mutual'ı satın almayı ve sindirmeyi bir yıldan az bir sürede başarmış bir şirkettir ki söz konusu iş, bir risk, sistem ve insan yönetimi gerektiren son derece karmaşık bir iştir.

JPMorgan Chase, son fırtınada küresel ekonomi için güvenli bir limandı, zayıflığın değil, gücün kaynağıydı. Yardımcı olmak için bir şeyler yapmaya çalıştık ve bunun içi cesur adımlar attık. Önceki Faaliyet Raporlarımızda, size sonuçları vaat edemeyeceğimizi, ancak sizlere sürekli çaba göstermeyi ve dürüst davranmayı taahhüt söz verebileceğimizi söylemiştik. Bu ruh içersinde size şu sözü veriyorum: **Bir sonraki fırtınada güvenli liman olacağız.**

## II. ÜLKEMİZİN VE DÜNYANIN BUGÜNKÜ DURUMUNA – FIRSATLARA VE ZORLUKLARA İLİŞKİN SAMİMİ BİR DEĞERLENDİRME

Mali krizin başlangıcından bu yana geçen beş sene, ülkeler, şirketler, şahıslar ve şirketiniz için bir karmaşa ve hızlı değişim dönemi olmuştur. Şirketiniz hayatta kaldı ve hatta müşterilerine hizmet ettikçe güçlendi. Fakat küresel ekonomiler, güçlü değiller ve büyük yasal değişiklikler çoğalıyor ve bankalar katı eleştirilere maruz kalıyorlar. İyi ve kötü nerede olduğumuza ve şirketinizin gelecekte nasıl başarılı olacağına dair samimi bir değerlendirme sunuyoruz.

Küresel ekonominin ihtiyaçları çoktur ve büyümektedir.

Mali krizin başından bu yana yaşanan sorunların tümü, ülkelerin, şirketlerin ve şahısların artan ihtiyaçlarından kaynaklanmamıştır. Bu büyüme, küresel çok uluslu şirketlerde, büyük altyapı projelerinde ve küresel sınır ötesi sermaye akışlarında - gelişmekte olan piyasalarda artarak görülecektir. Şunları bir düşünün:

- Dünya gayri safi yurt içi hasılasının (GSYİH) 2017'ye kadar senede ortalama %5 büyüyerek, 2012'de 71 trilyon \$'dan 2017'de 93 trilyon \$'a çıkacağı öngörülmektedir.

- Küresel GSYİH büyümesine ayak uydurmak için, şu an ve 2030 arasında altyapı yatırımları için 57 trilyon \$'a ihtiyaç olacağı tahmin edilmektedir – bu rakam geçtiğimiz 18 yılda harcanan 36 trilyon \$'dan %60 daha fazladır.

- Gelişmekte olan ekonomiler, bu altyapı harcamasının %40 ila %50'sini karşılayabilirler.

- Dünya ihracat değerindeki büyüme – 2011 ve 2011 arasında senelik ortalama %11 oranında artarak 7.7 trilyon \$'dan 22.4 trilyon \$'a çıkmıştır – hızlanmasa bile düşmeyecektir.

- Küresel sınır ötesi sermaye akışları, geçtiğimiz son yirmi yılda dört katın üzerinde büyüyerek 1992'de 1 trilyon \$ iken, 2012'de 5 trilyon \$'a çıkmıştır. Bu akışlar son dönemde azalmış görünse de, gelecekte artma ihtimali artmama ihtimalinden daha yüksektir.

- Doğrudan yabancı yatırım, geçtiğimiz son beş yılda toplam küresel sermaye akışının bir bileşeni olarak büyümüş, 2007'de %22 iken 2012'de %38'e çıkmıştır. Bu trendin devam etmesi olasıdır.

- 1990 yılında, dünyanın ilk 500 çok uluslu şirketinden sadece 19'u gelişmekte olan ülkelerin şirketleriyken, 2012'de bu sayı 125'i aşmıştır. Ayrıca, 2012 yılına kadar, küresel sermaye akışlarının %32'si—2000 yılında %5 idi – gelişmekte olan ekonomilere gitmiştir. Gelişmekte olan ekonomiler arasında Çin ve Hindistan, gelecek 15 yılda en fazla çok uluslu şirkete sahip ülkeler olacaklardır.

- Dünya nüfusunun büyük çoğunluğu, tarihte ilk defa kentsel bölgelerde yaşamaktadır ve 2050 yılına kadar bu sayının %70'e çıkması beklenmektedir. Bu kitlesel kentleşme, dünyanın çoğunun gördüğünün ötesinde ölçeğe sahip şehirler yaratacağıdır. Bu büyümeye paralel altyapı ve temiz su, okul, sağlık hizmetleri ve sosyal güvenlik ağları sağlanması (birkaçını sıralayacak olursak) ihtiyacı düşünüldüğünde, büyüme son derece zorlayıcı olacaktır.

- Tüketici ve işletmelerin toplam küresel mali varlıkları, 2011 yılında 219 trilyon \$'dı ve 2020 yılına kadar senelik %6 birleşik büyüme oranında büyüyeceği ve kabaca 370 trilyon \$'a çıkacağı tahmin edilmektedir.

Bankalar – özellikle küresel müşterilerin ihtiyaçlarına hizmet etmek için tasarlanmış geniş olanaklara sahip büyük küresel bankalar – bu geniş, artan ve karmaşık ihtiyaçları karşılamada önemli olacaklardır.

Uyanık olmalıyız – Küresel ekonominin zor ve karmaşık bir bölümünde faaliyet gösteriyoruz.

Bugün, firmamız, dünya genelinde 100'den fazla piyasada müşterilere hizmet vermektedir. Bu müşterileri desteklemek için, günde 10 trilyon \$'lık işlem yapıyoruz ve her çeyrek yaklaşık 500 milyar \$ kredi veya sermaye sağlıyoruz. Faaliyet gösterdiğimiz piyasalar, 100'den fazla dil konuşan ve 50'ye yakın farklı para birimi kullanan 5.6 milyar insanın kapsıyor. Firmamız, bu müşterilere tüm zaman dilimlerinde yılda 365 gün ve günde 24 saat hizmet veriyor.

Piyasaların sürati ve yeni teknolojilerin kullanımı, sürekli olarak ve katlanarak artıyor. Bu bize, düşük maliyetler ve daha fazla kullanım kolaylığı gibi bazı olumlu avantajlar sağlasa da siber güvenlik ve “ani çöküşler” gibi ek risk ve problemler de yaratıyor.

Tarih, her zaman “siyah kuğuların” olduğunu ve olacağını anımsatıyor. Bazıları apaçık ortadadır - örneğin, Ortadoğu'daki karmaşa, Euro Bölgesi krizi ve dünyanın istikrarsız bölgelerindeki nükleer yayılma. Doğal felaketler ve insan yapımı olaylar gibileri ise, birden ortaya çıkar ve bunlara karşı hazırlıklı olmamız gerekir. Bu siyah kuğular, tarih boyunca görülmüştür, örneğin dünyanın 1. Dünya Savaşı'na kaydığı 1914 yılında, çok uluslu savunma antlaşmalarının domino etkisiyle Mısır'da ve Ortadoğu'nun diğer bölgelerindeki değişim gibi.

Değişen jeopolitik ve ekonomik olayların istatistiksel analizi anlamsız kılabileceğini unutmadan, Avrupa ve Amerika Birleşik Devletleri'ndeki durumlar hakkında bazı düşüncelerimi paylaşmak istiyorum.

#### **Avrupa ilerleme kaydediyor, fakat sorun ciddiyetini koruyor.**

Avrupa, sorunlarını çözmeye ilerleme kaydetti. İtalya ve İspanya, kemer sıkma programlarıyla ilerleme kaydettiler, Avrupa Merkez Bankası, ülke borcu ve banka likiditesini korumak için önemli taahhütlerde bulundu ve Avro Bölgesi, bankacılık birliğini geliştirmek için anlamlı adımlar attı. Kilit Avrupalı liderler, Avro bölgesini ve Avroyu kurtarmak için gereken ne varsa yapmaya azimli görünüyorlar.

Ancak, konu, karmaşık ve uzun vadeli niteliğini koruyor. İşler yoluna girmesi uzun aylar alacaktır, fakat sahte bir güvenlik duygusuna kapılmamalıyız. Uzun sürelerden kaynaklanan bu karmaşık sorunları 17 ülke çözmeye çalışırken, en azından, bu sükunet seçimler, ihtilaflar, siyasi değişimler ve beklenmedik olaylarla bozulacaktır. Uzun ve zorlu bir yolculuk olacaktır.

Başarılı olmak için şu an da tohum ekiyoruz ve yardımcı olmak için aktif olarak çalışıyoruz. Fakat, Avrupa'daki müşterilerimizi, hükümetleri ve insanları desteklemeye devam ederken potansiyel kötü sonuçlarla karşılaşmaya hazır olmalıyız.

#### **ABD'nin ekonomik durumu daha iyiye gidiyor.**

ABD'deki mevcut ekonomi nispeten sağlıklı. Büyük ya da küçük şirketler, giderek düzeliyorlar – kar marjları yüksek ve borçları düşük. Bankacılık sistemi büyük ölçüde iyileşti ve sermaye piyasaları, genel itibarıyla, ardına kadar açık. Geçtiğimiz dört seneye göre istihdam edilen sayısı bugün 5 milyon insan daha fazla ve nüfusun senelik artış hızı ise 3 milyon. Tüketici borç çevirme oranı, yani, borçlarını çevirmek için ihtiyaç duydukları nakit miktarı 2007'de %14.09 ile zirve yapmışken, şu anda %10.30'a düşmüş durumda ve bu rakam, söz konusu oranın ilk hesaplandığı 1980 yılına göre en düşük düzeyde. Emlak piyasası zoru atlattı ve yeni petrol ve gaz kaynakları bulundu.

İyi kamu politikası, daha güçlü gelişim yaratabilir – belirsizlik norm haline aldı. Siyasi kördüğüm ve “küçük bir işi” bile alma (“büyük iş” terimini kullanmayı tercih ederdik) alma ve çevirme kabiliyetinin olmaması, gelecek mali durumu savunmasız bıraktı ve gelecek vergi politikalarını belirsizleştirdi. Borç tavanı krizini ve mali uçurum senaryosunu da eklerseniz ne dediğimi anlarsınız. Hem şahıslar hem de şirketler için ekonominin gizli sosu olan güven eridi. Tüm bunlar, olabildiğimiz veya olmamız gereken hızda büyüme kabiliyetimize sekte vuruyor.



Çözümler aslında iyi biliniyor. İhtiyacımız olan, eski tarz işbirliği ve ödündür. Büyüme, daha fazla işe ve herkes için daha fazla zenginliğe yol açacaktır.

### **Amerika Birleşik Devletleri, hala olağanüstü iyi bir durumdadır.**

Yakın geçmişteki ekonomik duruma ve son mali krize bakarsanız ve genel resmi dikkate alırsanız, Amerika Birleşik Devletleri harika bir durumdadır. Şimdi önemli artılarımıza bir bakalım:

- Amerika Birleşik Devletleri, dünyanın en güçlü ordusuna sahiptir ve ileride de sahip olacaktır. Ayrıca, komşularımızla barış içinde olduğumuz ve iki okyanus tarafından korunduğumuz için şanslıyız.
- ABD, dünyanın en iyi üniversitelerine ve hastanelerine sahiptir.
- ABD güvenilir bir hukuk ülkesidir ve yolsuzluk oranı düşüktür.
- ABD’de insanlar, yüksek iş ahlakına ve “yapabilirim” tutumuna sahiptir.
- Amerikalılar, dünyadaki en girişimci ve yenilikçi insanlar arasındadır – fabrikalarda çalışanlardan Steve Jobs gibi dahililere kadar. “Bir şeyleri” iyileştirmek ve üretkenliği artırmak bir Amerikan hobisidir. Amerika, risk almaya müsaade edilen – başarı veya başarısızlıkla sonuçlanabileceğini kabul eden girişimsel kültürü teşvik etmeye devam etmektedir.
- Amerika Birleşik Devletleri, küçük ve orta boy işletmelerden büyük çok uluslu şirketlere kadar gezegendeki en iyi şirketlere ev sahipliği yapmaktadır.
- Amerika Birleşik Devletleri, dünyadaki en geniş, en derin, en şeffaf ve en iyi mali piyasalara sahiptir. Sadece Wall Street ve bankalardan bahsetmiyorum - Tüm mozaiği dahil ediyorum: girişim sermayesi, özel sermaye, portföy yöneticileri, bireysel ve kurumsal yatırımcılar ve kamu ve özel sermaye piyasaları. Mali piyasalarımız, büyük Amerikan iş makinesinin önemli bir parçası olagelmıştır.

Bugün tüm Amerikalılar, atalarımızı inşa etmek için mücadele verdikleri şeylerden - demokrasiden dünyanın en iyi ekonomisine kadar - fayda görmektedir. Yüzyıllarca araştırma ve geliştirmeye, kamu altyapısına ve şirketlere yapılan yatırılan yüz trilyonlarca dolardan hepimiz fayda görüyoruz. Dedem 1897 yılında doğduğunda, bugünkü sağlık hizmeti ve teknolojiyi andıran hiçbir şey yoktu - otomobiller, uçaklar, telefonlar, televizyonlar ya da bilgisayarlar yoktu. Teknoloji ve katlanarak artan insan bilgisi, “karanlık maddenin” enerjisi gibidir - her yerdedir ve üretkenliği ve büyümeyi on yıllarca sağlayacaktır. Yüzyıllar sonra, bugün hayal dahi edemeyeceğimiz yeni teknolojiler olacağına şüphem yok.

Mali krizin yaraları hala sarılırken ve birçok Amerikalı mücadeleye devam ederken, ülke hiç olmadığı kadar iyi bir konumda olabilir. Aslında bugün doğan Amerikalılar, 50 ya da 100 yıl önce doğmuş Amerikalılardan çok daha şanslılar ve bizler açıkçası bizden önce gelenlerin omzunda duruyoruz.

Bununla beraber, Amerika’nın başarılı olacağına dair ilahi bir kural yoktur.

Büyük potansiyel ve geçmişteki başarı, gelecekteki başarıyı garanti etmez. Bu tüm şirketler ve tüm ülkeler için geçerlidir. Amerika’nın başarılı olacağına dair ilahi bir kural yoktur - bizim ilgilenmemiz gereken bazı ciddi sorunlar vardır. Göçmenlik politikamız kusurludur. Bu ülkede kalmak için kanunlara uyan, fakat belgesiz göçmenler için bir yol bulmamız gerekiyor. Amerikan üniversitelerinde bilim, teknoloji, mühendislik ve matematikte ileri dereceler alanların yaklaşık %40’ı yabancılardır ve çoğu burada kalmayı seçse bile burada kalmalarını sağlayacak yaşla bir yol bulunmamaktadır.

Şehirlerimiz, eyaletlerimiz ve federal hükümet için beş ila 20 yıllık akıllı altyapı planları yapmamız gerekir (elektrik şebekeleri, yollar, tüneller, köprüler, havaalanları vs.). Ayrıca, tüm vatandaşlarımız için daha iyi fırsatlar sağlamamız gerekir, fakat iç şehirlerdeki lise öğrencilerinin %50’si bile mezun olamazken bu imkansızdır.

Yardımlarımız için etkin maliyetli bir reform dahil olmak üzere, rasyonel, uzun vadeli mali politika olmadan güvenli bir ağ kurmak ve tüketicilerin kendi sağlıkları için sorumlu davranmalarını teşvik etmek mümkün olmayacaktır. Ayrıca, kafa karıştırıcı, etkisiz ve maliyetli olan bireysel ve kurumsal vergi kanunlarında reform yapmanın zamanıdır. Kurumsal vergi politikalarımız, sınırdadır ve sermayeyi yurtdışına kaçtırmaktadır, tıpkı göçmenlik politikalarımızın, yurtdışındaki beyin gücünü bizden uzak tutması gibi. Neyse ki, bu problemler bilinmektedir ve çözümlenebilir niteliktedir. Bu hususların düzeltilmesi, Amerikan refahında on yıllarca artış sağlayacaktır. Ayrıca, el üstünde tutulan Amerikan ideali olan gelir eşitliğini geliştireceğinden şüpheliyim.

ABD siyasi sistemi, bugün derin bir darboğazda görünse de, her zaman bir çıkış yolu bulabilmiştir. Amerika, en karanlık anlarında olağanüstü esneklik sergilemiştir ve bugün için buna karşı çıkamam. Gelecek son derece parlaktır, ancak, hala bunun için emek sarf etmemiz gerekiyor.

### **Genişlemeci küresel mali ve parasal politikalar, başka potansiyel riskli sonuçlara yol açabilirler.**

Dünya genelinde hükümetler, tamamen olmasa da kısmen krizden dolayı, genel olarak, gelen paradan daha fazlasını harcamaktadır.

## **SİBER GÜVENLİK KÜRESEL BİR SORUN HALİNE GELMİŞTİR VE ŞİRKETİMİZ İÇİN KRİTİKTİR.**

Siber güvenlik CEO'dan en aşağıya kadar tüm şirket için kritik bir önceliktir. Siber güvenlik, giderek daha karmaşık ve daha tehlikeli bir hal almaktadır. Başlangıçta oldukça basit olan bilgisayar korsanları, başka kişilerin kişisel bilgisayarlarını ele geçiriyor, kişisel bilgileri elde etmek için "olta" atıyor, paralarını çalmaya çalışıyor veya sadece tüketicilerin sitelerimize girme kabiliyetini yavaşlatarak kargaşa yaratmaya çalışıyorlardı (bunlara genel olarak hizmet engelleme saldırıları denilmektedir).

Yeni faaliyetler ise, genellikle devlet tarafından yasaklanmış olup, yüzlerce programcı kullanarak koordineli bir şekilde yapılmakta ve saldırıları yürütmek için sunucular ve diğer güçlü bilgisayarlar ele geçirilmektedir. Yeni saldırılar, daha karmaşık, daha sofistike ve daha hızlı olup, geçtiğimiz birkaç yıla oranla binlerce kat daha hızlı ve kapsamlıdır. Bu saldırıların amacı Amerikan ekonomisine zarar verecek biçimde hizmeti kesintiye uğratmak, para çalmak veya fikri mülkiyeti soymaktır.

Müşterilerimize hizmet vermek ve bilgilerini güvenli bir şekilde saklamak kilit önceliğimizdir - müşterilerimizin arkasında duracağız ve bu kötü niyetli faaliyet nedeniyle uğradıkları zarardan onları sorumlu tutmayacağız. Kendimizi, müşterilerimizi ve ülkemizi korumak için aktif çalışıyoruz ve her türlü kaynağı kullanıyoruz, fakat bu konunun bizi endişelendirdiğini itiraf etmeliyiz. Her yıl, JPMorgan Chase, kendisini siber savaştan korumak ve verilerimizi daha güvenli kılmak için yaklaşık 200 milyon \$ harcamaktadır. Bu sayı, gelecek üç yıl içinde önemli oranda artacaktır. Firma içinde 600'den fazla kişi bu göreve atanmıştır. Bu sayı tabii ki büyümektedir.

Çevremizi korumaya ek olarak (dışarıdan sistemlerimize girmeye çalışan kişiler), iç tehditleri izlemek ve tespit etmek için süreçlerimizi güçlendiriyoruz. Yüksek riskli sistemler erişimi sınırlıyoruz ve problem yaratacak faaliyetleri izliyoruz. Ayrıca, üçüncü şahıs sistemlerini (örneğin borsalar vb.) yeterli korumaya sahip olup olmadıklarına ilişkin izliyoruz.

Siber güvenlik tehditlerinin yönetimi, müşterek faaliyet gerektirir. Korsanlar, şebeke zincirinde en zayıf halkaları ararlar. JPMorgan Chase sistemleri içinde, zayıf halka olmamasının yanı sıra, ilgili devlet kurumlarıyla ve diğer işletmelerle birlikte, savunmamızı güçlendirmek ve birçok sektörün karşılaştığı siber güvenlik tehditlerine karşı esnekliğimizi artırmak için yakın işbirliği yaptığımızdan emin olabilirsiniz. Çeşitli şirketlerden bir grup CEO ile birlikte, siber güvenlik konusunu konuşmak üzere Başkan Obama ile yakın zamanda görüştüm. İşletmelere yönelik saldırılar - sadece bizim gördüklerimizi değil - en iyi hükümet görebilir ve işletmelerin savunma ve siber güvenliklerini geliştirmelerine yardım edebilir.

Merkez bankaları, küresel mali krize reaksiyon olarak, oranları düşük tutmak ve daha güçlü bir iyileşmeyi teşvik etmek için para sağlıyorlar (parasal genişleme). Çoğu zaman, bu politikalar, dünya ekonomisinin - özellikle ABD'nin - iyileşmesine yardımcı olmuştur. Fakat bu ilaç test edilmemiştir ve ciddi art etkileri olabilir. Bu durum, özellikle mali politika nedeniyle, merkez bankalarının parasal teşviklerin bazılarını yavaş yavaş kaldırmalarının güç olduğu zamanlarda geçerlidir. İyi mali politika ve büyüme sağlayan her türlü politika, merkez bankalarının işini kolaylaştırır. Yüksek faiz oranları ve çok az enflasyon, güçlü bir iş büyümesi, iyi karlılık ve genel refah var ise sorun yaratmayacaktır.

Bu çabaların sonuçlarını bilmiyoruz. Süreci çok sancı çekmeden yürütmemiz tamamen mümkün bile olsa, önemli olumsuz sonuçlar olabileceğine dair tutarlı birtakım argümanlar vardır. Bu olasılığı göz ardı edemeyiz ve istenmeyen ve olumsuz sonuçlara karşı tedbirli olmalıyız. Böyle bir senaryo, güçlü büyüme olmadığında oranları hızla artıracaktır. Geçmişte 1994 ve 2004'te, kısa ve uzun vadeli faiz oranları yaklaşık bir yıllık dönemde 300 baz puan artış göstermiştir. 1994 yılında, bu beklenmedik bir etkiydi ve hazırlıksız olanlarda ciddi hasara yol açtı (Orange County'nin iflası ve çeşitli mali ve reel sektör kurumlarında ciddi mali kayıplar). 2004 yılında, oranlardaki artış beklenenden fazla oldu - kurumlar, bunu yönetecek ek araçlara sahiptiler ve hasar çok sınırlı kaldı.

Böyle bir durumu tahmin etmemekle beraber, geçmişte gördüğümüzden daha hızlı artabilecek faiz oranlarına karşı hazırlıklı olmalıyız. Bunu yapmanın yollarından biri de şirketimizi - her şeyin eşit olması kaydıyla—hızla artan faiz oranlarından faydalanacağı şekilde konumlandırmalıyız. Şu anki pozisyonumuza göre, faiz oranları 300 baz puan artarsa, vergi öncesi karımız, bir senelik dönemde yaklaşık 5 milyar \$ artacaktır. Ancak unutmayalım, her şey eşit değildir ve 5 milyar \$'lık gelir artışı, bizi diğer kötü sonuçlardan koruyacak ek bir tampon olarak görülmelidir.

Böyle bir pozisyon almak için, önemli miktarda cari geliri kullanmamız gerektiğini bilmeniz gerekir. Ancak inanıyoruz ki, üzgün olmaktansa güvenli olmak daha iyidir.

Müşterilerimizin ihtiyaçları çoktur ve artmaktadır.

Önümüzdeki yıllarda, müşterilerimizin ihtiyaçları yalnız miktar olarak artmayacak, aynı zamanda daha küresel ve karmaşık bir hal alacaktır. Bu, şirketlerin finansman - krediler, sermaye, borç ve alım satım - ve stratejik tavsiye ihtiyaçlarını, yatırımcıların yürütme, araştırma ve en iyi fiyat ihtiyaçları ve şahısların varlık yönetimi, ipotek, kredi ve mali tavsiye ihtiyaçlarını içermektedir. Birçok şey değişecektir - ürünler, fiyatlandırma, yeni teknolojiler - fakat müşterilerimizin hizmet ve tavsiyelerimize olan ihtiyacı hiç olmadığı kadar güçlü olacaktır. Bankamız, müşterilerinin bu fırsatlardan faydalanmalarını ve zorlukların üstesinden gelmelerine yardımcı olacak benzersiz bir konumdadır. Aşağıdaki örnekler, bu büyük ihtiyaçların nasıl olacağını vurgulamaktadır:

- İhraççı ve yatırımcı müşterilerimizin gelecekte büyük ve artan ihtiyaçları olacaktır. McKinsey kurumsal sermaye ve borç ihraççı talebinin gelecek beş yılda %25-30 artabileceğini, küresel yatırımcı müşteri talebinin 2017'ye kadar %25-%30 artabileceğini tahmin etmektedir. Bu ihtiyaçlar, kurumsal ve yatırım bankacılığı işinin reel büyümesini artıracaktır. Büyük, çok uluslu şirketler, hükümetle bağlantılı kuruluşlar ve büyük küresel yatırımcılardan oluşan müşterilerinin büyümesiyle beraber JPMorgan Chase etkin bir nokta olacaktır. Menkul kıymet ihraççısı, ödeme hizmetleri sağlayıcısı ve piyasa yapıcısı olarak rolümüz, bizi kilit para akışlarının merkezine koymaktadır.

- Küresel olarak büyüme fırsatlarımız hiç olmadığı kadar büyüktür. Giderek her boyutta daha fazla şirket, sınır ötesi iş yapmaktadır. ABD Orta Piyasa işkolumuzda bile uluslararası uzmanlık temel bir hizmet haline gelmektedir. Tüm bu şirketlerin, tanımadıkları topraklara girerken, doğru bir ortağa - küresel kabiliyet ve perspektife sahip bir ortağa ihtiyaçları vardır.

- Aynı zamanda, Çinli şirketler, Amerika Birleşik Devletleri'nde, Brezilyalı şirketler Hindistan'da ve Hindistanlı şirketler Avrupa'da ve Avrupalı şirketler ise Afrika'da fırsatlar aramaktadırlar. Küresel ağıımız, içe dönük, dışa dönük ve yerel tüm ihtiyaçlarına hizmet etmektedir.

Küresel ortam zorlaşırken ve karmaşıklaşırken, hizmetlerimize ihtiyaç duyan müşterilerin ve ihtiyaç duydukları hizmetlerin zamanla artmaya devam edeceğini içtenlikle inanıyoruz.

- Küçük ve orta ölçekli işletmelerin ödenmemiş kredi bakiyesinin 2020'ye kadar senede %6 oranında artarak, 2012'de 2.2 trilyon \$'dan 2020'de 3.5 trilyon \$'a çıkması beklenmektedir. At JPMorgan Chase'de, orta piyasa şirketlerine verilen krediler senelik %14'lük bileşik büyüme oranıyla 2009'da 34.2 milyar \$'dan 2012'de 50.7 milyar \$'a çıkmıştır.

- Küresel olarak yüksek net değere sahip kişiler için yatırım yapılabılır varlıklar 2008'de 33 trilyon \$'dan 2011'de 42 trilyon \$'a çıkarak, yaklaşık %9'luk bir bileşik senelik büyüme oranı göstermiştir. Bu varlıkların, 2020 yılına kadar senelik yaklaşık %6'luk ortalama büyüme oranında büyüyeceği tahmin edilmektedir. Bu piyasaya hizmet ediyoruz ve geçtiğimiz birkaç yılda, pazar payımızı %13 artırdık.

- ABD tüketici mali varlıkları, son on yılda senelik ortalama %10 artarak, 2002'de 27 trilyon \$'dan, 2012'de 50 trilyon \$'a çıktı. McKinsey, ABD tüketici mali varlıklarının 2020 yılına kadar benzer oranda artmaya devam edeceğini tahmin etmektedir.

- ABD'li şirketlerin ve bireysel tüketicilerin mali hizmetleri kullanma biçimleri – geleneksel ürünlerin dışında – giderek artmaktadır. Örneğin, resmini çekerek çek tevdi etmek, bir tuşa basarak uluslararası para transfer etmek, akıllı telefonla bankacılık ve kişide kişiye ödeme araçlarını kullanmak gibi.

### III. JPMORGAN CHASE GELECEĞİ DAHA GÜÇLÜ KARŞILIYOR

Büyük, gelişen rakiplerin, hızla değişen yönetmelik ve teknolojilerin bulunduğu zor bir dünyada faaliyet gösterirken, arenaya yüz yıllara dayanan güçlü bir yapıyla giriyoruz. JPMorgan Chase'in olağanüstü erişimi ve kabiliyetlerini hiç kimse kolay kopyalayamaz.

#### **On yıllara dayanan olağanüstü ilişkilere sahibiz.**

JPMorgan Chase, dünya üzerinde 5,000 ihraççı ve 16,000 yatırımcı müşteri ile çalışmaktadır. 50 milyondan fazla bireysel tüketici bankacılık ihtiyaçları için Chase'i kullanırken, Amerika'da 2.2 milyon orta ve küçük işletme yine bankamızla çalışmaktadır. Bizlere güveniyorlar, bizleri görmekten mutlu oluyorlar ve fikirlerimize ve yardımlarımıza değer veriyorlar. Bu yüzden bizimle bu kadar çok iş yapıyorlar. Ortalama kurumsal müşteri, ürün ve hizmetlerimizin dördünü kullanırken, ortalama tüketici ürün ve hizmetlerimizin sekizini ve ortalama orta piyasa şirketi ise dokuzunu kullanmaktadır. Bu sayılar, zamanla artmaktadır ve trendin, ürün setimiz, ağıımız geliştikçe ve bizimle iş yapma kolaylığı ve maliyeti zamanla geliştikçe, devam etmesini bekliyoruz.

#### **İşletmelerimizin her biri, alanlarındaki en iyiler arasındadır– her biri bütünün bir parçası olmaktan güç almaktadır.**

Her bir işletmemiz büyümektedir, önemli kar etmektedir ve çetin bir rakiptir. Her biri ilgili alanda liderdir. Bireysel işletmelerimiz, bütünün parçası olmanın avantajını rekabette görmektedir ve her bir işletme, daha düşük maliyetle daha çok müşteriye daha fazla ürün sunabilmektedir. Bunun kanıtı, şirkette gerçekleşen çapraz satış – yaklaşık 14 milyar \$'lık gelirimiz çapraz satıştan ve işletmeler arası sinerjiden kaynaklanmaktadır. Muhtemelen müşteriler ek ürünleri, daha kolay ve daha ucuz buldukları için bizden alıyorlar.

Satın alma gücümüz ve küresel veri ağlarımız, veri merkezlerimiz ve diğer işletim sistemlerimizin daha etkin kullanımı sayesinde bu değeri müşterilere daha düşük maliyetlerle sunabiliyoruz. Bunun 3 milyar \$'lık maliyet etkinliği kazancı temsil ettiğini tahmin ediyoruz. Tüm işletmelerimiz, harika markamızdan faydalanmaktadır.

İşletmelerimizin birlikte gruplandırılmalarının sebepleri vardır ve kanıtı ise sonuçlarımızdır. Güçlü mali performansla sahip olmamızın nedenlerinden birinin, bu çapraz satış ve verimlilik menfaatlerini müşterimize daha fazlasını vermek için kullanabilmemiz, aynı zamanda hissedarlarımız için makul bir getiri kazanabilmemiz olduğuna inanıyoruz. Bu sebeplerin varlığı ortadan kalkarsa – müşterilerimizin alternatif ürün ve hizmetleri seçmeleri gibi – iş stratejilerimizde gerekli düzeltmeleri yaparız.

26 Şubat 2013 tarihindeki Yatırımcı Gününde, işletmelerimizin her biri hakkında kapsamlı sunumlar yaptık ve rekabet avantajlarımızın nerelerde olduğunu tartıştık. Bu sunumları web sitemizde ve [investor.shareholder.com/jpmorganchase/presentations.cfm](http://investor.shareholder.com/jpmorganchase/presentations.cfm) linkinde bulabilirsiniz.

#### **Bilançomuzu sağlam tuttuk ve yatırım için önemli miktarda sermaye sağladık.**

2011 yıl sonunda %10.1'lik Basel I 1. Kuşak adi hisse senedi sermaye oranı ile kapatan JPMorgan Chase bu seneyi %11.0'lık oranla kapattı. Şirket, Basel III 1. Kuşak adi hisse senedi sermaye oranını 2012 yıl sonunda yaklaşık %8.7 olarak tahmin etmişti.

Sağlam bilanço. Güçlü sermaye, likidite ve kar anlamına gelir. Ayrıca, konservatif muhasebeye, problemlerin hızlı tespitine ve güçlü risk yönetimine ve diğer kriterlerin yanında kaliteli müşterilere ve iyi aracılık yüklenimine inanıyoruz. Bunun gibi politika ve ilkeler, şirketi her türlü havada korur.

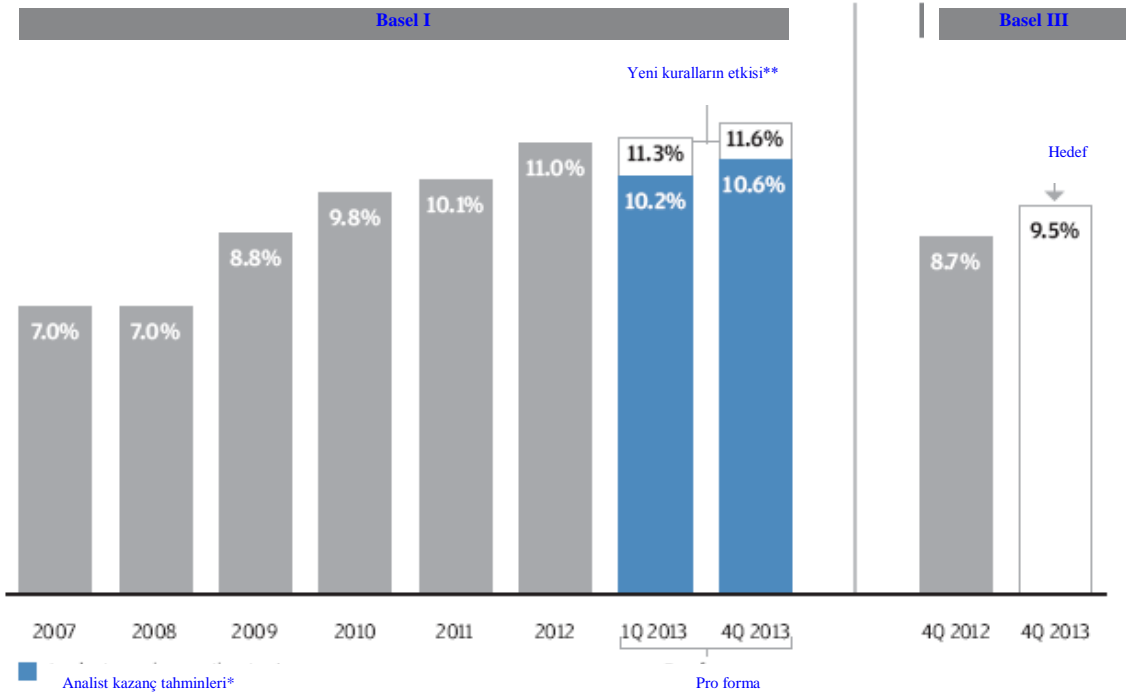
Sağlam bilançomuz bize güçlü sermaye getirisi ile birlikte, bize yatırım sermayesi sağlıyor ve her zaman sermayeyi nasıl en iyi şekilde kullanacağımızı düşünüyoruz. Geçmişte söylediğimiz gibi, kar payımızda sürekli artışa ulaştıktan sonra, karımızı işkollarımızı büyütmek için kullanırız. İşkollarımızın gelişimine yatırım yaptıktan sonra, kalan fazla sermayeyi nasıl kullanacağımıza ilişkin yollar ararız. Kullanım seçeneklerinden biri de hisse senetlerinin, hissedarlar için iyi olduğunu düşündüğümüz bir fiyattan geri alımıdır.

Mart ayında Federal Reserve Kurulu'nun Kapsamlı Sermaye Analizi ve İncelemesi (CCAR) testini geçtik. Bu test, firmanın temettü miktarını artırmasına (Yönetim Kurulu, 2013'ün ikinci çeyreğinde - krizden önce – geçerli olmak üzere temettü hisse başı 0.38\$ artırmaya niyetliydi) ve ek 6 milyar \$'lık adi hisse senedi sermayesini geri almasına olanak verir. 2013 sonuna kadar %9.5'lik Basel III 1. Kuşak adi hisse senedi sermayesine ulaşma hedefimizden dolayı, hisse senedi geri alım planı, geçtiğimiz senenin yarısından düşük kalmıştır.

Doğru stres testine inanıyoruz – her hafta, özellikle piyasaya duyarlı pozisyonlarımız ve birden fazla farklı senaryo üzerinde yüzlerce stres testi gerçekleştiriyoruz. Federal Reserve Kurulu'nun CCAR testini geçerken (Merkez Bankası Kurulu, önerilen sermaye dağıtım planımıza itiraz etmemiştir), üçüncü çeyreğin sonuna kadar, sermaye planlama sürecimizde tespit edilen zafiyetlere yönelik ek bir plan sunmamız istendi. Bu incelemenin ardından, Merkez Bankası Kurulu, sermaye dağıtımlarımızı değiştirmemizi isteyebilir. Kullanılan kaynakları önemli ölçüde artırıyoruz ve tespit edilen zafiyetleri başarılı bir şekilde gidermeyi umuyoruz. Her şeyde olduğu gibi, CCAR stres testinde birinci sınıf olmaya çaba harcayacağız.

Geçtiğimiz yıllarda, şirket, işini büyütebilmiş, temettüünü artırabilmiş, hisse senedi geri alımı yapabilmiş ve sermaye rasyolarını önemli ölçüde arttırabilmiştir (aşağıdaki tablodan da göreceğiniz gibi, özellikle tutarlı bir esasa göre uygulanmaları kaydıyla).

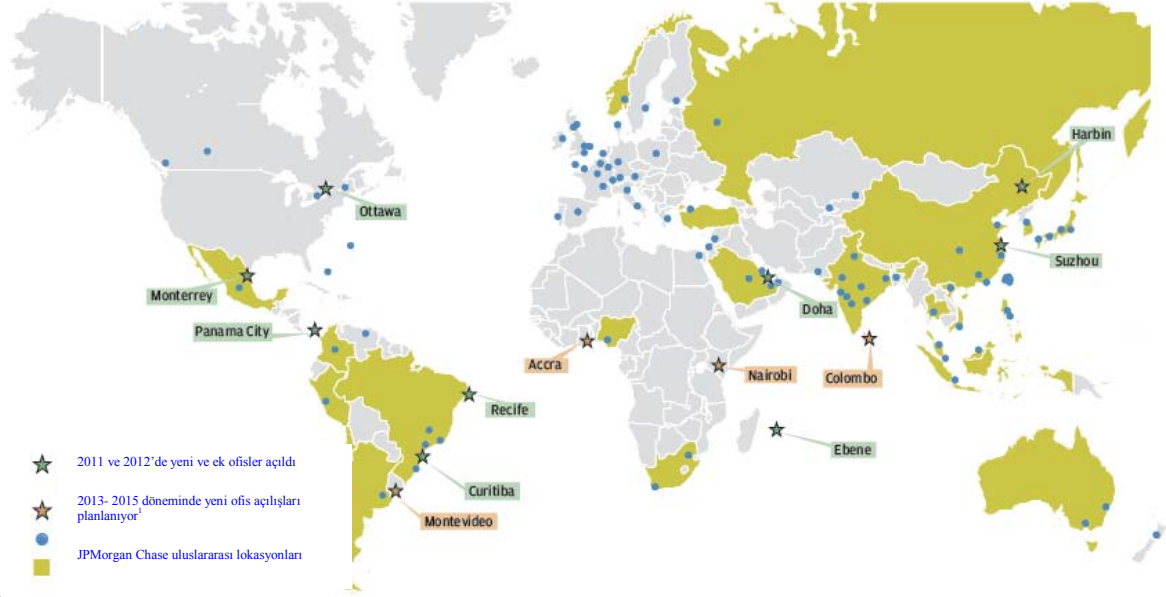
### JPMorgan Chase Sermaye Seviyeleri



\* Net gelir, temettü ve hisse geri alımına ilişkin analist tahminlerini öngörür

\*\* Yeni piyasa riski kuralları (Basel 2.5) 1/1/13 tarihinde yürürlüğe girdi

## Küresel Platformumuzu Genişletiyoruz



<sup>1</sup> Öngörülen yasal onaylara tabi

### Geçtiğimiz birkaç yılda yapılan yatırımlar sonuç vermiştir ve vermeye devam edecektir.

Sermayemizle yapabileceğimiz en önemli şey, şirketimizi büyütme, büyük, uzun vadeli ve karlı işletmeler inşa etmek için faydalı seçeneklere yatırım yapmaktır. Sermayemizi akılcı kullanmak için çok çalışıyoruz. Büyük ölçekli ve devamlı esasa göre yatırım yapabilecek yeterli sermayeyi üretiyoruz.

Örneğin, son beş yılda, 800'ü aşkın yeni Chase şubesi açtık ve 2011'den bu yana 1,200 Chase Özel Müşteri ofisi daha kurduk. 2010 başından itibaren yaklaşık 770 küçük işletme bankacısı, 500 Özel Banka müşteri danışmanı ve yaklaşık 300 Yatırım Yönetimi satıcısı ve yatırımcısı aldık. 2009'dan bu yana yaklaşık 185 bankacının bulunduğu Küresel Kurumsal Banka'ya 400 kişi daha aldık.

Uluslararası alanda da büyümeye devam ediyoruz. 2012'de, Rusya'da yeni bir toptan satış şubesi ve Çin'de yedinci şubemizi açtık. Böylece dünya genelinde toplam toptan satış şube ve ofislerimizin sayısı 102'ye ulaştı (ABD dışı) (haritaya bakınız).

Yeni ürünler çıkarmaya devam ediyoruz. Örneğin geçtiğimiz sene, Tüketici ve Toplum Bankacılığında, saklı hiçbir ücreti olmayan yeni peşin ödemeli Chase Liquid<sup>SM</sup> uygulamasını başlattık. Bu düşük, sabit maliyetli uygulama, müşterilere, Chase ATM ve şubelerine doğrudan ücretsiz erişim, normal bankacılık hesaplarının mevduat ve diğer geleneksel hizmetlerine erişim esnekliği sağlamaktadır. Tüketiciler için Chase Sapphire<sup>SM</sup> ve Chase Freedom<sup>SM</sup> ve küçük işletmeler için Ink<sup>SM</sup> gibi yeni kredi kartı ürünlerimizi kullanan müşterilerin sayısını artırmaya devam ediyoruz. Varlık Yönetiminde, tutarlı yatırım ürünleri çıkarıyoruz. Kurumsal ve Yatırım Bankamızda, sofistike kuruluşlar için yeni bir küresel nakit yönetim ürün olan Access inşasını tamamladık.

Bu yatırımlar, sağladığımız ürün ve hizmetlerin faydalarını artırmamıza, yeni müşteriler çekmemize ve sabit ve genel giderlerin bir bölümünde gelirimizi artırmamıza imkan vermektedir. Ayrıca, “şebeke etkisi” yaratarak, birden fazla yerde müşterilere hizmet vermemize olanak tanımaktadır. Bu yatırımlar, uzun seneler sonuçlara olumlu etki etmelidir.

**Etkin bir kuruluşuz ve iyi bir maddi sermaye getirisine sahibiz.**

Gelecekteki yatırımlarımızın ardından, %15 maddi adi hisse senedi sermayesi getirisi sağladık. Etkin bir maliyet yapımız ve her bir işletme bu alanda rekabetçi bir konumda. İyi bir gider disiplini tutturmaya çalışıyoruz, örneğin kötü giderleri (üretken olmayan) kaldırırken, iyi giderleri koruyoruz (örneğin eğitim, yeni sistemler vb.) Yeni büyük gider azaltma girişimlerimizi, şaşalı isimlerle ilan etmememiz, giderleri bir şahin gibi gözlemiyor olduğumuz anlamına gelmiyor. Maliyetleri sürekli olarak aşağı çekiyoruz.

**Başa, teknoloji, risk, kredi ve derin bilgi olmak üzere olağanüstü kabiliyetlere sahibiz.**

20.000 programcımız, uygulama yazılımcımız ve bilgi işlem personelimiz, 31 data merkezimiz, 56.000 sunucumuz, 22.000 veritabanımız, 325.000 fiziksel masaüstü terminalimiz, sanal terminal ve dizüstü terminalimiz ve küresel şebekelerimizi, yorulmak bilmeden, sürekli çalışır durumda tutuyorlar. Her yıl sistem ve teknolojiye 8 milyar \$ harcıyoruz.

Ayrıca, dünya genelinde 25 işlem merkezimizde yaklaşık 120 işlem masasında 6.500 personelimiz hizmet vermektedir; bu personel içinde yer alan 800’den fazla araştırma analisti, yaklaşık 4000 şirket hakkında yatırımcılara eğitim vermekte ve 40 gelişmiş ve gelişmekte olan piyasalara dair görüşler sağlamaktadır. Bu personel, dünya genelinde yatırımcı müşterilerimize, menkul kıymetleri ve diğer mali enstrümanları alıp satmalarında araştırma uzmanlığı, danışmanlık ve uygulama kabiliyetleri sağlamaktadır. Ortalama olarak her gün verdiğimiz 3.4 milyar \$’lık yeni kredi verme ve her gün 1 trilyon \$’lık alım satım ve takas işlemleri dahil olmak üzere, çeşitli risklerimizi yöneten yaklaşık 4.000 risk ve kredi görevlisi bulunmaktadır.

Küresel piyasalar, ülkeler, ekonomiler ve politikalar hakkında derin bilgiye sahibiz. Müşterilerimiz ve ihtiyaçları hakkında müthiş bilgiye sahibiz ve gelecek yıllarda, risk yönetiminde, müşterilerimize daha odaklı ürün ve hizmetler sunmada ve düşünceli kararlar vermeleri için onlara ek bilgi sağlamada Big Data’yı daha fazla kullandığımızı göreceksiniz.

**Güçlü ve kabiliyetli bir küresel yönetime sahibiz.**

Küresel işletmelerimizi yöneten şahıslar istisnai kişilerdir. 300’den fazla personel içeren üst yönetim ekibimi, deneyimli, bilgili ve kabiliyetlidir. Bu kişiler, şirkette uzun süredir çalışmaktadır, dünya genelinde konuşlanmıştır ve dünyayı iyi tanımaktadır. %25’i kadın ve yaklaşık %20’si etnik olarak çeşitlidir (bu istatistikleri artırmaya çalışıyoruz). Bu yöneticiler, düşünceli ve olgundur, doğru şeyleri doğru şekilde yapmaya odaklanmışlardır. Birlikte çalışırlar ve ortak karar verirler, grubun sorunlarla ilgilenme konusundaki kolektif aklını yansıtırlar. İzlemesi mükemmeldir. Üst düzey liderlerden oluşan ekip, birlikte çalışma ayrıcalığını yaşadığım en iyi ekiptir.

İstisnai bir şirketin sahibi olduğunuza inanıyorum.



## IV. DAHA FAZLA MÜŞTERİ VE TOPLULUK İÇİN DAHA FAZLASINI VERMEK ÜZERE BENZERSİZ KABİLİYETLERİMİZİ KULLANIYORUZ

Küresel varlığımız ve ölçeğimiz, dünyada neler olduğunu anlamamıza, müşteriler ve topluluklarımızı desteklemede bilgi ve kabiliyetlerimizi kullanmamıza olanak vermektedir.

Varlığımızın nedenine odaklanmayı asla unutmayacağız: Müşterilerimize hizmet etmek.

JPMorgan Chase'de, CEO'dan dünya üzerindeki her bir bireye kadar - yalnızca müşterilerimize hizmet için var olduğumuzu asla unutmayacağız. Gerek dolaylı, gerek dolaysız tüm kaynaklarımız, müşterilerimizin hedeflerine ulaşmalarına yardımcı olmamız için tahsis edilmiştir. Müşterilerimizin imkanlarımızdan maksimum faydalanmalarını istiyoruz. Bunu yaparken, neticede müşterilerimiz ve şirketimiz de menfaat görmektedir. Bu da, bugün dünyanın en çok ilgilenmesi gereken zorluklardan biri olan geniş tabanlı, küresel ekonomik gelişime katkıda bulunmaktadır. JPMorgan Chase, kişiden kişiye ve toplumdaki topluma rolünü bu şekilde oynamaktadır.

Periyodik olarak, tüm işletmelerin, devamlı başarı için kendilerini yeniden yapılandırılmaları gerekmektedir. Küresel ortam hızlı bir şekilde değişirken, müşterilerimize en iyi hizmeti verecek, ortaya çıkan gelişim trend ve fırsatlarından faydalanacak şekilde gelişmeli ve konumlanmalıyız. Dünyayı her zaman müşterinin bakış açısından görmek isteriz ki, genellikle bu her türlü işe bakmanın en iyi yoludur.

Müşterilere daha iyi hizmet vermek için küresel toptan satış işkolumuzu yeniden yapılandırdık.

Yatırım Bankası, Hazine ve Menkul Kıymet Hizmetleri ve Küresel Kurumsal Banka işkolları, aynı kurumsal ve yatırım müşterilerinin çoğuna hizmet vermektedir ve bu birimleri birleştirme kararımızın, sektördeki en güçlü ve genel kurumsal müşteri tabanını oluşturacağına inanıyoruz. Kapsam, küresel olarak 100'den fazla piyasada yaklaşık 7,600 müşteriye hizmet veren 50,000'den fazla personeli içermektedir. Fortune 500 şirketlerinin yaklaşık %80'i bizim müşterimizdir.

Yeni küresel kapsama ekiplerimiz, müşteriye hizmet konusunda daha koordineli ve kapsamlıdır. Paylaşımlı bilanço, müşterilere, istedikleri yerde, istedikleri zamanda ve istedikleri şekilde kredi vermeyi mümkün kılar. Birleşme, işletmelerimizin, risk, sermaye, kredi ve likiditeyi müşteri bazında yönetmelerine imkan sağlamaktadır ki, bu, yeni yasal ortamın bir gereğidir.

Müşteriler için 450 milyar \$'lık sendikasyon kredisinin düzenlenmesi, dünya genelinde günde 10 trilyon \$'lık işlem yapılması vb. ni içere faaliyet ölçeğimiz, çoğu bankanın karşılamayacağı kadar büyüktür. ABD esaslı orta piyasa şirketlerimizin çoğu işkollarını büyütmek için uluslararası hizmetlerimizden faydalanmaktadır. Aslında, orta piyasa müşterilerimizin %58'i, günümüzde küresel piyasalarda aktiftir ve %26'sı yabancı ülkelerde faaliyet göstermektedir. Bu sayılar, on yıl öncesine göre çok daha yüksektir. Hükümetler ve devlet kuruluşları, bize önemli miktarda mevduat yatırmaktadır ve yine, bu hacim, küçük bankalar tarafından kaldırılamaz. Boyutumuz, yeni ürün ve hizmetlere, altyapı ve teknolojiye yatırım yapmamıza olanak vermektedir. Ayrıca, yeni takas merkezleri ve yeni raporlama şartları gibi tüm yeni yasal istekleri karşılamak için gerekli kaynakları bize vermektedir.

Sonuç olarak, bu yeni yapılanmanın, müşterilerin bizimle iş yapmasını kolaylaştırmasını, her müşteri ile gelir ve çapraz satışları artırmamızı, her müşteriye hizmet maliyetimizi azaltmasını bekliyoruz.

**J.P. Morgan, yaygınlığını, büyük müşterilerin hizmetine sunmaktadır.**

Çoğu kez, J.P. Morgan, ölçeğini ve geniş piyasalar ötesi kabiliyetlerini, müşterilerinin stratejik gelişim planlarını desteklemek için kullanma becerisini göstermiştir. Şubat 2013'te, J.P. Morgan, 3G Capital and Berkshire Hathaway şirketine, 28 milyar \$ karşılığında ünlü H.J. Heinz Company'nin alımında danışmanlık yapmıştır.

3G and Berkshire'in gerekli finansman için ilk başvurduğu firma J.P. Morgan olmuştur, çünkü 12 milyar \$'lık borçlanma işlemi için gerekli paraya sahip olduğumuzu biliyorlardı. Birkaç ay öncesinde, J.P. Morgan, Freeport-McMoRan Copper & Gold Inc.'e destek çıktı. 9.5 milyar \$'lık finansmanın tek koordinatörü olarak, Freeport-McMoRan, Plains Exploration & Production Company firmasının ve McMoRan Exploration Co. firmasının alım işlemini, toplam 20 milyar \$'lık iki tamamlayıcı işlem halinde başlatabildi. Alımlar sonucunda, Freeport-McMoRan'ın küresel madencilik portföyüne petrol ve gaz işletmeleri eklendi.

Büyük şirketlerin stratejik hedeflerine ulaşmalarını imkan veriyoruz. Bu tür büyük ve karmaşık işlemleri çok fazla banka üstlenemez.

**Uzun vadede yatırım yapıyoruz ve riski buna göre yönetiyoruz.**

JPMorgan Chase, oyunu uzun oynamaktadır ve iyi gün dostu değildir. Müşteriler, toplumlar ve ülkeler, *özellikle zor zamanlarda* yanlarında olacağımızı bilmek isterler. Eleştirmenlerin, sonuçlar bilindikten *sonra* belirli riskleri almaktan dolayı bir bankayı suçlamaları kolaydır.

## JPMORGAN CHASE, AMERİKA'DAKİ KÜÇÜK VE BÖLGESEL BANKALAR ARASINDA EN BÜYÜK BANKADIR

Bankalara ilişkin sürekli ulusal diyalog kapsamında, bazıları, sanki birinin başarısı diğerinin başarısızlığından kaynaklanıyormuş gibi toplum ve bölgesel bankalar aleyhinde CP Morgan Chase gibi büyük bankalara kuyu kazmaya çalıştılar. Bu tamamen yanlıştır. Büyük küresel bankalar ve küçük bankalar için yeterli alan ve ihtiyaç vardır. Bizim benzersiz kabiliyetlerimiz olduğu gibi onların da kendilerine has özellikleri vardır. Toplumlarında kök salmışlardır ve yerel müşteri ve küçük işletmeler konusunda bilgilidirler.

Toplumsal ve bölgesel bankalarda Amerika'nın en büyük bankası olmaktan gurur duyuyoruz. Sermaye piyasalarından sermaye bulmalarına yardımcı oluyoruz, birleşme ve devralma işlemlerinde danışmanlık yapıyoruz ve 800'den fazla banka müşterisine nakit yönetim hizmetleri sağlıyoruz. Eylül 2008'de mali krizin başlangıcından 2012 sonuna kadar, toplumsal ve bölgesel bankalar için 22.8 milyar dolar sermaye, 43.6 milyar dolar borç sağladık ve 37.2 milyar \$'lık birleşme ve devralma işleminde danışmanlık yaptık. Küçük bankalar, mali krizde müşterilerine kredi vermek için fon bulamadıklarında, bizler, beklî da başka hiçbir bankanın yapmadığı kadar onlara yardım ettik.

Sonuçlar ortaya çıkmadan bu kararları vermek ise daha zordur.

2008'de mali krizin doruğunda, çeşitli büyük kaldıracağı sendikasyon finansman kredisini tamamladık ve kritik bir durumda, Illinois eyaletinden 1.4 milyar dolarlık tahvil ihracını, hiç kimsenin cesaret edemediği bir anda satın alarak, eyaletin bordro ve diğer önemli ihtiyaçlarını finanse ettik. Ayrıca, California'ya 4 milyar \$ ve Ney Jersey'e 2 milyar \$ verdik.

Avrupa, bu felsefeyi uyguladığımız devam etmekte olan bir örnektir. Yunanistan, İrlanda, İtalya, Portekiz ve İspanya zor duruma düştüklerinde aynı rotada kalmaya karar verdik. Bazı hissedarlarımıza, kötü senaryolarda 5 milyar \$ veya daha fazlasını kaybedebileceğimizi söyledik. Fakat, bu müşterilerle ve bu ülkelerin bazılarıyla yüz yılı aşkın süredir iş yapıyoruz. Zor zamanlarında da onlara yardımcı olmalıyız ve yardımcı olacak güce sahibiz. Önümüzdeki on yıllarda bu ülkelerde iş yapmayı umuyoruz.

Müşterilerimize daha iyi hizmet vermek için tüm tüketici işletmelerimizi bir birim çatısı altında topladık.

2012 yılında, Tüketici ve Toplum Bankacılığını kurarak, Chase işletmelerini tek bir birim altında toplamaya devam ettik. Müşteri çevresinde örgütlenebilmek için bunu yaptık. Geçmişe baktığımızda, şirketimizin büyük bir kısmı ürünler çevresinde yapılandırılmıştır. İpotek şirketi, ipotek kredileri verir, kredi kartı şirketi kredi kartı verir ve banka şubeleri, çek ve tasarruf hesabı hizmeti verir. Bunun yerine, tüketici bankacılığını, ürüne göre değil, müşteriye göre baştan tekrar tasarladık ve düzenledik ve bu sayede, her müşteri için, Chase'in müşteri ihtiyaçlarını karşılamak için her kişiye neyin en uygun olduğunu seçebiliyoruz.

Tek bir birim oluşturmak nihayetinde, Chase'le iş yapan müşterilerin, gerek kredi kartı alırken, gerekse, bir konut kredisi başvurusunda bulunurken ya da bir çek hesabı yönetirken daha tutarlı ve sorunsuz bir deneyim yaşayacaklarını ifade eder. Bu, müşterilere daha az maliyetle daha iyi hizmet etmemize olanak verecektir. Sonuçta, müşteriler, daha az için daha fazlasını edinecekler ve süreç içinde tasarruf edeceklerdir.

Ayrıca, sektör lideri yenilikler yapmamıza olanak tanımaktadır. Örneğin, farklı ürünlerde yeni ve eksiksiz bir mobil çözüm seti sunan ilk biz olduk. Geçtiğimiz sene, mobil bankacılık hizmetlerini kullanan müşteri sayısı, %51'e çıkarak, 12 milyon kullanıcıyı aştı ve her ay yaklaşık 350,000 yeni kullanıcıyla büyüyoruz. Mobil ödemelerde 18 milyar \$'ın üzerinde işlem yaptık. Chase.com, Amerika'da en fazla ziyaret edilen portal oldu ve 17 milyondan fazla müşteri faturalarını internet üzerinden ödedi.

Banak şubesi modelimiz, müşterilerin rutin iş yaptıkları bir yerden, müşterilerin tavsiyeler, yeni ürünler ve doğrudan hizmet aldıkları bir yere dönüştü. Şu anda, Chase logolu kredi kartlarının yaklaşık %50'si ve bireysel mortgage kredilerimizin yaklaşık %50'si Chase şubeleri vasıtasıyla satılmaktadır. • Bugün, tüketici bankacılığı müşterilerimiz, yaklaşık olarak sekiz Chase ürün ve hizmetini kullanmaktadır.

Bu çabaların sonucunda, Chase, ülkede lider tüketici bankalarından biri oldu. Müşteri memnuniyeti skorlarımız, hiç olmadığı kadar yükseldi. 50 milyondan fazla haneye hizmet ediyoruz ve ilk çek hesabı ve ilk kredi kartından, uzun vadeli yatırım ve emeklilik ihtiyaçlarına kadar yaşamlarının her aşamasında onlara destek oluyoruz.

Küçük işletme müşterilerimize hizmet ederken de benzer çabalar sarf ediyoruz. Tüketici ve Toplum Bankacılığı, üst üste üçüncü sene ülkenin bir numaralı Küçük İşletme Yönetimi kredi sağlayıcısı oldu (kredi sayısı bazında). Amerika'da küçük işletmeler için en büyük bankalardan biriyiz ve 2 milyon küçük işletme müşterimiz var.

Chase İşyeri Hizmetleri olarak adlandırılan yeni ve heyecan verici servisimiz, Visa ile birlikte çalışarak, işyerlerine, işlerini büyütmeleri için özel hazırlanmış anlaşmalar düzenlememize olanak veriyor. Bu, da işyerlerinin, müşterilerimize yönelik pazarlama dahil olmak üzere, bizden daha fazla ürün ve hizmet almalarına imkan tanıyor. Bu ortaklık türünü düzgün yürüttüğümüz takdirde, işyerlerinin ve müşterilerin daha mutlu olacaklarına inanıyoruz.

Ölçek ekonomilerimiz rahatlık seviyemiz ve faaliyetlerimizin genişliği, toplumlarımız için daha anlamlı yardımlar yapmamıza olanak tanıyor.

İşletmemizin başarısını artıran aynı özellikler, bankamızın da dünyanın en zorlu ihraçlarından bazılarını üstlenmelerine imkan veriyor.

**Sandy Kasırgası esnasında, çalışanlarımızın ruhu, bilançomuzun derinliği ile birleştiğinde, etkilenen toplumlar için gerçek bir fark yarattı.**

Belki de, bankanızın eylem olarak en dramatik örneği, felakete verilen tepkimiz oldu. Sandy Kasırgası karşısında, firmamız mükemmel bir tepki verdi. Kendi çalışanlarımız kasırga güzergahı üzerinde olmalarına rağmen, toparlandılar ve harika işlere imza attılar. Şube ve ATM'lerimiz vasıtasıyla etkilenen alanlara, elektriğin kesildiği ve insanların paralarına ulaşamadıkları bir anda 1 milyar \$ nakit dağıttık. Rockaways'e ve Brooklyn, Stalen Island ve Ney Jersey'nin zarar gören kısımlarına mobil şubeler gönderdik. Kasırganın harap ettiği alanlara portatif ATM'ler gönderdik ve müşterilerin kurtarma faaliyetlerine başta bulunabilecekleri şekilde ATM'leri yeniden düzenledik..

Etkilenen küçük ve orta ölçekli işletmelere 5 milyon \$ ek sermaye sağladık. İpotek sahipleri ve kredi kartı hamillerinin ödemelerini cezasız erteledik.

12.12.12 Concert for Sandy Relief ile birlikte, milyonlarca yardım topladık ve yardım kuruluşları ve ihtiyaç sahiplerine doğrudan 10 milyon \$ bağışladık. Ney Jersey eyaletinin, şiddetli ihtiyaç duyduğu paraya erişebilmesi için 2.6 milyar dolarlık tahvil ihracına, "uygulama garantili" fiyat verdik.

### **JPMorgan Chase, dünyadaki şehirlere önemli sermaye ve bilgi sağlamaktadır.**

İnsanlığın geleceği, bir şehirler masalıdır. Dünya nüfusunu çoğunluğu şehirlerde yaşamakta ve ekonomik büyümenin hemen hemen tüm kaynağını şehirler oluşturmaktadır.

Bu yüzden, JPMorgan Chase, büyük şehir topluluklarının işleme ve büyümesine yardımcı olacak yöntemlere odaklanmaya devam etmektedir. Şehir ve eyaletlerde, en iyi tavsiyelerimizi ve önemli mali destek sunuyoruz. Geçtiğimiz sene, eyaletler, belediyeler, hastaneler üniversiteler ve kar amacı gütmeyen kuruluşlar dahil olmak üzere 1.500'den devlet kurumuna 85 milyar \$ sermaye veya kredi verdik.

Geçtiğimiz sene, Küresel Şehirler İnisyatifi'ni başlatmak için The Brookings Institution ile ortaklık kurduk. Los Angeles'tan Sao Paulo'ya kadar şehirlerde olağanüstü bir dizi etkinlik için, dünya çevresindeki ilişkilerimizi kullanarak 10 milyon \$'lık mali taahhütte bulunduk ve borçlandık. Bu etkinliklerde, politikacıları, işletme yöneticilerini ve sivil toplum örgütlerini, deneyimlerini paylaşmak ve rekabetçiliğin artırılmasına yönelik stratejiler geliştirmek üzere bir araya getirdik.

Bu toplantılar sonucunda, katılımcılar, bölgenin ticari ve yatırım uygulamalarını güçlendirmek için, yerele dönük, uygulanabilir stratejiler geliştirmektedir. Bu etkinliklerin çoğu ABD ve dünyada 2013 yılı için planlanmıştır.

### **JPMorgan Chase, yoksulluğu azaltmak için yardım severlerle birlikte kendi kabiliyetlerini kullanmaktadır.**

JPMorgan Chase, senede yaklaşık 200 milyon dolar katkıda bulunmaktadır – bunun büyük kısmı, yoksul ve yoksunlara yardım etmek için kullanılmaktadır ve çalışanlarımız, dünya genelinde 465.000 saatlik gönüllü hizmet vermişlerdir. Ayrıca, sorunlarla savaşmak için yeni ve yenilikçi yollar geliştirmek amacıyla, bilgi ve finansman becerilerimizi kullanıyoruz. Örneğin, JPMorgan Chase, dünya genelindeki yardıma muhtaç nüfusların ihtiyaçlarını karşılamak için sosyal finans işletmesi vasıtasıyla milyonlarca dolar yatırım yapmaya devam etmiştir. 2012 sonunda, yardım yatırımlarımız, **14 milyon insanın yaşamını geliştirmiş**, örneğin, Meksika'da 10.000 yoksula uygun konut sağlanmıştır. Bir başka örneğe bakacak olursak, HIV ile yaşayan insanlar için dünya genelinde tek sigorta şirketi olan AllLife'a yapılan yatırım aracılığıyla, Güney Afrika'da on binlerce yaşama daha fazla istikrar ve mali güvence sağlanmıştır.

## V. ÇALIŞANLARIMIZ BİZİM GELECEĞİMİZDİR — LİDERLERİMİZİ NASIL GELİŞTİRİYOR VE TUTUYORUZ

Büyük bir şirket olmak için, kurumsallaşmamız ve iyi bir kültür oluşturmamız ve mükemmel liderler yetiştirmemiz gerekir. Bunun için, eğitim, yeteneklerin tutulması ve sürekli öğrenen bir şirket yaratılması gibi birçok şey yapmalıyız. Ayrıca, bir karakter ve dürüstlük kültürü oluşturmalıyız. Bunun için, insanların özgürce konuşabildikleri açık bir ortam yaratmaktan, CEO'dan posta odasındaki yazıcılara kadar her seviyede insanlara saygılı davranmaya, en yüksek standartları tutturmaya, hatalı tespit ve kabul etmeye kadar çeşitli gereksinimler vardır.

Gelecek kuşak yönetimimizi sürekli eğitiyoruz.

JPMorgan Chase'de, küresel işletmelerimizde her yıl binlerce çalışanı işe alıyoruz, ürünlerimizi, hizmetlerimizi ve müşterilerimizi anlamaları ve işlerini nasıl yapacaklarını öğrenmeleri için eğitiyoruz. Örneğin, geçtiğimiz sene, sadece Kurumsal ve Yatırım Bankası programlarımız, 1.000'den fazla tam zamanlı analisti ve asistanı, yaklaşık 1.700 yaz dönemi analisti ve asistanı işe aldı ve eğitti. Bu eğitim programı, dünyada en iyilerden biri olarak uzun süredir kabul edilmektedir ve formel eğitim konusunda ve çalışmak için en iyi yatırım bankası olarak çeşitli ödül ve onurlara nail olmaya devam ediyoruz. Benzer eğitim programları kapsamında, 400'ü aşkın analist, asistan ve yaz stajyerini Varlık Yönetimi'nde işe alınırken, Teknoloji, Operasyon, Finans ve İnsan Kaynakları içindeki Kurumsal Geliştirme Programımıza 1.000'den fazla tam zamanlı analist alınmıştır. Son olarak, toptan satış, tüketici ve kurumsal fonksiyonlarımıza, küresel rotasyon dahilinde şirket genelinde yönetim programı geliştirdik.

Çoğu personel, karmaşık iş, sistem ve müşteri ilişkilerini yönetme konusunda tam hazırlıklı olmak için sürekli eğitim ve geliştirmeden geçmektedir. Bazıları ise, yönetim rolleri ve liderlik sorumlulukları almaya hazırlanmaktadır. Dört yıl önce, gelecekte daha büyük yönetim sorumlulukları alacağı tespit edilen üst düzey yöneticilerimiz için, Leaders Morgan Chase adında yönetici liderliği programını yeniden başlattık (selefi Bill Harrison tarafından başlatılmıştı). Bugüne kadar yaklaşık 250 katılımcı ile 10 oturum gerçekleştirdik ve kabaca katılanların %50'si yeni zorlayıcı görevlere atıldılar.

Değişiklikler, kesintiler gerektirdiğinde çalışanlarımızı yeniden tayin etmek için çok çalışmalıyız.

İşletmeler, değişen koşullara sürekli adapte olmak zorundadırlar – bazen, hacimle ilgili bazen de teknoloji ve üretkenlik gelişmeleriyle ilgili değişiklikler olabilir. Ne yazık ki, bunlar işten çıkarmaları gerektirebilir. JPMorgan Chase'de, çalışanlara şirket içinde yeni iş fırsatları bulmak ve personel çıkarımını en aza indirmek için yoğun bir şekilde ve içtenlikle çalıştığımız Yetenek Yeniden Tahsis programı adı altında yeni bir firma geneli program geliştirdik. 2012 yılında, bu program vasıtasıyla firmada yeni rollere 4.000'den fazla personel yerleştirdik. Yetenekleri tutmada başarı sağlanırken, kıdem tazminatından 80 milyon \$ tasarruf sağlandı. Yapılması gereken şeydir, çalışanlarımıza karşı vaadimizi gösterir ve insanlara saygılı ve insanca davrandığımızın göstergesi olduğu için büyük bir moral verir.

Gazileri işe almayı seviyoruz ve bu konuda ustalaştık.

Ülkemizdeki asker ve gazilere bizden daha fazla önem veren başka bir grup yoktur – onlara hizmetlerinden dolayı ne kadar teşekkür etsek azdır. Firmamızın 2011 başlarında başlatılmasına ön ayak olduğu 100.000 İş Misyonu 2012 sonuna kadar hizmetten dönen 51.385 askeri toplu olarak işe alan 91 firmayı içermektedir. Buna göre, geçtiğimiz sene hedefin sadece yarısından biraz fazlasını gerçekleştirdik ve 100.000 iş hedefini geçene kadar durmaya niyetimiz yok.

JPMorgan Chase’de, 2011 başından bu yana, firmanın tüm alanlarına 5.000’e yakın eski silahlı kuvvetler mensubunu işe aldık. Gazilerin şirketimize getirdikleri değerli becerileri geliştirmek ve sonlara askerlikten kurumsal yaşama geçişte gerekli olabilecek gerekli desteği sağlamak için çok çalışıyoruz.

İşe aldığımız gaziler harika çalışanlar ve ekip üyeleridir (ABD ordusu tarafından, büyük takım oyuncusu olmaları, göreve odaklanmaları ve kazanmaları konusunda eğitilmişlerdir) ve şirketimizi bütünüyle yükseltmişlerdir. JPMorgan Chase’de herkes, gazileri istihdam etme faaliyetlerimizle gurur duymaktadır - şirket geneli etkinliklerin birçoğunda, ülkemiz için cephede yaşamlarını öne sürenlerin çabalarını gören çalışanlarımızı ağırlarken görebilirsiniz.

Bu yıl üst yönetimde, çok fazla devir oldu, fakat mevcut ekip olağanüstüdür ve son derece deneyimlidir.

Üst yönetim ekibinde bazı değişikliklerin olması normal olmakla beraber (insanlar yaşlanırken, iş değiştirmek veya emekli olmak isterler), bu yıl, normalin biraz üstündeydi. Yeni üç üyemiz, üst yönetimi ekibine beş eski üyenin yerine katıldı (Operasyon Komitesi, şu anda toplam 12 üyedir). Bazı değişiklikler, önceki bölümde bahsettiğim işletmelerimizin yeniden yapılanmasından, bazıları, devir planlamasından, bazıları, değişik bir şeyler yapma isteğinden ve tabii ki bazıları da CIO probleminden kaynaklanmaktaydı.

Bununla beraber, değişiklik, görüldüğü gibi ilan edilmedi. Operasyon Komitesinin yeni üyelerinin tamamı, firma içinden terfi ettirildi ve halihazırda, terfi ettirildikleri işin önemli bir kısmından sorumluydular. Deneyimli ve şirket içinde derin saygı gören insanlardır. Avantajları, firmada 13 yıldır ve sektörde ise yaklaşık 25 yıldır çalışmalarıdır. Olgun ve deneyimli olup, zor konuları güler yüzle karşılayabilmektedirler.

Şirket içindeki yeniden yapılanmayı erteleyebiliriz. Kariyerimde çoğu zaman, insanlar şirketin hiç de ihtiyacı olmadığı bir zamanda basına olumsuz yansıtılabileceği sebebiyle bir şeyleri yapmamamızı önermelerine şahit olmuşumdur. Fakat şirketler değişmek ve ileri gitmek zorundadır. Yanlış sebeplerle doğru şeyi yapmamak, kötü bir fikirdir.

Kaliteli insanlara sahibiz ve başkalarını da başarılı bir şekilde bize çekmeye devam etmeliyiz.

Her seviyede kaliteli insanları işe alamazsak, şirketimiz, nihayetinde başarısız olacaktır. Neyse ki, kısmen firmamızın kültürü nedeniyle muhteşem insanları işe almaya devam ediyoruz. Çalışanlarımız, müşterilerimizle ilgilenmemizden, çalışanlarımızı, fikirlerini söylemeye ve paylaşmaya teşvik etmemizden, başarılı olmamızdan ve kazanmayı istememizden memnun oluyorlar. Ayrıca, yöneticilerinin de akıllı, makul, dürüst olmalarını seviyorlar ve büyük veya küçük hatalarını kabul edebiliyorlar (problemlere izin vermezseniz, problemleri düzeltemezsiniz).

Ücretlendirme programlarımızın tutarlı ve adil olduğuna inanıyorum. Ücretlendirme prensiplerimiz şunlardır: Rekabetçi olmalıyız, uzun süreli performansa bakmalıyız; hiçbir formülüz yok; üst yönetimimiz, ücretinin büyük bir kısmın adi hisse senedi sermayesi olarak alıyor; uzun vadeli garantilerimiz yok ve değişiklik kontrol anlaşmalarımız, özel emeklilik planlarımız, altın paraşütler veya özel kıdem paketlerimiz yok. Bizim için performans, mali sonuçla sınırlı olmamıştır – liderlik becerileri geliştirme, dürüstlüğü ve güçlü karakteri koruma, çeşitlilik arz eden bir işgücünü işe alma ve eğitme, kalite sistemleri inşa etme, kontrollerimizi güçlendirme ve yenilikçiliği teşvik etme gibi daha geniş katkılar, kilit niteliklerden bazılarıdır.

Ayrıca, bir yandan sıkı kontroller uygularken, diğer yandan ön cepheleri güçlendirmeye çalışıyoruz. Dürüst bir hata yaptığı için, insanları günah keçisi olarak cezalandırmıyoruz. İnsanlar, üst yönetimin haksız yere suçlamak için birini aradığında, bir sonraki kurban olabileceklerini düşündüklerinde moral veya devamlılığı korumak zordur.

Son olarak, işin yapıldığından emin olmaya çalışırız. Neyi daha iyi yapabileceğimize odaklanırken, başarılarımızı kutlamak ve eğlenceli şeyler yapmak için zaman ayırırız, örneğin, çalışanlarımızın ve müşterilerin bir şeyler öğrenmeleri için ülkede otobüs seyahatleri düzenleriz, onları takdir ettiğimizi gösteririz.

Her yıl yapmayı en çok sevdiğim şeylerden biri de, müşterilerimize hizmet ederek muhteşem bir işi başaran şube veznedarlarımızı ve bireysel bankacılarımızı tanıdığımız ve teşekkür ettiğimiz senelik seyahat etkinliğimizdir. Kazananlara sahnede ödülleri veririz ve tüm bunların ilham verici olduğunu düşünürüz. Beni, her zaman onlar için daha iyi bir iş yapma konusunda motive eder.

## KAPANIŞ

Bu şirket ve çalışanları hakkında gurur duyduğum bir şeyi tekrar söylemek istiyorum. Geçtiğimiz beş yıllık dönem, bir karmaşa, kriz ve gerilim dönemi olmuştur. Şirketimizin bu zorlu koşullarda başarısı ise olağanüstüdür.

"We Are JPMorgan Chase" olarak adlandırdığımız bir video hazırladık. 11 dakika uzunluğundadır ve izlemeye değer ([jpmorganchase.com/we-are-jpmorganchase](http://jpmorganchase.com/we-are-jpmorganchase) adresinden izleyebilirsiniz). Video, bankanın yapacağı tipik şeylerden değildir, fakat insani seviyede, banka olarak ne yaptığımızı ve bizlerin kimler olduğumu göstermektedir. İnsanlarımızın çeşitliliğini, paylaştıkları ortak bağı ve birbirleri, müşterileri ve toplumlari için büyük ya da küçük hayatı güzelleştirmek için yaptıkları şeyleri göstermektedir. Size, JPMorgan Chase'de çalışmaktan neden gurur duyduğumu gösterecektir.

(İmza)  
Jamie Dimon  
Kurul Başkanı ve CEO

10.04.13





# Tüketici ve Toplum Bankacılığı



Gordon Smith

İki yıl önce, Chase'in 50 milyonu aşkın hanesi için istisnai ve tutarlı bir deneyim sağlamak için bir yolculuğa çıktık. 2012 yılında, Chase'in üç perakende işletmesini – Tüketici ve İşletme Bankacılığı, Mortgage Bankacılığı ve Kart, İşyeri Hizmetleri ve Taşıt Finansmanı – Tüketici ve Toplum Bankacılığı (CCB) adı altında toplayarak ileri doğru büyük bir adım attık. Birlikte çalışan bir ekip olarak, aynı yüksek kalitede müşteri deneyimini diğer işkollarımızda da sürdüreceğiz.

Birlikte, sektördeki en büyük bankacılık platformuna, taklit edilmesi neredeyse imkansız bir yapıya sahibiz. Amerika'daki hanelerin yaklaşık yarısıyla ilişkimiz var ve diğer herhangi bir mali hizmet sağlayıcısı bu orana ulaşamaz. Ülkedeki en büyük ATM ağına ve 2. şube ağına sahibiz. ABD'de 1 numaralı kredi kartı ihraççısı, 2 numaralı konut kredisi sağlayıcısı ve verdiğimiz kredi sayısına göre, 1 Numaralı Küçük İşletme Yönetimi kredi sağlayıcısıyız.

Olağanüstü bir ürün grubumuz var. Şu anda, olağanüstü müşteri deneyimi ile kendimizi farklılaştıracağız. 2012 gösterge olarak kabul edilirse, bu hedeflerde reel bir ilerleme kaydettiğimiz söylenebilir.

Öncelikle, 2012 mali performansımızdan bahsedeyim. Kabaca JPMorgan Chase'in çeşitlendirilmiş kazançları, ABD'li tüketicilere verdiği hizmetlerden kaynaklanır. 2012 yılında net gelir, 10.6 milyar \$ ile 2011'e göre %71 artmış, 49.9 milyar \$ gelirle 2011'e göre %9 artış gerçekleşmiştir. sermaye getirisi yıl için %25'tir.

Olumlu kredi ortamı, başta Kart, Taşıt Finansmanı ve İşletme Bankacılığı olmak üzere birçok işkolumuzda performansa katkıda bulunmuştur. 2012 sonuçlarımızın bir başka önemli kriteri de mortgage işkolumuzdaki ivme değişimidir. Mortgage Bankacılığı, 2012'de 3.3 milyar \$ net gelir rapor ederken, 2011'de 2.1 milyar \$ net zarar görülmüştür. Karlılığa geçişin nedeni, gelişen konut emlak portföyü ve çoğunluğu yeniden finansman şeklinde olan güçlü mortgage kredisi kullanımlarıdır. Gerçek anlamda olağanüstü bir iş kurmak için önümüzde yapmamız gereken çok önemli işler var, fakat önemli ilerlemeler kaydettik.

Tüm CCB işkollarında güçlü performans kaydedildi ve kurul genelinde pazar payı kazanıldı. Federal Mevduat Sigorta Kurumu'nun (FDIC) 2012 Mevduat Özeti araştırmasında üstü düzey bankalar arasında yer alan Chase, mevduatını sektöre göre yaklaşık üç kat fazla artırırken, 25 piyasanın tümünde pazar payı kazandı. Chase Varlık Yönetimi sağlam sonuçlar kaydederken, yatırım satışları ve müşteri yatırımı varlıkları, yıldan yıla %15 artış gösterdi. Yıldan yıla satış büyümesi rakamlarında tüm kilit rakiplerimizi sürklase ederek, lider kredi kurumu konumumuzu koruduk. Chase Sapphire<sup>SM</sup> satışları %22.5, Chase Freedom<sup>SM</sup> %20.7, ve Ink<sup>SM</sup> %21.3 artış gösterdi.

Karlılığımızın bir başka sürücü etkeni de müşterilerimizin deneyimine odaklanmak olmuştur. Misyonumuz, insanların hedeflerine ulaşmalarına olanak veren en güvenilir mali hizmet sağlayıcısı olarak, müşterilerle yaşam boyu ilişki kurmaktır. Bu, ABD'li hanelerin yaklaşık %50'sinin yaşamlarının farklı aşamalarında başvurdukları, ilk hesabı açtıkları, kredi kartı aldıkları, ilk evlerini aldıkları ve bir rüyayı işe döndürdükleri kurum olmamızın sebebidir.

Bu ilişkileri geliştirme kabiliyetimiz, üç kilit odak alanı üzerine inşa edilmiştir: **müşteri deneyimi; açık, basit ürünler** ve **self-servis kanalları**. Her birine ilişkin bir takım detaylar aşağıda verilmiştir.

## Müşteri deneyimi

Chase'i diğerlerinden ayırt eden, hizmet alanında köklü müşteri deneyimi sağlamasıdır.

**Bu durum, özellikle uzun vadeli büyüme ve karlılığımız için geçerlidir.** Örneğin, Chase'den tamamen memnun olduklarını söyleyen tüketici bankacılığı müşterilerinin, bizleri bir arkadaşlarına tavsiye etme ve ürün ve hizmetlerimizden daha fazlasını satın alma ihtimalleri üç kat daha yüksektir. Bu müşteriler, bizimle tekrar iş yapmaya istekli olduklarını söylemektedirler. Önceki senenin yazısında belirttiğim gibi, hizmeti geliştirmek için yapmamız gereken işler vardı. Geçtiğimiz sene, ilerleme kaydetmeye devam ettik.

Geçen sene, Kusursuz Müşteri Deneyiminin Beş Anahtarı adıyla geliştirip uygulamaya koyduğumuz bir dizi genel ilke, 160.000 çalışanımızın tamamınca benimsendi ve memnuniyetle karşılandı. İlgili çekici sonuçlar elde edilmiştir. Chase perakende bankacılığa ilişkin genel müşteri memnuniyeti, yıldan yıla sekiz puan artmış ve Chase kartlarını tavsiye eden müşteri sayısı 10 puan artmıştır. Bir yıl içinde bu boyutta bir kazanç beklentilerimizi aşmıştır.

Ayrıca, müşteri memnuniyetini izleyen çeşitli dış anketler gerçekleştirdik. Chase, 2012 Amerikan Müşteri Memnuniyeti Endeksi anketinde 1. en büyük perakende banka olarak adlandırıldı. Harris Interactive tarafından müşteri memnuniyetinde 1 numaralı banka olarak sıralandık. En iyi tanınan müşteri araştırma firması J.D. Power and Associates nezdinde ise, Chase, firmanın yaptığı her bir 2012 bankacılık anketinde üst sıralara tırmandı. Mortgage kredisi kullanımı, mortgage hizmetleri, perakende bankacılık, küçük işletme bankacılığı ve kredi kartı alanlarına ilişkin 2012 J.D. Power Memnuniyet Anketlerinde, yılında bazı durumlarda olağanüstü gelişme gösterdik.

Oldukça rekabetçi piyasamızda, hizmet, Chase'i farklılaştırabilir. Geçtiğimiz senenin çalışmaları, henüz meyve vermeye başladı ve bu pozitif ivmeyi sürdürmeyi planlıyoruz.

### **Açık, basit ürünler.**

50 milyondan fazla hanede, müşterilerimizin farklı ihtiyaçları var. 2012 yılında, bu farklılaşan ihtiyaçlara yönelik ürün ve hizmetlerimizi genişlettik. Ürünümüzün kullanımını ve anlaşılmasını kolaylaştıracak şekilde ürünlerimizi basitleştirmeye çalıştık.

Mayıs ayında, ilk hazır kartımız olan Chase Liquid<sup>SM</sup> kartını çıkardık. Tarihsel olarak peşin hazır kartlar, sınırlı fonksiyonlar ve gizli ücretlerden zarar gördü. Chase Liquid<sup>SM</sup> ise farklı. Müşteriye, finans üzerinde daha fazla denetim sağlayan, Chase şubeleri, ATM'leri ve internet bankacılığına tam erişim sağlayan bir ürün sunuyor. Ayrıca, Chase'e yeni müşteriler kazandırıyor. Chase Liquid<sup>SM</sup> müşterilerinin %65'ten fazlası şirket için yeni müşteriler ve yaşamları boyunca ilişkilerini genişleteceklerini umuyoruz. Chase Liquid<sup>SM</sup> Açık ve Basit olarak adlandırdığımız ve The Pew Charitable Trust tarafından geliştirilen tüketici dostu açıklamayı uyarlıyoruz.

Daha karmaşık ihtiyaçları olan müşterilerimize yönelik teklifimizi, Chase Private Client (CPC) ile genişlettik. Varlıklı müşteriler, bankacılık hizmetlerini Chase ile yaparken, yatırımlarını başka yerlere yapmaktaydılar ve bize bir ortakla çalışmak istediklerini söylediler.

2012 yılında, yıl sonu itibarıyla, 950 CPC şubesi açarak, toplam 1.218 şubeye ulaştık. Şubelerdeki yatırım satışları, seneden seneye %15 artış gösterdi. Aslında, CPC, başlangıcından bu yana firmaya 5.0 milyar \$ yeni mevduat ve 7.3 milyar \$ yeni yatırım getirdi ve bilanço büyümesinin kilit faktörlerinden biri oldu.

Hane başına 100.000\$'dan daha az toplam bakiyeye sahip müşteriler, Chase Private Client'a katıldıktan sonra, bakiyelerini ortalama 300.000 \$ üzerinde artırdılar.

Bu fırsattan daha yeni faydalanmaya başladığımızı düşünüyoruz. 2013 yılında yaklaşık 800 CPC şubesi daha açacağız ve kapsama alanımız, önemli bir rekabet avantajı sağlayacak. Beş Chase hanesinde biri varlıklıdır ve tüm ABD varlıklı hanelerin kabaca %50'si, bir Chase şubesinin yaklaşık iki mil yakınında oturmaktadır.

### **Self servis kanalları**

Tüketici davranışı, mobil ve dijital kanallara doğru kayıyor. Havayolları, perakende ve seyahat gibi diğer sektörlerde de bu kaymayı görüyoruz ve bankacılıkta da benzer bir eğilimin yaşandığını görüyoruz. Mevduat kabul eden ATM'ler ilk çıktığında, müşterilerin %90'ı çeklerini, bir veznedara götürüyordu. Bugün, Chase mevduatlarının yaklaşık %50'si, veznelerden, kalanı ise ATM, internet ve diğer mobil cihazlardan yapılıyor. Müşteriler, temel işlemleri kendi başlarına yapmanın kolay ve tercih edilir olduğunu defalarca bizlere söylemektedir.

Mobil kanalı kullanımı müthiş bir artış gösterdi. Chase, mobil bankacılık öncülerindedir ve bu yatırımın faydalarını görüyoruz. 2011 sonunda, Chase, 8.2 milyon 90 gün aktif mobil kullanıcıya sahipti. 2012 yıl sonunda, 12.4 milyon aktif mobil kullanıcımız olup, kullanıcı sayısı sadece 12 ayda %51 artmıştır. Bugün, ayda yaklaşık 350.000 mobil kullanıcı artışı sağlıyoruz.

İnternet bankacılığının da benzer bir öyküsü var. Bugün CCB, Chase Online<sup>SM</sup> ve Chase Mobile<sup>SM</sup>'yi aktif olarak kullanan 31 milyonu aşkın müşteriye sahiptir ve ABD'de en sık ziyaret edilen bankacılık portalı Chase.com'dur (per compete.com). Bu müşteriler, her ay 25 milyar doları aşkın ödeme işlemi gerçekleştirmektedir.

Mortgage Bankacılığında, My New Home<sup>SM</sup> uygulamasını geliştirdik. Bu uygulama, müşterilerin bir mobil cihazdan konutları aramalarını ve karşılaştırmalarını, ödemeleri hesaplamalarını ve yerel Chase mortgage bankacısına bağlanmalarını sağlayan piyasadaki tek uygulamadır. Bu uygulama özellikle, konut alıcılarının %90'ından fazlasının ev ararken interneti kullanmaları nedeniyle önemli bir temas noktasıdır.

Kart işkolunda, yen hesapların %50'den fazlası, dijital kanallar vasıtasıyla edinilmiştir. Bu, müşteriler için benzersiz bir deneyimdir ve posta gibi geleneksel kanallardan çok daha etkindir.

Kabaca, aktif müşterilerimizin %20'si, Chase'e dijital kanallar ve çağrı merkezleri vasıtasıyla erişmektedir. Mobil kanallar, müşterilerimize, büyük bir rahatlık ve deneyim sağlamaktadır ve bu müşterilerde fire oranı, mobil dışı müşterilerden %33 daha düşüktür. Tamamen dijital bir hesap, geleneksel bankacılık hesabından %70 daha düşük maliyetli ve geleneksel kredi kartı hesabından %30 daha az maliyetlidir.

Müşterilerimizin rahatlığını artıran yeniliklere yatırım yapmaya devam ediyoruz. Bu yıl devreye aldığımız Self Servis Bankacılık Kioskları, veznede yapılabilen işlemlerin %90'ını yapabilmektedir ve günün 24 saati, haftanın yedi günü hizmet vermektedir.

Bu makineler, her kupürde para, madeni para verebilmektedir ve kullanımı kolay ve basittir.

Bu yenilikler, firma ve müşterilerimiz için önemli değer sağlarken, şube, kritik bir dağıtım kanalı olarak varlığını sürdürmektedir. Chase hanelerinin %70'inden fazlası, üç ayda bir şubeyi ziyaret etmektedir ve bu durum, tüm segmentler için geçerlidir. Bununla beraber, müşterilerin şubeyi farklı kullandıklarını görüyoruz.

Şubelerimiz, işlem merkezlerinden danışma merkezlerine dönmektedir. Şubeler, müşterinin, bankacılarla buluşabildikleri ve uzmanlardan bilgi alabildikleri bir platforma dönüşmektedir. Şubeler, bizim için müşterilerle ilişkilerin kurulduğu yerlerdir - bu sayede, onlar için neyin önemli olduğunu biliyoruz ve hedeflerine ulaşmalarına yardımcı oluyoruz.

Şubelerimiz, toplum için önemli bir kaynak olabilir. Örneğin, Sandy Kasırgası sırasında jeneratör bulunan şubelerimizin çoğu, elektriksiz kalan kasabalarda açık kalabilmiştir. Komşuları, müşterileri ve müşteri olmayanların elektriğimizi kullanmalarına, bir fincan kahve içmelerine, ısınmalarına ve ailelerini aramalarına yardımcı olduk. New Orleans'taki Isaac Kasırgası'nın ardından, insanların gelip sıcak bir yemek yiyecekleri aş merkezleri açtık. Amacımız, şubenin sadece bir banka olarak değil, bir toplum merkezi olarak da görülmesidir.

### Sonuç

Bizim için, 2012 güçlü bir yıl oldu. JPMorgan Chase hissedarlarına önemli mali performans sağladık. Müşterilerimizin bizimle yaşadıkları bankacılık deneyimini geliştirecek önemli bir adım attık.

Çalışanlarımızın, müşterilere hizmet etmek için doğru olduğuna inandıklarını yapmada kendi muhakeme güçlerini kullanmaları konusunda yetki verdik.

2013 yılında, çalışanlarımız için iyi bir iş ortamı yaratmaya odaklanarak, müşterilerimizin beklentilerini aşmaya ve firmanın karlılığını artırmaya devam edeceğiz. Ayrıca, Chase genelinde güçlü bir kontrol ve uyum ortamı oluşturmaya iki kat daha fazla yoğunlaşmayı planlıyoruz.

Bu işin en sevdiğim kısmıyla kapatmak istiyorum. Şüphesiz, rolümün en iyi kısmı, her hafta çalışanlarımız hakkında aldığım yüzlerce mektubu okumaktır. Bu mektupların bazıları, sandalyede oturmama ve parçası olduğum şirketi takdir etmeyi bırakmama neden oluyor. Zor zamanlarda büyüyen küçük işletmeler hakkında mektupları içeriyor. Bankacılık konusunda yaşlı ebeveynlerine yardımcı olduğumuz için teşekkür eden çocuklardan gelen mektupları, erişkin çocuklarına yardımcı olduğumuz için teşekkür eden ebeveyn mektuplarını içeriyor. Hızlı düşünerek suni teneffüs ile bir müşterinin hayatını kurtaran veznedar Shelby Slaughter hakkında yazılan mektup gibi, cesaret öykülerine dair mektuplar da içeriyor. Fakat çoğu, 160,000 çalışanımızdan birinin kibarlığı ve düşünceli hizmeti hakkında oluyor.

Hepinize teşekkür ediyorum. Ekibimizin 2013 yılında da tüm müşterilerimize hizmet vermeye devam edeceğine inanıyorum.

(İmza)

Gordon Smith

CEO, Tüketici ve Toplum Bankacılığı

## 2012 BAŞLIKLAR VE BAŞARILAR

• 2012 Amerikan Müşteri Memnuniyeti İndeksi araştırmasında büyük bankalar arasında 1 numaralı perakende bankacılık ve Harris Interactive anketinde müşteri memnuniyetinde 1 numaralı en büyük banka

• Mortgage kredisi kullanımı, mortgage hizmetleri, perakende bankacılık, küçük işletme bankacılığı ve kredi kartı alanlarına ilişkin 2012 J.D. Power and Associates bankacılık anketlerinde 2012 yılında gelişme gösterdik.

• FDIC'nin 2012 Mevduat Özeti anketinde, mevduatını sektöre göre yaklaşık üç kat fazla artıran yüksek performanslı banka olarak gösterildik.

• 106 yeni şube açarak, Chase ağını, 5.614 şubeye çıkardık; yıl sonu itibarıyla, 950 Chase Private Client şubesi açarak, toplam 1.218 şubeye ulaştık.

— Tüketici hane ilişkileri %4 arttı.

— Yatırım oranları ve müşteri yatırımı varlıkları %15 arttı

• ABD'nin 1 numaralı kredi kartı ihraççısı; tüketici ve işletme kredi kartı satışlarında 1 numaralı küresel Visa ihraççısı; ve 1 numaralı ABD ortak logolu kredi kartı ihraççısı;

• İşletme Bankacılığı kredileri 18.9 milyar \$'lık rekor artışla %7 ve kredi kullanımı %12 oranında yükseldi

— Üst üste üçüncü sene ABD'nin bir numaralı Küçük İşletme Yönetimi kredi sağlayıcısı oldu (kredi sayısı bazında)

• Mortgage başvuru hacmi %30, kredi kullanımı %24 ve perakende kanalı mortgage kullanımı %16 arttı

— 2 numaralı mortgage sağlayıcısı  
— 1 numaralı perakende mortgage sağlayıcısı  
— 3 numaralı mortgage hizmet sağlayıcısı

• 2012'de firma genelinde 192 milyar \$ mortgage ve konut rehni kredisi kullanımını fonladık ve 280.000'den fazla konut sahibini icra yoluyla satıştan kurtararak, yarıdan fazlasının kredilerini yeniden yapılandırdık.

• 12.4 milyon aktif ombil kullanıcı ile %51 artış; ve 31.1 milyon aktif internet kullanıcısı ile %5 artış sağladık

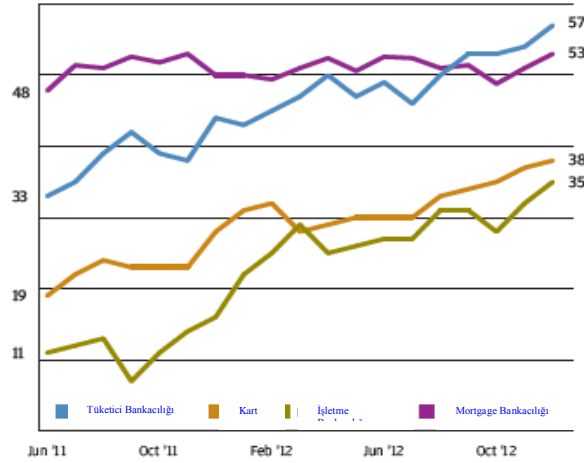
— Mobil ödemelerde 18 milyar \$'lık işlem yaptık.

— Chase QuickPay<sup>SM</sup> hacmi, Ocak ve Aralık 2012 arasında %103 arttı

— ABD'de 1 numaralı en çok ziyaret edilen banka portalı — Chase.com (per compete.com)

• ABD'de 2 numaralı yüzde yüz iştirakin devralınması; 2012 yılında 29.5 milyar işlem yapılarak yıldan yıla %21 artış sağlanması

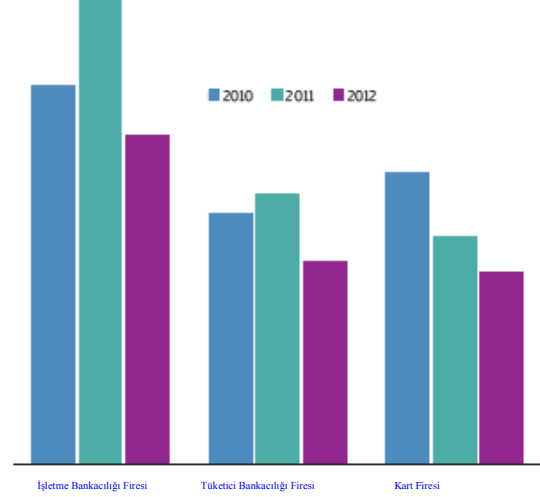
### Net Tavsiye Skoru <sup>1</sup>



Kaynak: İç veriler

<sup>1</sup> Net Tavsiye Skoru (NPS), Chase'i bir arkadaşlarına veya meslektaşlarına kesinlikle tavsiye edeceklerini söyleyen müşterilerin (Chase 10 puanlık skalada 9 veya 10 puan veren destekçi) tavsiye etmeyeceğini söyleyenlere (Chase'e 0 ila 6 puan verenler) oranını ifade eder; yüksek NPS, daha fazla müşteri bağlılığını gösterir.

### Faaliyet Alanına Göre Hane Finesi <sup>2</sup>



Kaynak: İç veriler

<sup>2</sup> Tüm Chase ilişkilerini kapatan haneler.



# Kurumsal ve Yatırım Bankası



İ'dan r'ye : Daniel Pinto, Mike Cavanagh

## Giriş

Mali piyasalar, geçtiğimiz senelerde hızlı bir değişim yaşarken ve yeni zorluklarla karşılaşırken, J.P. Morgan, küresel lider konumunu korumuş ve birçok kilit sektör referans endeksinde 1. sırada yer almıştır.

Üst sıralamalarda yer almaktan gurur duymakla birlikte, müşterilerimizin başarısından ve sadece piyasa koşullarının güçlü olduğu zamanlarda değil, en önemlisi zorlayıcı olduğu koşullarda onların yanında durmaktan büyük memnuniyet duyuyoruz.

Küresel mali bir kuruluş olarak, J.P. Morgan'ın sağlıklı ve üretken bir küresel ekonomi sağlama, kredi sağlama ve piyasalara likidite sağlama sorumluluğu bulunmaktadır. Biz bu sorumluluğu oldukça ciddiye alıyoruz. Bir üreticiye siparişlerini hazırlayabilmesi için kredi verdiğimizde, bu kredi istihdam yaratmaya yardımcı olmaktadır. Birden fazla para biriminde alacağı olan bir kuruluş için nakit yönetimi hizmetleri sağlarken, müşteri karlılığı da desteklenir.

Bir halka arzı yönetirken, şirket, yenilik yapabilmesi için sermaye enjeksiyonu alır. Bir üniversitenin yeni bir tesis açılışına yönelik bir tahvil ihracını yönetirken, yakın vadede inşaat istihdamını destekleriz ve uzun vadede ise eğitim fırsatları sunarız.

Bu uzmanlık, piyasalar ötesi kuvvet ve müşteri bağlılığı, geçtiğimiz sene J.P. Morgan'ın Yatırım Bankası (IB), Hazine ve Menkul Kıymet Hizmetleri (TSS) bölümlerini birleştirme kararını etkileyen faktörler olmuştur. İki kalıt işletme, aynı müşterilere hizmet ettiği için, ürün tekliflerinin birleştirilmesi, müşteriler için daha kapsamlı çözümlere yol açar ve her bir müşteriyle ilişkiyi derinleştirir. Şimdi Kurumsal ve Yatırım Bankası (CIB) olarak adlandırılan işletme birlikteliği, gelecekte müşterilerimize etkin hizmet verebilmek için gerekli birinci sınıf ve küresel öğeleri işlemektedir.

Birleşik CIB, geniş bir mali piyasa işkolu yelpazesinde piyasa lideri olarak tanınmaktadır. CIB'yi üç ana segment halinde organize ettik – Bankacılık, Piyasalar ve Yatırımcı Hizmetleri - bunların her biri, bir bütünün parçalarıdır.

Örneğin, kredi ve danışmanlık çözümlerindeki liderliğimiz, sınır ötesi sermaye sağlama ve işlem becerilerimiz sayesinde, birinci sınıf Piyasa kurumu olarak daha da farklılaşmıştır. Birleşik iş modelimizin göstergesi olarak, bugün CIB'nin iş segmentlerinin üçünü de kullanan müşteriler, CIB gelirinin yarısından fazlasını temsil etmektedir.

CIB geniş bir ürün yelpazesine sahiptir ve yol gösterici ilkemiz, kurumsal müşterilerimize, bizim teklif ettiklerimizden ziyade ihtiyaçlarına dayalı çözümler sunmaktır. Yaptığımız etkiyi müşterilerimizin bizi nasıl kullandıklarını izleyerek ölçüyoruz ve yedi veya daha fazla ürün setimizi kullanan müşteri sayısında sürekli artış bizi memnun ediyor. Bu, karlılığımızı artıran derin bir müşteri tabanı sağlar.

## Gücü artırmak

Bir yandan sermayemizi genişletme ve yenilikçi ürünler verme, diğer yandan gelecekteki büyümeye yatırım yapma kabiliyetimiz, sağlam, tutarlı, mali performans ile desteklenir. Üç yıl sonra, her iki kalıt işletme, %17'nin üzerinde sermaye getirisi sağlamıştır.

2012 yılında, CIB 34.3 milyar \$'lık ciro üzerinden 8.4 milyar \$'lık net gelire ulaşmıştır. 1 milyar \$'a yakın borç değerlendirme düzeltmelerinin (DVA) etkisi hariç olmak üzere, CIB 9.0 milyar \$ net gelir üreterek, 2011 yılına göre %25 artış sağlamış ve sermaye getirisinde %19 artışa ulaşmıştır.<sup>1</sup> Artan yasal gereksinimleri karşılamak için önemli yeni maliyetlere girmekle birlikte, CIB'nin temel giderleri<sup>2</sup> 2010'dan bu yana senede ortalama %2 düşmüş, gelir DVA etkisi hariç ortalama %3 artmıştır.

Mali verilerin dışına bakacak olursak, firmanın müşteri karması, giderek artan coğrafi çeşitliliğini göstermektedir. Müşterilerimizin yüzde altmış biri uluslararasıdır. Gelirimizin yüzde kırk sekizi, DVA hariç olmak üzere, uluslararası işimizden elde edilmektedir. Geçtiğimiz üç senede, 1 milyon \$'ın üzerinde gelir sağlanan önemli CIB uluslararası müşterilerinin sayısı 1100'den 1600'e çıkmıştır. Bu durumda bile, önemli uluslararası gelişme fırsatlarının var olduğuna inanıyoruz ve bunu, yatırım stratejimize yansıtıyoruz.

Büyüye uluslararası müşteri tabanını desteklemek için J.P. Morgan, küresel ağını desteklemekte ve Latin Amerika, Afrika, Ortadoğu ve Asya Pasifik'teki kabiliyetlerini geliştirmektedir. Geçtiğimiz birkaç yılda bünyemize katılan yaklaşık 200 kurumsal bankacı ile 35 ülkede müşterilerimize daha geniş hizmet sunabiliyoruz.

<sup>1</sup> 2013 tahsis edilmiş sermaye seviyesi 56.5 milyar \$ olarak kabul edildiğinde 2012 Mali Yılı CIB öz kaynak getirisi (ROE) pro forma bazda %15 ve DVA etkisi hariç %16 olacaktır.

Çok az banka bu seviyede yatırım yapabilir ve inanıyoruz ki, bu bize gelecekte önemli bir rekabet avantajı sağlayacaktır.

Gücümüzün bir başka temel boyutu da, kazanç istikrarımızdır. Özellikle, yıldan yıla azalan oynaklık ile, tutarlı olarak güçlü gelir sağlayan Piyasalarda müşteri akışı merkezli bir faaliyet sahibiz. Yatırımcı Hizmetlerinde, müşterilerle uzun vadeli operasyonel sözleşmelerle bağlantılı çeşitli ücrete dayalı faaliyetler ile birlikte, CIB benzersiz bir istikrarlı kazanç profiline kavuşmuştur.

### Müşteriler için var olmak

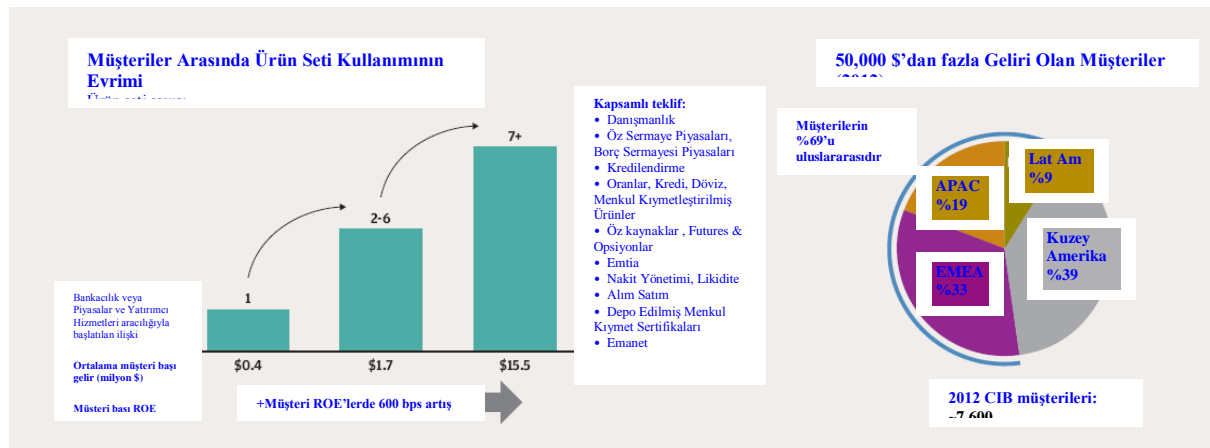
J.P. Morgan'da müşterilerimizin, zorlayıcı ekonomik kriz karşısında başarılı olmalarına yönelik olarak çeşitli işlemlere öncülük ediyoruz. Müşterilere verdiğimiz destek, ekonomiyi canlandırıyor, istihdam yaratıyor, yurtiçinde ve yurtdışında büyümeyi ve yatırımı finanse ediyor.

<sup>2</sup> Temel giderler, toplam faiz dışı gider ile GFDIC, UK Bank harcı ve diğer yasal ücretleri içeren yasal tahakkukların farkına eşittir.

Örneğin, Sandy kasırgasından sonra, J.P. Morgan, New Jersey eyaletine, eyalette binlerce evi yıkan ve işletmeyi kapatan yıkıma rağmen, 2.6 milyar dolarlık "uygulama garantili" tahvil satışı sağladı.

Güney Avrupa'daki ekonomik sorunlara rağmen, J.P. Morgan, birkaç kurumla beraber, 9 milyar Avroluk sendikasyon finansmanının yanı sıra, 6 milyar Avroluk tahvil arzı ile, İtalyan gaz altyapı firması Snam'in sermaye yapısını yeniden finanse etmesine öncülük etti ve hükümetin ana şirketten ayrılmasına ilişkin koşuluna uymasını sağladı.

Piyasalar ve Yatırımcı Hizmetlerindeki imkanlarımızın genişliği sayesinde, en büyük kurumsal yatırımcılara, emeklilik fonlarına, hükümetlere, bankalara ve sigortacılara birinci sınıf hizmetler sağlayabiliyoruz.



Ürün skalamız, küresel varlığımız ve bilanço gücümüz, başkalarının imkanı olmadığı zamanlarda piyasa yapıcılığı yapmamıza, zorlu piyasa koşullarında likidite sağlamamıza ve oynak piyasalarda müşteri varlıklarının güvenli şekilde saklanmasına olanak vermektedir.

Örneğin, J.P. Morgan Küresel Emtia Grubu, firma içindeki başka disiplinlerin desteğiyle, The Cartyle Grubu ve Sunoco ortak girişimi olan Philadelphia Energy Solutions için yenilikçi bir emtia çözümü oluşturmuş ve varlığa dayalı bir kredi yapılandırmıştır. Bu sayede, Kuzeydoğu ABD'deki en büyük rafineri sistemine petrol akışı devam etmiş ve kapanması beklenen bu Pennsylvania enerji kompleksinde 850 işçi işine devam edebilmiştir.

Son olarak, J.P. Morgan'ın iş kolları arasında işbirliği sağlama kabiliyetine örnek verecek olursak, firma, Birleşik Devletler İthalat İhracat Bankası ile sistem ve kaynak ekipman tasarlayan Illinois firması ve Ticari Bankacılık Müşterisi Weldy-Lamon Associates ile işbirliği yaparak, Gana'da 2.000'den fazla köye ve 1 milyonu aşkın insana elektrik sağlanmasına yardımcı olmuştur. Köylere güvenilir elektrik enerjisi sağlamanın yanı sıra, Weldy-Lamont, elektrik ekipmanı için ABD'li üreticilerle sözleşme yaparak, Midwest ve California, Florida ve Georgia'da sağlayıcılar için iş imkanları sağlamıştır. J.P. Morgan bu faaliyetlere destek olarak Hazine Hizmetleri çözümleri sağlamıştır.

Müşterilerimiz tarafından ortak olarak görünmeyi başarırız, burada takdir, 52.000 çalışanımıza aittir. Her gün dürüstçe çalışıyorlar, müşterilerinin menfaatlerine öncelik veriyorlar ve doğru ürünlere dayalı doğru çözümler sunmak için ihtiyaçlarını dikkatle dinliyorlar.

En yüksek kontrol standartlarını korumaya, yasal uyum sağlamaya ve teknoloji ve operasyon platformlarımızda mümkün olan en yüksek standartlara yatırım yapmaya odaklanıyoruz. Faaliyet alanlarımızda, güçlü bir ortaklık, dürüstlük kültürü ve müşterilere hizmet isteği aşılama çalışıyoruz ve bu da çok yüksek yetenek işe alım oranlarımıza yansıyor.

### 2013 trendleri ve öncelikleri

2013 yılında ve sonrasında, toptan bankacılık sektörünü etkileyecek çeşitli küresel makroekonomik trendler görüyoruz. Bunların bazıları, zorluklara işaret ederken, bazıları da J.P. Morgan gibi küresel büyük oyunculara destek vermektedir. Bu zorluklarla baş edecek ve çoğunlukla bu marka trendlerden faydalanabilecek pozisyonda olduğumuz için rahatız.

Dodd-Frank uygulaması, Basel sermaye kuralı değişiklikleri ve Volcker-Vickers, birlikte önemli bir zorluk temsil eden düzenleyici değişikliklerden sadece bazılarıdır. J.P. Morgan bu koşulları karşılayabilecek şekilde yoluna devam etmektedir. Özellikle Basel III yönetmeliklerinin etkisiyle baş edebilmek için, 1 Ocak 2013 itibarıyla CIB'ye 56 5. milyar \$ sermaye artışı tahsis ettik.

Müşteri cephesinde, devam eden küreselleşme, hızlanan sınır ötesi ticaret akışı ve derinleşen sermaye piyasaları, çekici büyüme fırsatları sunmaktadır. Müşterinin sermaye ihtiyaçları artarken, bazı rakipler, masrafları kısmaktadır. Örneğin, birçok Avrupa bankası, devam eden ağır ekonomik büyüme, sıkılaşan yasal gerekler ve ülke borcu sorunlarından kaynaklanan gerilimlerden dolayı borçlanmayı azaltmıştır.

Sonuç olarak, şirketler, operasyon ve büyüme ihtiyaçlarını karşılamak için sermaye piyasalarına daha fazla yönelecekler ve J.P. Morgan gibi küresel liderler için sermaye piyasaları aracılık yüklenimi olanakları oluşacaktır.

Dünya genelinde Küresel Kurumsal Banka ve Hazine Hizmetleri çözümlerimizi sağlamaya devam ederek, ticaretin giderek globalleştiği bir çağda döviz ve ödeme ürünlerinin tam entegrasyonunu sağlayacağız. Uluslararası Birincil Aracılık hizmetimizi, daha fazla küresel uygulama isteyen müşterilere sunarak genişletmeyi planlıyoruz. Tezgaah üstü (OTC) takas platformumuzu genişletmeyi ve tüm dünyada çıkarılan OTC takas talimatlarına uygun teminat yönetimi çözümlerini müşterilerimize sağlamayı planlıyoruz.

Son olarak, müşteriler, yapılandırılmış ürünlerden akış ürünlerine geçmeye devam ettikleri için, akış tabanlı iş modelinde iyi bir konuma sahibiz ve yatırımlarımızı, konumumuzu geliştirecek şekilde yapmaya devam ediyoruz. Menkul kıymetlerde elektronik alım satım hizmetlerimizdeki boşlukları kapatmaya odaklandık ve sabit gelir piyasa yapısındaki değişikliklere karşı kendimizi konumlandırarak yatırımlar yapıyoruz. Teknoloji önceliklerimiz kapsamında, dört senelik Stratejik Yeniden Tasarım Programımıza 2013 senesinde de devam edeceğiz ve birleşik IB ve TSS platformları genelinde teknoloji ve operasyon sinerjilerinden faydalanacak olan Ölçek Değeri projesini uygulayacağız. Bu girişimlerin, yüz milyonlarca dolar tasarruf sağlaması beklenmektedir.



Ayrıca, kaynak ve sermaye tahsisinin optimizasyonu için çeşitli işletmeleri sürekli gözden geçiriyor ve ince ayar yapıyoruz.

Birlikte bu girişimler, müthiş büyüme fırsatları sunuyor ve yasal değişikliklerden dolayı belirli işletmelerde gelirdeki potansiyel kaybı dengelemeye çalışacağız. Bu gelişim fırsatlarına, müşteri tabanımızın derinliği ve genişliğine dayanarak, dönem boyunca yüksek sermaye seviyemiz üzerinden ekisi veya artı %16 öz kaynak getirisi hedefimize ulaşabileceğimize inanıyoruz.

## Özet

Hiçbir firma, geleceğe yatırım için bu taahhütlerde bulunamaz ve müşterilerimiz adına bunu yapabildiğimiz için ayrıcalıklı hissediyoruz. Müşterilerimize hizmet, bu yıl ve her yıl en önemli önceliğimizdir.

2012'ye ilişkin planımız, iddialıydı ve 2013 ve sonrası için önceliklerimiz de aynı şekildedir. Sektör liderliğimizin kilit destekçileri olan güçlü risk yönetimi ve kontrollere, yetenek yönetimi ve yatırım disiplinine odaklanmaya devam edeceğiz.

Kesinlikle, çalışanlarımızın ve CIB kalıt işletmelerinin başardıklarından gurur duymamıza rağmen, firmamızın müşterilere gelecekleri konusunda yardımcı olmada piyasa lideri kabiliyetleri için çok daha iyimseriz.

(imza) (imza)  
Mike Cavanagh Daniel Pinto  
Eş CEO'lar, Kurumsal ve Yatırım  
Bankası

## 2012 BAŞLIKLAR VE BAŞARILAR

• CIB müşterilerinin %61'i ve 35.3 milyar \$'lık gelirin %48'i (DVA hariç) uluslararasıdır (Kuzey Amerika dışı)

• 60'a yakın ülkede yaklaşık 7,600 müşteriye hizmet veren 52,000'i aşkın çalışan

• 2009'dan bu yana senede 1 milyon \$'dan fazla gelir üreten "önemi" uluslararası müşteri sayısında %13 bileşik senelik artış

• Kar amacı gütmeyen kurumlar ve kamu müşterilerine, eyalet, belediye, hastane ve üniversitelere 70 milyar \$'lık sermaye sağlanması (Kaynak: Thomson Financial, iç kaynakları)

• 125 milyondan fazla hisse senedinin ve 60,000 sabit gelirlilik menkul kıymetinin günlük alım satımı

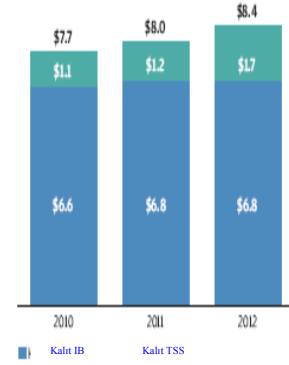
• 1 numaralı ABD doları telegrafik takası ve %20 Fed ve CHIPS payı (Kaynak: Federal Reserve and Clearing House Interbank Payments System, CHIPS)

• 18.8 trilyon \$'lık rekor emanette saklanan varlıklar ile 2011'e göre %12 artış

• Hacme göre Küresel IB Ücretlerinde 1'inci sıra; Küresel Borç, Öz Kaynak ve Öz Kaynakla İlgili Kalemlerde 1'inci sıra; Küresel Sendikasyon Kredilerinde 1'inci sıra ve Küresel İlan Edilmiş M&A'da 2'inci Sıra (Kaynak: Dealogic)

### Birleşik Kazanç Gücü

Net gelir  
(milyar \$ cinsinden)



Hisse senedi getiri oranı

Hisse Senedi	2011	2012	2013
H-IB	17%	17%	17
H-TSS	17%	17%	22
CIB	17%	17%	18

H = Kalkıt  
2013 tahsis edilmiş sermaye seviyesi 56.5 milyar \$ olarak kabul edildiğinde 2012 Mali Yılı CIB ROE pro forma bazda %15 ve DVA etkisi hariç %16 olacaktır.

# Ticari Bankacılık



Douglas Petno

Ticari Bankacılıkta, her zaman uzun vadeli düşünürüz ve işimizdeki başarıyı, müşterilerimize sağladığımız değerle ölçeriz. En iyi sektörlerde ve kar amacı gütmeyen sektörlerde en iyi yönetim ekiplerini ararız, sonra sabırlı bir şekilde uzun vadeli ilişkiler kurarız. Bankacılarımız, her bir müşterinin iş modelini, çalışma ortamını ve en önemlisi, istek ve zorluklarını anlamaya çalışarak, her müşterinin başarısı için gerekli fikir, çözüm ve sermaye ile yanıt verebilmemizi sağlarlar.

6.000'i aşkın profesyonelden oluşan Ticari Bankacılık ekibimiz, 29 eyalette 125 lokasyonda, Washington D.C.'de ve 13 büyük uluslararası şehirde faaliyet göstermektedir ve hizmet ettiğimiz toplumlarda sağlam bir pozisyona sahibiz. Müşterilerimiz olduğu yerlerde bulunarak, Ticari Bankacılık, hizmet, müşteri deneyimi veya yerel varlığımızdan ödünde bulunmadan, firma genelinde kapsamlı, birinci sınıf çözümler sunacak benzersiz bir konumdadır.

## 2012 sonuçları

Bu yaklaşım, geçtiğimiz yıllarda tutarlı olarak olumlu sonuçlar sağlamıştır ve 2012 içinde aynı durum geçerlidir. 2012'de elde ettiğimiz 6.8 milyar dolarlık rekor net gelir, geçtiğimiz yıla göre sırasıyla %6 ve %12'lik artışları temsil etmektedir. Üst üste 10 çeyrek boyunca krediler artış göstermiş ve 2012 yılında dönem sonu krediler önceki yıla göre %14 artmıştır. Bu sonuçlar, istisnai getiriler sağlamış, %28'lik öz kaynak getirisi ile %20'lik dönem boyu hedefimiz aşılmıştır. İş birimlerimizin her biri, müşterilerine daha iyi hizmet etme stratejisini izlemektedir ve her biri takdire şayan uygulamalar yapmaktadır.

Tutarlı kazanç gelişimi sağlamada esas olduğu için, risk profilimize ve gider tabanımıza odaklanmaya amansızca devam ettik. Güçlü kredi performansımız sayesinde, sorunlu krediler ve nez zarar yazmalar, verdiğimiz kredilerin artmasına rağmen, kriz öncesi seviyelere doğru gerilemeye devam etti.

Ayrıca, gider disiplinini koruduk ve 2012'de %35'lik genel gider oran hedefini tutturduk. Diğer yandan, genel olarak işimize önemli yatırım yapmaya devam ettik. Jacksonville, Florida ve Sacramento, California'da yeni ofisler açtık; yeni personel işe aldık; müşteri deneyimini geliştirmeye devam ettik ve ürünlerimizi geliştirmek ve özelleştirmek için en son teknolojilere yatırım yaptık.

2012'de benim için şaşırtıcı olan ise, firma içindeki ortaklıklarımızın bu denli güçlenmesiydi. Yaklaşık 23.000 kurumsal, eyalet, belediye, mali kuruma ve kar amacı gütmeyen müşteriye ve yaklaşık 36.000 ticari gayrimenkul müşterisine kapsamlı çözüm ve hizmet sağlayabilme kabiliyetimizin önemli değeri vardır. Firma genelinde yakın ortaklıklar aracılığıyla, bu yıl müşteriler üzerindeki ilgimizi artırdık ve ihtiyaçlarına yönelik geniş bir ürün yelpazesi sunabilecek pozisyondayız.

## İşi doğru şekilde yapmak

Çalkantılı piyasa koşullarında, müşterilerimize verdiğimiz aralıksız destekten gurur duyuyoruz. 2012 yılında, 126 milyar \$ yeni ve yenilenmiş finansman sağlayarak, 2011 yılına göre %13 artış sağladık. Bunun içinde, hükümetlere, hastanelere, eğitim kurumlarına ve diğer kar amacı gütmeye kuruluşlara verilen 15 milyar \$'da bulunmaktadır. Bu finansman, müşterilerimize hayati sermaye sağlayarak, işlerini genişletmelerine ve yatırım yapmalarına yardımcı oldu ve yerel ekonomiye anlamlı katkıda bulundu.

Chase'in Orta Piyasa müşterilerinden biri olan Jack Link's Beef Jerky, geçtiğimiz sene Alpena, South Dakota ve Minong, Wisconsin'de ek üretim tesislerinin inşaatını tamamlayarak, söz konusu topluluklarda 115 tam zamanlı iş yarattı.

Müşterilerimizle uzun vadeli ilişkilere sahip olmak, bize en çok ihtiyaç duydukları anda onların yanında olmak anlamına gelir. Sandy Kasırgası'nın ardından gösterdiğimiz reaksiyon, müşteri ve toplumlara olan bağlılığımızın en iyi örneğidir. Kasırganın hemen ardından, ülke genelinden Ticari Bankacılık ekibi üyelerimiz derhal işe koyularak, etkilenenlere büyük ya da küçük kaynak ve destek sağlamanın yollarını aramaya başladılar. Faaliyetlere tekrar başlamaya çalışırken, müşterilerimizi rahatlatmak için kredi limitlerinin artırılmasının dışında, diğer müşterilere geçici yer sağlayabilecek müşteriler bulduk, tahliye edilmiş bir sağlık hizmetleri müşterisine bordro işlem ekipmanı bağışladık ve elektriği olmayan müşteriler için telegrafik transfer işlemleri gerçekleştirdik.

İyi ortaklar olmak, işimizi iyi yapmanın ötesinde şeyler gerektirir. Ofis dışında da katkı sağlayacak yöntemler bulabilmektir. Ekip üyelerimizin, yaptıkları her işte iyi komşular olma taahhüdünden dolayı inanılmaz gururluyum.

### 2013 perspektifi

Önümüze baktığımızda, 2013'te, şiddetlenen rekabet ve kırılganlığı devam eden ekonomi bizi test etmeye devam edecektir. Piyasa koşullarının iyileşmesini beklemekle beraber, para tekrar ekonomiye dönerken, mevduat bakiyelerinde azalma bekliyoruz.

2013 yılında risk disiplinimizi koruyacağız ve doğru şekilde iş yapmaya devam edeceğiz. Kendimize, müşterilerimize ve hissedarlarımıza karşı, güçlü mali performans sağlama, aynı zamanda işimizi korumak için etkin kontroller oluşturma ve uygulama gibi bir sorumluluğumuz bulunmaktadır. Bu, sektörümüzü ve firmamızı ilgilendiren tüm kural ve yönetmeliklerin lafzına ve ruhuna uymayı gerektirir.

Müşteri tabanımızı genişletmek ve daha derin müşteri ilişkileri geliştirmek, Ticari Bankacılık için başlıca öncelikler arasında yer alır. Orta piyasa genişletme stratejimiz, önemli bir büyüme fırsatıdır ve zaman içinde senelik gelirin 1 milyar \$'a ulaşacağına inanıyoruz. Geçtiğimiz sene 900'ü aşkın yeni Orta Piyasa müşterisi edindik ve bu sayı genişleme piyasalarımızdakilerin dörtte birinden fazladır. Kapsamımızı ve müşteri hizmetimizi sürekli geliştirerek, sektör uzmanlığımızı bileyerek mevcut ilişkilerimizi derinleştiriyoruz. Derinleşen ilişkiler sabır ister, fakat biz bir yere gitmiyoruz.

Ticari gayrimenkul işletmelerimizde de gerçek gelişme fırsatları bulunmaktadır. Gelecek seneye ilişkin stratejimiz, çok aileli konut piyasasının esasları gelişmeye devam ettikçe, hizmet ve kabiliyetlerimizi daha da farklılaştırmaktır. Bu işkollarında riskleri her zaman olduğu gibi dikkatli bir şekilde izliyoruz.

2013 yılında, piyasalarımız genelinde nitelikli personel istihdamına devam edeceğiz ve aynı zamanda, sektör içinde en iyi ekibi oluşturma ve tutmaya yönelik girişimlere odaklanacağız. Tüm çalışanlarımız, sürekli öğrenmeye ve gelişmeye teşvik edilirler. Ben de işletmemiz ve yaşadıkları ve çalıştıkları toplumlar için fark yaratmaları konusunda onlara mümkün olan en iyi kaynakların sağlanması için çalışıyorum.

İş planımız test edilmiş ve kanıtlanmıştır. Takım çalışmasına, dürüstlüğe, çalışkanlığa ve derin bir toplum duygusuna sahip inanılmaz kültüre sahip fantastik bir ekibimiz var. İnsanlarımızın her gün müşterilerimiz için yaptıklarından memnunum. 2013 yılında muazzam tabanımızı genişletmeye devam edeceğiz, uzun vadeli hedeflere odaklanacağız, müşterilerimiz ve hissedarlarımız için uzun vadeli değer sağlayacağımız konusunda rahatım.

(İmza)  
Douglas Petno  
CEO, Ticari Bankacılık

## 2012 BAŞLIKLAR VE BAŞARILAR

### Seçilmiş performans rakamları

• Üst üste üçüncü yıl, rekor kazanç, gelir ve brüt yatırım bankacılığı geliri

• Dönem sonu kredilerde %14 ve mevduatlarda ortalama %12 artış

• %20'lik hedefi aşan, %28'lik öz kaynak getirisi

• En düşük net zarar yazma oranı ve sorunlu kredi oranı ile kredi kalitesinde rakiplerimizi performans anlamında geçmeye devam ettik<sup>1</sup>

### Kitli büyüme alanlarındaki ilerleme

• ABD piyasası genişlemesi — Genişleme piyasalarında 250'den fazla yeni müşteri ile, Orta Piyasa Bankacılığında gelir artışına %49 katkı

• Yatırım Bankacılığı — 1.6 milyar \$'lık brüt kazanç

• Uluslararası Bankacılık — Gelir, mevduat ve kredilerde çift haneli büyüme<sup>2</sup>

### Seçilmiş faaliyet alanı rakamları

• Orta Piyasa Bankacılığı — Kredi ve mevduatlarda çift haneli büyüme; üst üste 11 çeyrek kredi artışı ve 900'den fazla yeni müşteri

• Kurumsal Müşteri Bankacılığı — Gelirde %15 artış; rekor kredi ve yatırım bankacılığı gelirleri

• Ticari Vadeli Krediler — Rekor kredi kullanımı: 2012'de %73 artış; kredi kalitesinde gelişme

• Emlak Bankacılığı — Rekor kredi kullanımı: 2012'de %19 artış; çift haneli mevduat büyümesi

• Toplumsal Kalkınma Bankacılığı — Yaklaşık 900 milyon \$ yeni kredi ve ABD'de yaklaşık 9.500 uygun maliyetli konut

• Varlığa Dayalı Kredilendirme ve Chase Ekipman Finansmanı — Sırasıyla kredilerde %25 ve %18'lik artış

### Firma geneli katkı

• 2012 yılında Ticari Bankacılık Müşterileri, Kuzey Amerika (NA) toplam yatırım bankacılığı ücretlerinin %31'ini<sup>3</sup>, NA M&A ücretlerinin %32'sini ve NA öz kaynak aracılık yüklenimi ücretlerinin %34'ünü karşılamaktadır

• 2012 yılında Hazine Hizmetlerinde 2.4 milyar \$

• 110 milyar \$'ın üzerinde Ticari Bankacılık müşterilerinin yönetilen varlıkları; 415 milyon \$ Yatırım Yönetimi geliri

• 2012'de 180 milyon \$'ın üzerinde Küresel Ticari Kart geliri

### Liderlik pozisyonları

• 1 numaralı orta piyasa büyük sendikasyon kredi sağlayıcısı<sup>4</sup>

• 2008'den bu yana ABD'nin 1 numaralı çok aileli konut kredisi sağlayıcısı<sup>5</sup>

• %89 müşteri memnuniyeti<sup>6</sup>

• Hazine Hizmetleri ürün kabiliyetleri ve müşteri hizmeti, uluslararası hizmet ve internet hizmetlerinde 2012 Greenwich Associates' Mükemmellik Ödülü

<sup>1</sup> Oranlara ilişkin emsal ortalamalar, Bank of America, Comerica, Fifth Third, KeyCorp, PNC, U.S. Bancorp ve Wells Fargo'daki Ticari Bankacılık eşdeğeri segmentleri veya toptan satış portföylerini yansıtmaktadır.

<sup>2</sup> Yurtdışı geliri olan ABD'li çok uluslu müşterileri gösterir

<sup>3</sup> Sendikasyonlu ve kaldıraçlı finansman, M&A, öz kaynak aracılık yüklenimi ve tahvil aracılık yükleniminden brüt yurt içi IB gelirine dayanarak hesaplanmıştır.

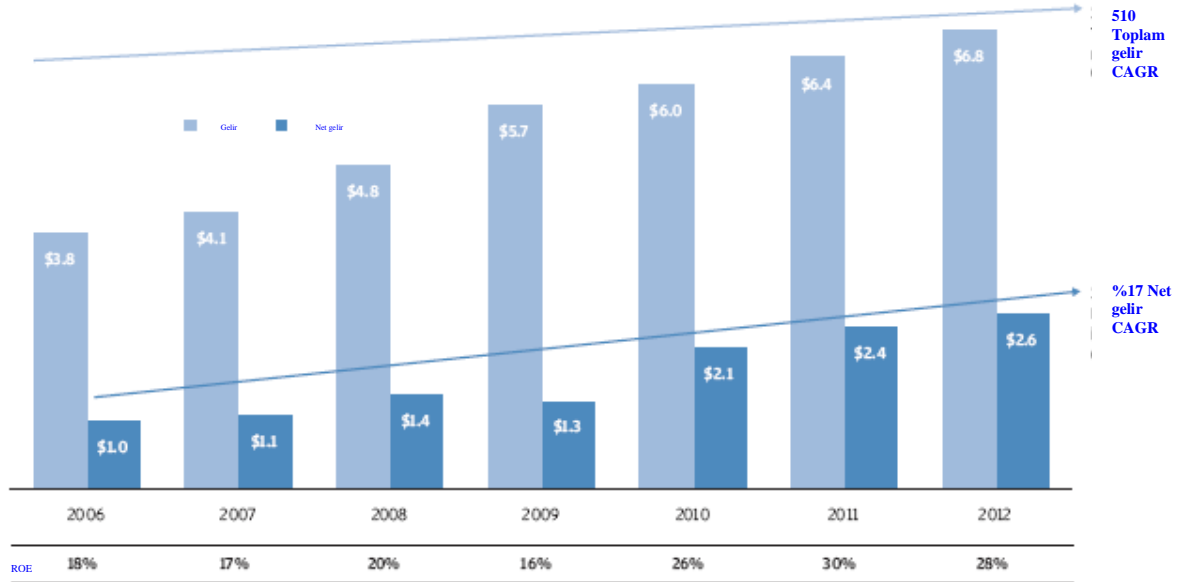
<sup>4</sup> Thomson Reuters FY2012

<sup>5</sup> Federal Deposit Insurance Corporation 2008 - YTD 3Q12

<sup>6</sup> 2012 Chase İlişki Anketi

### Kanıtlanmış İş Modeli

Güçlü mali sonuçlar ve tutarlı büyüme (milyar \$ cinsinden)



CAGR = Bileşik senelik büyüme oranı

# Varlık Yönetimi



Mary Callahan Erdoes

## Müşterilerimize hizmet etmek.

Varlık Yönetiminde, tüm dünyadan bireysel ve kurumsal müşterilerimiz için taahhüdümüz, güçlü, riske duyarlı yatırım performansı sağlamaktır. Hemen hemen her ölçütte olduğu gibi, 2012 yılında, 1, 3, 5 ve 10 senelik kategorilerde sektör lideri performans gösterme vaadinde bulunduk.

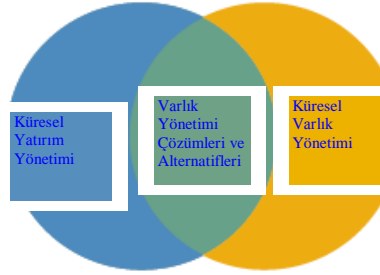
Geçtiğimiz beş yılda, 215'ten fazla kamu yatırım fonumuz Morningstar tarafından 4 veya 5 yıldız ile değerlendirilirken ve varlıklarımızın %76'sı, birinci veya ikinci performans diliminde yer alırken, başarımız, faaliyet gösterdiğimiz tüm kürese piyasaları kapsamıştır. J.P. Morgan'ın, *Barron's* tarafından, 1, 5 ve 10 senelik ABD performans sıralamalarında ilk beşte gösterilen tek firma olmasından dolayı gururluyuz.

Ödüllü yatırım performansımız, geniş bankacılık, kredilendirme ve saklama olanaklarımızla birlikte, çok daha güçlenmektedir. Entegre hizmetlerimiz, daha fazla müşterinin varlıklarını bize emanet etmesini sağlamıştır.

100 milyar \$'dan fazla yeni, uzun vadeli giriş (likidite hariç) ile, 2.1 trilyon \$ gibi rekor düzeyde toplam müşteri varlığına ulaştık. Üst üste 15. çeyrek pozitif uzun vadeli yönetilen varlık akışı ve üst üste 10. sene, özel müşteri tabanımıza sağlanan girişlerde aynı şekilde etkileyiciydi.

J.P. Morgan vasıtasıyla yatırım yapmaya ek olarak, daha fazla müşterimiz, kredi ve mevduat olanaklarımızdan faydalanmıştır.

## Entegre İş Modeli



Yıl sonunda 69 milyar \$'lık rekor toptan satış kredi bakiyesi, 18 milyar \$'lık ek toplam taahhütlü ipotek ve 145 milyar \$'lık rekor özel müşteri mevduatına sahiptik.

## Dünyanın en nüfuzlu müşterilerine hizmet eden benzersiz iş modeli

Varlık Yönetiminin Küresel Yatırım Yönetimi (GIM) ve Küresel Varlık Yönetimi (GWM) işletmelerinin müşterileri arasında, dünyanın en büyük milyarderleri bulunmaktadır; ünlü emeklilik fonları, devlet fonları ve merkez bankalarının yarından fazlası ve 3.00'i aşkın küresel finansal aracılık firması – her biri, müşterileri adına fonlarımıza yatırım yapan birden fazla danışmana sahiptir.

Müşteri ilişkilerimiz, güvene dayanır ve senelerdir devam etmektedir. Geçtiğimiz sene, özel müşteri ailelerimizden biri ile 110'uncu yıl dönümümüzü kutladık. New York'ta ünlü bir işletme sahibi ile başlayan ilişki 14 aile ve beş kuşak boyunca devam etti ve şu anda Yeni Zelanda'dan New York'a kadar dünyanın çeşitli yerlerinde yaşayan aile üyeler için çok uluslu mülk planlaması ve yatırım yönetimini içermektedir.

Sigorta  
Ülkeler  
Emeklilik Fonları  
Aracılar  
Vakıf ve Fonlar  
Aile Ofisleri  
Ultra Yüksek Net Değer  
Yüksek Net Değer  
Varlıklı Kesim

Bizim için, müşterilerimizin güvenini kazanmak, mali ihtiyaçlarına ilişkin kapsamlı bir görüşe sahip olmaktır. Örneğin, varlıklarına yatırım yaptığımız Orta Doğulu bir kurumsal müşterimizin bilançosunun pasif kısmında bir ihtiyacı olduğunda veya kişisel bakiye danışmanlığı hizmetleri verdiğimiz bir Latin Amerikalı iş sahibinin kurumsal bankacılık ve kredi ihtiyacı olduğunda, onlara en iyi çözümü sağlamak için firma genelindeki meslektaşlarımızla irtibat kurmalarını sağlıyoruz.

## 2012 mali sonuçları

Müşteri ihtiyaçlarına odaklanmamız, Varlık Yönetiminin üst üste üçüncü çeyrekte 9.9 milyar \$ gibi rekor bir senelik gelir elde etmesine olanak verdi. Net gelir %7'lik sağlıklı bir artışla 1.7 milyar \$'a ulaşırken, vergi öncesi karımız %28 gibi güçlü bir seviyede kaldı ki bu durum, işletmemizin geleceğine önemli yatırım yapmaya devam ettikçe anlam kazanacaktır. Ek yatırımlarımızın çoğu iki temaya odaklanmıştır: Ürün ve hizmetlerimizi geliştirmek ve temel faaliyetlerimizi güçlendirmek.

## Varlık Yönetimi Toplam Müşteri Varlıkları (trilyon \$ cinsinden)



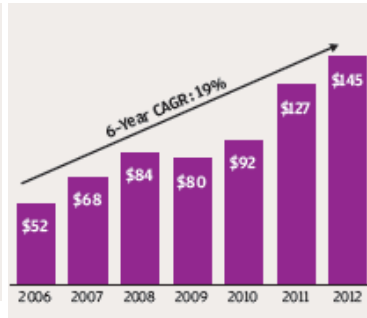
80 yeni müşteri danışmanı ve yatırım uzmanını işe aldık ve müşterilerimize en iyi tavsiye ve çözümleri sunabilmek için 375 gibi rekor sayıda yatırım stratejisi geliştirdik. Ayrıca, müşterilerimize daha iyi hizmet için son teknolojiye 600 milyon \$'dan fazla yatırım yaptık.

## 2013 stratejik öncelikleri

İşimize yaptığımız yatırıma, yatırım performansı ve iş disiplini odağımıza ek olarak, ortaklık, gelecekteki büyümemizin önemli etkenlerinden biri olmaya devam etmektedir. Varlık Yönetimi ve JP Morgan Chase genelinde ne kadar daha çok birlikte çalışırsak, müşterilerimize o kadar iyi hizmet edebiliriz.

**ABD varlık yönetimi sürekliliği** – ABD varlık yönetimi sürekliliğine hizmet etmeyi taahhüt ediyoruz – zenginlik, yüksek net değer ve ultra yüksek net değer. J.P. Morgan ve Chase işletmeleri, bu segmentlere odaklanan yaklaşık 6.000 müşteri danışmanına sahiptir. Varlık Yönetimi'nin varlıklı kesime hizmet eden Chase Private Client (CPC) ile ortaklığında önemli bir gelişim fırsatı bulunmaktadır.

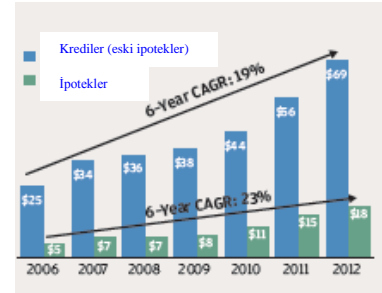
## Küresel Varlık Yönetimi Mevduatları (milyar \$ cinsinden)



CPC'nin Varlık Yönetimi'nin sınıfının en iyisi altyapı ve çözümlerini kullanmasıyla, grubun hizmet verdiği hane sayısı, geçen yıl yaklaşık beş kat artmış ve varlıkları dört kattan fazla büyümüştür.

**Çözümler ve alternatifler** – Geçtiğimiz sene, GIM ve GWM genelinde görüş ve fikirleri bir araya getiren Varlık Yönetimi Çözümleri grubunu kurduk. Grubun yaklaşık 100 milyar \$'lık yönetilen varlığı vardır ve müşteriler sonuca dönük çözümlere odaklandıkça, daha fazla büyüme potansiyeline sahiptir. Highbridge, Gavea, Global Real Assets ve fon sepetlerimizden ve danışmanlık işkollarımızdan oluşan Alternatifler ekiplerimiz birbirleriyle daha yakın çalışmakta ve segmentler genelinde en iyi düşüncelerden faydalanmaktadır. Çeşitlendirilmiş alternatiflerde ve mutlak getiri çözümlerinde 163 milyar \$'lık müşteri varlığı ile, dünyanın en büyük alternatif yöneticilerinden biriyiz.

## Küresel Varlık Yönetimi - %94 Teminatl (milyar \$ cinsinden)



**Uluslararası** – Mali sektördeki en iyi ve en parlakları bünyemize alarak ivmemizi artırmayı planlıyoruz. 2006’dan bu yana, tek başına Uluslararası Özel Banka, müşteri danışmanlarını %130 artırmıştır. Ek olarak, geçtiğimiz sene Yatırım Fonları ve Kurumsal İşletmelerimizin her birini, ürün yenilikleri ve satış stratejilerinin paylaşımı ve en iyi uygulamalardan istifade edilmesi konularında fırsatlar yaratmak üzere küresel olarak uyumlulaştırdık. Ayrıca, dünya genelindeki ülkelerde yurtiçi ve yurtdışı kabiliyetleri sağduyulu bir şekilde dengelemek için en iyi yöntemleri değerlendirmeye devam ediyoruz.

## Mirasımızdan gururluyuz

Mutemet olarak 180 yılı aşkın deneyimimizle ve geniş bir ürün, kanal ve bölge yelpazesinde yüksek büyüme ve çeşitlendirilmiş kazanç sağlamaya yönelik kanıtlanmış becerimiz sayesinde, taklit edilmesi zor bir işletmeye ve mirasa sahibiz.

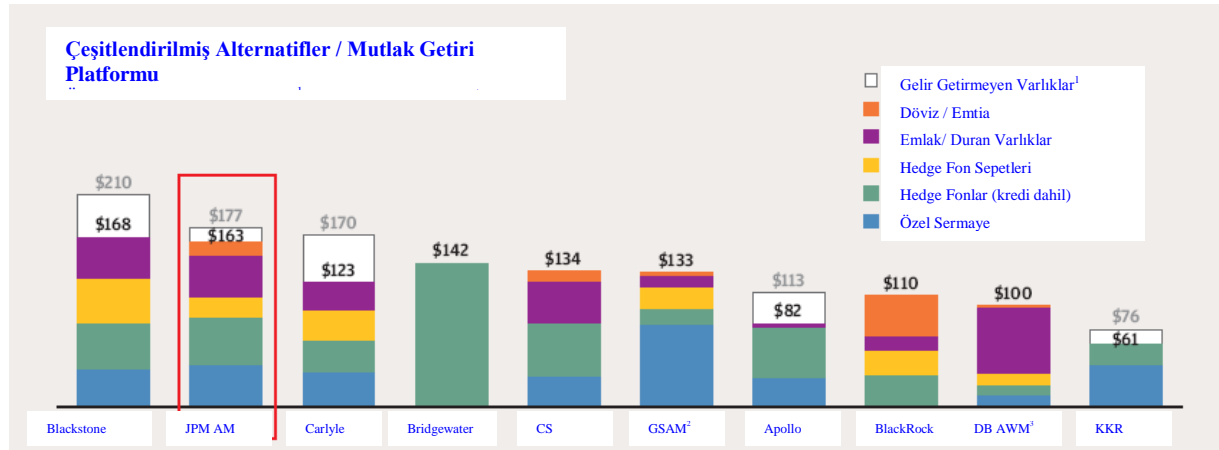
Başarımızdan dolayı gururluyuz ve önümüzdeki fırsatlar konusunda heyecanlıyız.

Fakat en önemlisi, müşterimizin güvenini kazanmış olmanın ayrıcalığını yaşıyoruz ve yenilikçi çözümler sunarak ve her zaman birinci sınıf işleri birinci sınıf bir biçimde yaparak sınıfındaki en iyi yatırım performansını sunmaya devam edeceğiz.

(İmza)  
Mary Callahan Erdoes  
CEO, Varlık Yönetimi

## 2012 BAŞLIKLAR VE BAŞARILAR

- #1 Ultra-Yüksek-Net-Değerli Küresel Özel Banka, *Euromoney*
- ABD’de Yılın 1 Numaralı Büyük Tavanlı Gelişim Yöneticisi, *Institutional Investor*
- ABD’de Yılın 1 Numaralı Altyapı Yöneticisi, *Institutional Investor*
- Dünya Geneline 1 Numaralı Kurumsal Para Piyasası Fonu Yöneticisi, *iMoneyNet*
- ABD’de 1 numaralı Alternatif Para Yöneticisi, *Pensions & Investments*
- ABD’de 1 numaralı Özel Sermaye Para Yöneticisi, *Pensions & Investments*
- Avrupa’nın En Büyük Avrupalı Alım Firması, *Thomson Reuters Extel*
- Asya, Hong Kong ve Japonya’da En İyi Varlık Yönetimi Şirketi, *The Asset*.
- En İyi Genel Varlık Çözümleri Sağlayıcısı, *Private Asset Managers*
- Yılın Danışmanlık Çözümleri Yatırım Yöneticisi, *Money Management Institute*
- Sektördeki Amerikan toplam net yatırım fonu akışlarının ikinci en büyük alıcısı, *Strategic Insight*
- ikinci en büyük hedge fon yöneticisi, *Absolute Return*



Kaynak: Şirket başvuruları, J.P. Morgan tahminleri

<sup>1</sup> Ücret getiren müşteri varlıkları, kendi fonlarına yatırılmış firma sermayesi, çağrılmamış sermaye taahhütleri ve temel yatırımın rayiç değerindeki değişikliklere dayalı varlık değer artışları gibi ücret getirmeyen varlıkları içermez, ücret getirmeyen varlıklar, bu kalemleri içerir.

<sup>2</sup> Towers Watson FT 2012 Küresel Alternatifler Araştırması'na dayalı GSAM dökümü (Temmuz 2012)

<sup>3</sup> J.P. Morgan tahminlerine dayanan Deutsche Bank AWM rakamları



# Kurumsal Sorumluluk



Peter Scher

## Kurumsal Sorumluluk Hakkında

Küresel mali krizin başlamasından beş yıl sonra, 2012 yılında, ekonomik manzara değişmeye başladı. Konut piyasaları tekrar istikrarlaşmaya başladı, dünya çevresindeki ekonomiler yavaşça yolunu bulmaya başladı ve işsizlik oranlarında düşüşler görüldü. JPMorgan Chase'de, önümüzde daha iyi günler olduğu konusunda iyimserliğimizi korumakla birlikte, iş arayan çok sayıda insan olduğunu, hükümetlerin ciddi mail kısıtlamalarla karşılaştığını ve sosyal hizmet sağlayıcıların, geçinmeye çalışan milyonlara hizmet ederken zorlandıklarını görüyoruz.

Amerika Birleşik Devletleri'nde mali kriz ve Avrupa'daki devam eden zorlukların göstermiş olduğu gibi, dünya tarihte hiç olmadığı kadar karmaşık ve ekonomikler birbirine bağlıdır. Küresel rekabet, hiç olmadığı kadar çetindir. Nüfuslar hızlı bir biçimde artıyor ve şehirlerle göç ediyor, yeni iş ihtiyacı artarken, yerel altyapı, eğitim, konut, enerji, temiz su ve diğer kritik kaynaklar baskılanıyor. Kısmen ekonomik fırsat eksikliğinin körüklediği siyasi istikrarsızlık dünya genelinde çalkantılara neden oluyor.

Değerlerimizin temelinde, JPMorgan Chase, gücümüzü ve küresel kapsam, uzmanlık ve erişimimizin ve tabii ki sermayemizin müşterileri ve toplulukları desteklemek, onlara yatırım yapmak ve karmaşık küresel ekonomide yol göstermek için kullanımının, benzersiz ve temel kurumsal sorumluluğumuz olduğuna inanmaktadır. Bu kural, faaliyetimizin merkezinde yer alır. Başarılı olduğumuz zaman, geniş bir şekilde paylaşılan büyüme ve uzun vadeli zenginliğin temelini oluşturabiliriz.

## 2012 sonuçları

Geçtiğimiz sene gurur duyacağımız çok şey oldu.

İş olanakları yaratmanın tüm dünyada toplumların birinci önceliği olduğu bir zamanda, küçük işletmelere verdiğimiz kredileri 2011'e göre %18 artırdık; toplumsal kalkınma faaliyetimiz kapsamında düşük ila orta gelirli şahıs ve topluluklara 6 milyar \$ sağladık ve yatırımlara ayrılan sermaye miktarını yaklaşık 50 milyon \$ artırarak, dünya genelinde yeterli hizmet alamayan insanların yaşamlarını iyileştirmeye çalıştık.

2012 yılında, şehirleri küresel olarak daha rekabetçi hale getirmek amacıyla, altyapı eğitimi, işgücü eğitimi ve ekonomik kalkınmaya yönelik yatırımları finanse etmek için belediye yönetimleriyle birlikte çalıştık ve Küresel Şehirler İnisiyatifimiz aracılığıyla dünya genelinden liderleri The Brookings Institution ile görüştürmek için küresel yaygınlığımızdan faydalandık. Müşterilerimizle yakın işbirliği halinde ve enerji kullanımı ve sera gazı emisyonları dahil olmak üzere direkt operasyonlarımızın dikkatli yönetimi vasıtasıyla işkollarımızda çevresel sorumluluk ve yenilikçiliği geliştirdik.

Amerika Birleşik Devletleri'nde, toplumsal kalkınma finansman faaliyetlerimiz, ülke genelindeki şehir ve kasabalarda ekonomik konutları kapsayacak şekilde genişletildi. Yeterli hizmet alamayan ve geleneksel, güvenli bankacılık ilişkilerinden yoksun toplumların ihtiyaçlarını karşılamak için özel ürünler hazırladık. Şirketimiz ve insanlarımız, faaliyet gösterdiğimiz her yerde yerel hayır kurumlarına önemli miktarda zaman ve para bağışında bulundu. İstihdam, konut ve eğitim aracılığıyla, Amerika Birleşik Devletleri'ne cesurca hizmet eden erkek ve kadın askerleri destekleme görevimize devam ettik.

Birlikte ele alındığında, bu faaliyetler, dünya genelinde topluma yatırım yapma sorumluluğumuzu yansıtmaktadır ve önümüzdeki yıllarda daha çoğunu yapmayı taahhüt ediyoruz. İlerleme kaydetmek için, dürüstçe faaliyet göstermemiz gerektiğini, hatalarımızı kabul etmemiz ve düzeltmemiz gerektiğini, tüm paydaşlarımızın güvenini kazanmak için sürekli çaba harcamamız gerektiğini biliyoruz. Biz her gün motive eden şey işte budur.

(İmza)  
Peter Scher  
Kurumsal Sorumluluk Başkanı



## 2012 BAŞLIKLAR VE BAŞARILAR

### Ekonomimizin büyümesi

• Amerikalı küçük işletmelere 20 milyar \$ yeni kredi verdik. Son üç senede, 1.000'den fazla küçük işleme bankacısını işe aldık ve üst üste üçüncü sene, adet bakımından 1 Numaralı Küçük İşletme Yönetimi (SBA) kredi sağlayıcısı olduk ve 2012 mali döneminde SBA bakımından en yakın rakibimize göre %40 daha fazla SBA kredisi verdik.

• Avrupalı müşterilere — kurumsal ve devlet — milyarlarca dolar kredi ve finansman sağlamaya devam ettik — hatta söz konusu ekonomiler üzerindeki baskının arttığı dönemlerde bile. J.P. Morgan, 150 yılı aşkın süredir Avrupa'da faaliyet göstermektedir ve iyi ve kötü zamanlarda, ülkelerin, müşterilerin, kar amacı gütmeyen kurum ve toplumların güvenilir bir ortağı olmayı ilke edinmiştir.

• Küçük İşletmeler Misyonu programımız aracılığıyla, Amerika Birleşik Devletleri genelinde toplumlarına olumlu katkı yapan küçük işletmelere 3 milyon \$ bağışta bulunduk. Yaklaşık 70.000 küçük işletme başvuruda bulundu ve 3.1 milyon tüketicici, en beğendikleri küçük işletmeler için oy kullanarak katkıda bulundu.

• ABD'li ve küresel şehirler arasında ticaret ve yatırım bağlarını güçlendirerek ekonomik büyümeyi desteklemek için beş senelik, 10 milyar \$'lık bir faaliyet başlattık. 2012 yılında, The Brookings-JPMorgan Chase Küresel Şehirler inisiyatifi, dünya genelinden en iyi politika ve uygulama yeniliklerini göstermek ve büyük şehir bölgeleri birlikte ticaret, yatırım yapan ve büyüyen liderleri arasında küresel bir ağ oluşturmak amacıyla, Los Angeles, San Diego, Columbus, Miami, Singapore ve Sao Paulo'da liderleri bir araya getirdi.



• Chicagoland'ın Geleceği için Beceriler gibi, işgücü geliştirme eğitim programlarını, işverenlerin aradıkları beceriler konusunda insanları eğitebilecek ve işverenlerin istediği pozisyonlarda mezun verebilecek ortaklarla buluşturan işgücü geliştirme ortaklıklarına 15 milyon \$ yatırdık. Toplamda, geçtiğimiz beş yılda, işgücü geliştirme programlarına yaklaşık 60 milyon \$ bağışta bulunduk.

### Toplumların güçlendirilmesi

• 200'ü aşkın ABD şehrinde düşük ve orta gelirli aileler için uygun maliyetli 31,000'i aşkın konutun inşası veya korunması için 990 milyon \$ kredi ve 1 milyar \$'ın üzerinde sermaye yatırımı yaptık.

• Daha uygun maliyetli konutlar, okullar, sağlık klinikleri ve küçük işletmelerin finansmanı için sermayemizden faydalanan toplumsal kalkınma mali kurumlarına 189 milyon \$ kredi verdik.

• ABD'de üretim ve endüstriyel kapasite inşası için 219 milyon \$'lık Yeni Piyasalar Vergi Kredisi ve senelik olarak toplamda çeyrek milyondan fazla hastaya hizmet verecek sekiz sağlık merkezinin inşaatı için 79 milyon \$ sağladık.

• Düşük gelirli, çok aileli binaların, ısıtma sistemlerini ağır fuel oilden daha temiz doğal gazla çevirme imkanı veren bir kamu özel ortaklığı olan New York City Temiz Isı programına 10 milyon \$ verdik.

• ABD'de konut, küçük işletme ve toplumsal kalkınma için kredi ve yatırımlara yönelik 2004'te başlatılan 10 senelik 800 milyar \$'lık Kamu Taahhüdümüzü aştık. 2012 sonu itibarıyla — takvimin bir yıl önünde — 844 milyar dolarlık, mortgage, küçük işletme ve kar amacı gütmeyen kuruluş kredileri, azınlık ve düşük gelirli borçlular ve toplumlar için uygun maliyetli konut kredileri sağladık.

• Hindistan, Vietnam, Endonezya ve Filipinler'de kırsal köylere temiz su programına 1 milyon \$ yatırım yaparak ABD dışındaki toplumları güçlendirdik. Geçtiğimiz son iki senede, JPMorgan Chase, her biri 1,000'den fazla insanın günlük içme suyu gereksinimi destekleyen 192 Su Kulesi'nin inşası için 1.9 milyon \$ katkı sağladı.



### Komşularımızın ve toplumların yardımına koşmak

Sandy Kasırgası'nın hemen ardından, JPMorgan Chase, küçük ve orta ölçekli işletmeler için 5 milyar \$'lık destek ve yardım kuruluşları ve bireyler için 10 milyon \$'lık bağışta bulundu. Felaketten etkilenen alanlara gıda kamyonları ve mobil ATM'ler sevk ettik, müşteri ücretlerinden feragat ettik, şubelerimizi hızlı bir şekilde yeniden açtık, 1.000'den fazla JPMorgan çalışanını gönüllü olmaya teşvik ettik, Amerikan Kızıl Haçı'na ATM'lerimiz ve Ödüller programı vasıtasıyla bağışlarda sağladık. Robin Hood Vakfı ile birlikte, .12.12 Concert for Sandy Relief konserini düzenleyerek, fırtınanın kurbanları için 50 milyon \$'dan fazla para topladık. Sandy Kasırgası'nın belediye borç piyasalarının normal faaliyetini kesintiye uğratabileceği belli olduktan sonra, J.P. Morgan New Jersey eyaletine, 2.6 milyar \$'lık borç finansmanı konusunda yardımcı oldu, aracılık ücreti almadı ve eyaletin borçlanma maliyetinin önceden belirlenmiş oranı aşmayacağını garanti etti.

### Yetersiz hizmet alanlara bankacılık hizmeti sağlanması

• Genel amaçlı, tekrar doldurulabilir, geleneksel çek hesapları için düşük maliyetli bir alternatif oluşturan ve yeterli hizmet alamayan müşterileri geleneksel bankacılık sistemine kazandırmayı amaçlayan Chase Liquid<sup>SM</sup> kartı hizmete konuldu.

• Meksika'nın düşük gelirli nüfusuna, mali hizmetlere ulaşım imkanı sağlayan ve ağ içindeki küçük işletmelerin gelirini iyileştiren bir muhabir bankacılık ağı olan Barared'e milyon dolarlık yatırım desteklendi.

### Ordunun ve gazilerin onurlandırılması

• 100.000 İş Misyonunun geliştirilmesi için yalnız iki yılda 51.000 Amerikan gazisini işe alan 91 şirketle birlikte çalışıldı – 2020 yılına kadar 100.000 gaziye işe alma hedefi kısa sürede yarlandı. JPMorgan Chase, tek başına, 2012 yılına kadar yaklaşık 5.000 gaziye işe aldı ve onlara anlamlı bir kariyer kazandıracak araçları sağlamak için her gün çalışıyoruz.

• Building Homes for Heroes, Homes for Our Troops, Military Warriors Support Foundation ve Operation Home-front gibi kar amacı gütmeyen kuruluşlar vasıtasıyla, hak eden gazilerimize ve ailelerine yaklaşık 400 konut sağladık. . 2016'ya kadar 1.000 ev bağışlama hedefimizde ilerliyoruz.

### Vermek ve gönüllü olmak

• Toplumsal kalkınma, eğitim, sanat ve kültürü desteklemek için dünya genelinde 37'den fazla ülkede hayır kurumlarına 190 milyon \$'dan fazla bağışta bulunduk.

• 43,000'den fazla insanımız, dünya çevresinde yerel topluluklarda 468,000 saat gönüllü çalıştı.



• New York'taki KIPP devlet okuluna 500.000 \$ değerinde bilgisayar sunucusu bağışladık. Sosyal İyilik İçin Teknoloji grubumuz tarafından konfigüre edilen bu donanım, KIPP'nin veri depolama kapasitesini artıracak ve müfredatı genişletme kabiliyetini geliştirecektir. 2011 yılında, KIPP'nin Bronx, New York; Lynn, Massachusetts ve Washington, D.C.'de düşük gelirli toplumlarda yeni okullar inşa etmesi için 38 milyon \$ yatırdık.



• Chase Community Giving kalabalık kaynaklı hayırseverlik programı vasıtasıyla 200'den fazla hayır kurumuna 10 milyon \$'dan fazla bağışta bulunduk. Chase Community Giving vasıtasıyla, 2009'dan bu yana ABD'de 700'den fazla hayır kurumuna 28 milyon \$'dan fazla bağışladık – programın 3.8 milyon Facebook hayranı bulunmaktadır.

• Nitelikli gönüllülerle yoksullara hizmet eden kurumları bağlayan bir küresel gönüllü girişimi olan Sınır Tanımayan Bankacılar'a açılış desteği verdik. 2012 yılında, çalışanlarımız başta Endonezya, Peru ve Kenya olmak üzere çeşitli projelerde 2.500 saatin üzerinde gönüllü çalıştı.

### Sürdürülebilirliğin teşviki

• Yenilenebilir enerji için 1.6 milyar \$'ın üzerinde vergi adaleti dahil olmak üzere, alternatif enerji ve temiz teknoloji şirket ve projeleri için 5 milyar \$'ın üzerinde katkıda bulunduk.

• Çevre Savunma Fonu ve The Nature Conservancy gibi müşteri, dernek ve çevre örgütleriyle birlikte çalışarak, hidrolik kırılma ile iştilgal eden müşterilerimizin uygulamalarını anlamaya yönelik bir risk değerlendirme çerçevesi oluşturduk. Çerçeve, müşterilerimizde ve mali hizmet sektöründe en iyi uygulamaları teşvik etmemize olanak vermektedir.

### Küçük işletmelerin büyümesinin hızlandırılması

Güney Afrika'da, küçük işletmeler, istihdamın ve ekonomik büyümenin gelişmesinde anahtar rol oynarlar, ancak birçoğu, büyümek için ihtiyaç duydukları ihtisas ve hizmetlere erişemezler. 2012 yılında, küçük ve orta ölçekli işletmelerin (KOBİ) teknik beceri, eğitim, mentörlük gibi edinmesi güç iş geliştirme hizmetlerine erişmelerine, piyasalara ve finansmana ulaşmalarına olanak sağlamak amacıyla yönelik bir girişim olan KOBİ Büyüme Katalizörü Programı'nı başlatmak için 1 milyon \$'dan fazla katkı sağladık. Bu program, bu hizmetlerin kalite ve etkisini değerlendirmek için bir çerçeve oluşturacak, finansörlerin ve işletmelerin sektöre akılcı yatırım yapmalarına yardımcı olacak ve Güney Afrika'nın ekonomik büyümesine katkıda bulunacaktır.



## **İçindekiler**

### **Mali:**

62 Beş Yıllık Konsolide Mali Noktaların Özeti

63 Hisselerin Beş Yıllık Performansı

### **Yönetimin görüşleri ve değerlendirmeleri**

64 Giriş

66 Genel Bakış

72 Faaliyetlerin Konsolide Sonuçları

76 Firmanın GAAP Dışı Mali Ölçütleri Kullanmasının Açıklaması

78 İş Segmenti Sonuçları

105 Uluslararası Faaliyetler

106 Bilânço Analizi

109 Bilânço Dışı Düzenlemeler ve Sözleşmelerden Doğan Nakit Yükümlülükleri

116 Sermaye Yönetimi

123 Risk Yönetimi

127 Likidite Risk Yönetimi

134 Kredi Riski Yönetimi

163 Piyasa Riski Yönetimi

170 Ülke Riski Yönetimi

174 Anapara Riski Yönetimi

175 Operasyonel Risk Yönetimi

177 Hukuk, Güven ve İtibar Riski Yönetimi

178 Firma Tarafından Kullanılan Önemli Muhasebe Tahminleri

183 Muhasebe ve Raporlama Alanında Gelişmeler

184 Rayiç Değerden Borsa Dışında Alınıp Satılan Emtia Türev Sözleşmeleri

185 Geleceğe Yönelik Beyanlar

### **Denetlenmiş mali tablolar:**

186 Mali Raporlama üzerindeki Dâhili Kontrol Hakkında Yönetim Raporu

187 Bağımsız Tescilli Muhasebe Firmasının Raporu

188 Konsolide Mali Tablolar

193 Konsolide Mali Tablo Notları

### **Ek bilgi:**

331 Çeyrek Döneme Ait Seçilmiş Mali Veriler

333 Terim Sözlüğü

**Mali:****BEŞ YILLIK KONSOLİDE MALİ NOKTALARIN ÖZETİ**

31 Aralık'ta sona eren yıl itibarı ile (milyon cinsinden, beher hisse, oran ve personel sayısı verileri hariç)	2012	2011	2010	2009	2008(b)
Seçilmiş gelir tablosu verileri					
Toplam net gelir	\$ 97,031	\$ 97,234	\$ 102,694	\$ 100,434	\$ 67,252
Faiz dışı giderler toplamı	64,729	62,911	61,196	52,352	43,500
Karşılık öncesi kar	32,302	34,323	41,498	48,082	23,752
Kredi zararları karşılığı	3,385	7,574	16,639	32,015	19,445
Kredi zararları karşılığı – hesap uyumluluğu <sup>(a)</sup>	—	—	—	—	1,534
Gelir vergisi gideri (kazancı)öncesi gelir (zarar) ve olağanüstü kazanç	28,917	26,749	24,859	16,067	2,773
Gelir vergisi gideri/(kazancı)	7,633	7,773	7,489	4,415	(926)
Olağan dışı kazanç öncesi gelir	21,284	18,976	17,370	11,652	3,699
Olağandışı kar(b)	—	—	—	76	1,906
Net gelir	\$ 21,284	\$ 18,976	\$ 17,370	\$ 11,728	\$ 5,605
Beher adi hisse verileri					
Temel kazançlar					
Olağan dışı kazanç öncesi gelir	\$ 5.22	\$ 4.50	\$ 3.98	\$ 2.25	\$ 0.81
Net gelir	5.22	4.50	3.98	2.27	1.35
Sulandırılmış kazançlar (c)					
Olağan dışı kazanç öncesi gelir	\$ 5.20	\$ 4.48	\$ 3.96	\$ 2.24	\$ 0.81
Net gelir	5.20	4.48	3.96	2.26	1.35
Hisse başına beyan edilen nakden ödenen temettü	1.20	1.00	0.20	0.20	1.52
Hisse başına defter değeri	51.27	46.59	43.04	39.88	36.15
Hisse başına maddi defter değeri (d)	38.75	33.69	30.18	27.09	22.52
Tedavüldeki adi hisseler					
Ortalama: Temel	3,809.4	3,900.4	3,956.3	3,862.8	3,501.1
Sulandırılmış	3,822.2	3,920.3	3,976.9	3,879.7	3,521.8
Dönem sonunda hisseler	3,804.0	3,772.7	3,910.3	3,942.0	3,732.8
Satış fiyatı <sup>(e)</sup>					
Yüksek	\$ 46.49	\$ 48.36	\$ 48.20	\$ 47.47	\$ 50.63
Düşük	30.83	27.85	35.16	14.96	19.69
Kapanış	43.97	33.25	42.42	41.67	31.53
Toplam piyasa değeri	167,260	125,442	165,875	164,261	117,695
Seçilmiş oranlar					
Adi hisse senedi getirisi ("ROE") (c)					
Olağan dışı kazanç öncesi gelir	11%	11%	10%	6%	2%
Net gelir	11	11	10	6	4
Maddi adi hisse senedi getirisi ("ROTCE") (c) (d)					
Olağan dışı kazanç öncesi gelir	15	15	15	10	4
Net gelir	15	15	15	10	6
Varlıklar getirisi ("ROA"):					
Olağan dışı kazanç öncesi gelir	0.94	0.86	0.85	0.58	0.21
Net gelir	0.94	0.86	0.85	0.58	0.31
Risk-ağırlıklı varlıkların getirisi (f)					
Olağan dışı kazanç öncesi gelir	1.65	1.58	1.50	0.95	0.32
Net gelir	1.65	1.58	1.50	0.95	0.49
Masraf oranı	67	65	60	52	65
Mevduatların kredilere oranı	163	156	134	148	135
1. kuşak sermaye oranı (g)	12.6	12.3	12.1	11.1	10.9
Toplam sermaye oranı	15.3	15.4	15.5	14.8	14.8
1. kuşak borç özsermaye oranı	7.1	6.8	7.0	6.9	6.9
1. kuşak adi hisseli sermaye oranı(h)	11.0	10.1	9.8	8.8	7.0
Seçilmiş bilanço verileri (dönem sonu) ( g )					
Ticari varlıklar	\$ 450,028	\$ 443,963	\$ 489,892	\$ 411,128	\$ 509,983
Menkul Kıymetler	371,152	364,793	316,336	360,390	205,943
Krediler	733,796	723,720	692,927	633,458	744,898
Aktif toplamı	2,359,141	2,265,792	2,117,605	2,031,989	2,175,052
Mevduatlar	1,193,593	1,127,806	930,369	938,367	1,009,277
Uzun vadeli borçlar	249,024	256,775	270,653	289,165	302,959
Adi hisse senedi sermayesi	195,011	175,773	168,306	157,213	134,945
Toplam özkaynak	204,069	183,573	176,106	165,365	166,884
Personel sayısı	258,965	260,157	239,831	222,316	224,961
Kredi kalitesi ölçütleri					
Kredi zararları karşılığı	\$ 22,604	\$ 28,282	\$ 32,983	\$ 32,541	\$ 23,823
Toplam birikmiş kredilerin kredi zararları karşılığı	3.02%	3.84%	4.71%	5.04%	3.18%
Satın alınan sorunlu krediler hariç, kredi zararları karşılığının birikmiş kredilere oranı (i)	2.43	3.35	4.46	5.51	3.62
Sorunlu varlıklar	\$ 11,734	\$ 11,315	\$ 16,682	\$ 19,948	\$ 12,780
Net zarar kaydedilenler	9,063	12,237	23,673	22,965	9,835
Net zarar yazma oranı	1.26%	1.78%	3.39%	3.42%	1.73%

- (a) 2008'e ilişkin sonuçlar, Washington Mutual Bank'ın ("Washington Mutual") bankacılık faaliyetlerinin satın alınmasıyla ilgili kredi zararı karşılığını içermektedir.
- (b) JPMorgan Chase, 25 Eylül 2008'de Washington Mutual'ın bankacılık faaliyetlerini satın almıştır. Satın alma, negatif şerefiye ile sonuçlanmış ve Firma olağanüstü kazanç kaydetmiştir. 31 Aralık 2008 itibarıyla kaydedilen ön kazanç 1.9 milyar dolardır. Washington Mutual işleminden elde edilen kesin toplam olağanüstü kazanç 2.0 milyar dolar oldu.
- (c) 2009 hisse başı kazancının ("EPS") ve adı hisseli sermaye için geçerli net gelirin hesaplaması, ABD Sorunlu Varlıkları Kurtarma Programı ("TARP") imtiyazlı sermayesinin 2009'un ikinci çeyreğinde geri ödenmesi sonucunda bir defaya mahsus, 1.1 milyar \$'lık veya hisse başına 0.27\$'lık gayri nakdi azalmayı içermektedir. Bu azalma hariç, düzeltilmiş ROE ve ROTCE, 2009 için sırasıyla % 7 ve % 11'dir. Firma, ikisi de GAAP dışı finansal ölçütler olan, düzeltilmiş ROE ve ROTCE'yi anlamlı olarak değerlendirmektedir çünkü önceki dönemlerle kıyaslanabilirliğe imkan vermektedirler.
- (d) Hisse başı maddi defter değeri ve ROTCE GAAP dışı mali finansal ölçütlerdir. Hisse başı maddi defter değeri, Firmanın maddi adı hisse senedi sermayesinin dönem sonu adı hisselerine bölümüyle belirlenir. ROTCE, Firma'nın senelik kazancını, maddi adı hisse senedi sermayesinin yüzdesi olarak ölçer. Bu ölçütler hakkında daha ayrıntılı bilgi için bu Faaliyet Raporu'nun 76-77. sayfalarında yer alan Firmanın GAAP dışı mali ölçütleri kullanımının açıklanmasını okuyabilirsiniz.
- (e) JPMorgan Chase's adı hisseleri için gösterilen hisse fiyatları, New York Borsasından alınmıştır. JPMorgan Chase'in adı hisseleri, New York Borsası, Londra Borsası ve Tokyo Borsası'nda kote edilmekte ve işlem görmektedir.
- (f) Basel I risk ağırlıklı varlıkların getirisi, Firmanın senelik kazancının ortalama risk ağırlıklı varlıklara bölümü olarak hesaplanır.
- (g) 1 Ocak 2010'dan itibaren geçerli olmak üzere, Firma, mali varlıkların devri ve değişken hisseli kuruluşların (VIE) konsolidasyonunun muhasebesini tadil eden muhasebe kılavuzunu kabul etti. Kılavuzun kabulüyle, Firma, 87.7 milyar \$ ve 92.2 milyar \$ aktif ve pasif ekleyerek, hissedarların özsermayesini ve 1. Kuşak sermaye oranını 4.5 milyar \$ ve 34 baz puan düşürerek, Firmaca desteklenen kredi kartı menkul kıymetleştirme fonlarını, Firmaca yönetilen çok satıcılı kanalları ve genellikle ipotekle ilgili olanlar olmak üzere, bazı diğer tüketici kredisi menkul kıymetleştirme kuruluşlarını konsolide etti. Özsermayenin düşürülmesi, büyük oranda kabul tarihinde konsolide edilen kredi kartı menkul kıymetleştirme fonlarında tutulan alacaklarla ilgili yaklaşık 7.5 milyar \$'lık (vergi öncesi) kredi zararları karşılığı ayrılmasından kaynaklanmıştır.
- (h) Basel I 1. kuşak adı hisseli sermaye oranı ("1. Kuşak adı hisse oranı") risk ağırlıklı varlıklara bölünmüş 1. Kuşak adı hisseli sermayedir ("1. kuşak adı"). Firma, 1. kuşak adı hisseli sermayeyi, diğer sermaye ölçütleriyle birlikte, sermaye pozisyonunu değerlendirmek ve izlemek için kullanmaktadır. 1. Kuşak adı hisseli sermaye oranına ilişkin daha fazla bilgi almak için İşbu Faaliyet Raporu'nun 117-120. sayfalarındaki Yasal sermayeye bakınız.
- (i) Oturum amaçlı gayrimenkul kredileri – satın alınmış sorunlu ("PCI") kredilerin etkisi hariçtir. Daha fazla açıklama için, bu Faaliyet Raporu'nun 159-162. sayfalarındaki Kredi zararları karşılığı'na bakınız.

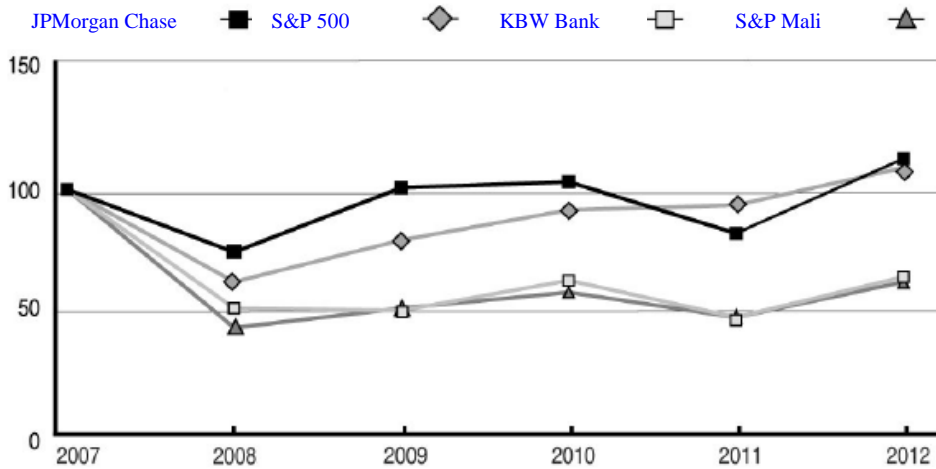
## HİSSELERİN BEŞ YILLIK PERFORMANSI

Aşağıdaki tablo ve grafik JPMorgan Chase & Co. hisselerinin ("JPMorgan Chase" ya da "Firma") beş yıllık bileşik toplam getirisini S&P 500 Endeksi, KBW Bank İndeksi 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. KBW Bank Endeksi, bankaların performansını ve ABD'de piyasada alınıp satılan tasarrufları gösterir ve 24 önde gelen ulusal para merkezi, bölgesel banka ve tasarruf kuruluşundan oluşur. S&P Mali Endeksi hepsi S&P 500 bileşenleri olan 80 finans şirketinin bulunduğu bir endekstir. Firma her iki sektör endeksinin de parçasıdır.

Aşağıdaki tablo ve grafik 31 Aralık 2007'de JPMorgan Chase hisselerine ve yukarıdaki endekslerin her birine eşzamanlı yapılan 100 dolarlık yatırımları ele almaktadır. Karşılaştırma bütün temettülerin yeniden yatırıldığı varsaymaktadır.

31 Aralık (dolar cinsinden)	2007	2008	2009	2010	2011	2012
JPMorgan Chase	\$ 100.00	\$ 74.87	\$ 100.59	\$ 102.91	\$ 82.36	<b>112.15</b>
KBW Bank Endeksi	100.00	52.45	51.53	63.56	48.83	<b>64.97</b>
S&P Mali Endeksi	100.00	44.73	52.44	58.82	48.81	<b>62.92</b>
S&P 500 Endeksi	100.00	63.00	79.68	91.68	93.61	<b>108.59</b>

### 31 Aralık (dolar cinsinden)



## Yönetimin görüşleri ve değerlendirmeleri

*JP Morgan Chase'in 31 Aralık 2012'de sona eren yıla ait Faaliyet Raporu'nun ("Faaliyet Raporu") bu bölümünde JPMorgan Chase'in mali durumunun ve faaliyetlerinin sonuçlarının yönetim tarafından tartışması ve analizi (MD&A) verilmiştir. Bu Faaliyet Raporunda kullanılan terimlerin tanımları için 333-335. sayfalarındaki terimler sözlüğüne bakınız. Bu Faaliyet Raporunda yer alan MD&A, 1995 tarihli Özel Menkul Kıymetler Dava Reformu Yasası kapsamında geleceğe yönelik beyanlar içerir. Bu ifadeler JPMorgan Chase'in yönetiminin mevcut inançlarına ve beklentilerine dayanmaktadır ve önemli belirsizlikler ve risklerle karşı karşıyadır. Bu risk ve belirsizlikler Firma'nın sonuçlarının bu gibi ileriye dönük beyanlarda yer alan sonuçlardan oldukça farklı olmasına neden olabilir. Bu risk ve belirsizliklerin bir kısmı burada (Bu Faaliyet Raporununun 185. sayfasındaki ileriye dönük beyanlara bakınız) ve Form 10-K'da 31 Aralık 2012'de sona eren yıla ait JP Morgan Chase Faaliyet Raporundaki ("2012 Formu 10-K"), burada atıf yapılan Bölüm I, Madde 1A: Risk faktörlerinde açıklanmıştır.*

## GİRİŞ

1968 yılında Delaware yasaları uyarınca kurulan bir finans holding şirketi olan JPMorgan Chase & Co lider bir küresel mali hizmetler firması ve 31 Aralık 2012 itibariyle 2.4 trilyon dolar varlığı, 204.1 milyar hissesi ve dünya çapında gerçekleştirdiği işlemleriyle Amerika Birleşik Devletleri'nin ("ABD") en büyük bankacılık kuruluşlarından birisidir. Firma yatırım bankacılığı, tüketiciler için finansal hizmetler, küçük işletmeler ve ticari bankacılık, finansal işlemler, varlık yönetimi ve özel hisse senetleri konularında liderdir. JPMorgan ve Chase isimleri altında, JPMorgan Chase Bank, N.A., ABD'de milyonlarca müşteriye ve dünyanın tanınmış kurumsal ve kamusal müşterilerine hizmet vermektedir.

JPMorgan'ın en önemli bankacılık şubeleri, ABD'de 23 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, N.A."). JPMorgan Chase'in bankacılık dışı en önemli iştiraki JP Morgan Securities LLC ("JPMorgan Securities") Firmanın ABD'deki yatırım bankacılığı firmasıdır. JPMorgan Chase'in Banka ve banka dışı iştirakleri ulusal olarak ve yurtdışı şube ve iştirakleri, temsilcilikleri ve yabancı banka iştirakleriyle yurtdışında faaliyet göstermektedir. Firmanın İngiltere'deki ana işletme iştiraklerinden biri olan J.P. Morgan Securities plc (eski J.P. Morgan Securities Ltd.), JPMorgan Chase Bank, N.A.'nın yüzde yüz iştirakidir.

JPMorgan Chase'in faaliyetleri yönetime rapor verilmesi amacıyla dört ana faaliyet bölümü ve Kurumsal/Özel Sermaye olarak ayrılmıştır. Firma'nın tüketici işkolu, Tüketici ve Toplum Bankacılığı segmentidir. Firmanın toptan satış faaliyetleri, Kurumsal ve Yatırım Bankası, Ticari Bankacılık, ve Varlık Yönetimi segmentleri tarafından yapılmaktadır. Aşağıda firmanın faaliyet bölümlerinin ve müşteri tabanlarına sundukları ürünler ve hizmetlerin tanımları verilmektedir.

### Tüketici ve Toplum Bankacılığı

Tüketici ve Toplum Bankacılığı ("CCB") banka şubeleri, ATM'ler, internet bankacılığı ve telefon bankacılığı ile tüketicilere ve işletmelere hizmet verir. CCB, Tüketici ve İşletme Bankacılığı, Mortgage Bankacılığı (Mortgage Üretimi ve Hizmeti ve Emlak Portföyleri dahil) ve Kart, İşyeri Hizmetleri & Taşıt ("Kart") şeklinde organize olmuştur. Tüketici ve İşletme Bankacılığı, tüketicilere mevduat ve yatırım ürünleri ve hizmetleri, küçük işletmelere kredi, mevduat ve nakit yönetimi ile ödeme çözümleri sunar. Mortgage Bankacılığı, Washington Mutual işlemi ile satın alınmış sorunlu kredi ("PCI") portföyü dahil olmak üzere, ipotek kredisi kullanımı ve işlemlerini, oturma amaçlı ipotek ve konut rehni kredilerinden oluşan portföyü içermektedir. Kart birimi, tüketici ve küçük işletmelere kredi kartı çıkarmakta, kurumsal ve kamu sektörü müşterilerine ticari kart ürünleri vasıtasıyla ödeme hizmetleri sunmakta, işyerlerine ödeme işleme hizmetleri sunmakta, taşıt ve öğrenim kredileri vermektedir.

### **Kurumsal ve Yatırım Bankası**

Kurumsal ve Yatırım Bankası ("CIB"), geniş bir yelpazede yatırım bankacılığı, piyasa yapıcılığı, birincil aracılık ve hazine ve menkul kıymet ürün ve hizmetlerini, geniş bir kurum, yatırımcı, mali kurum, devlet ve belediye kurumu tabanına vermektedir. Bankacılık içinde, CIB, kurumsal strateji ve yapı danışmanlığı, hisse ve borç piyasalarında sermaye arttırımı, kredi kullandırma ve sendikasyon gibi bütün önemli hisse senetleri piyasalarında yatırım bankacılığı ürünleri ve hizmetleri sunmaktadır. Bankacılık bünyesinde ayrıca, nakit yönetimi ve likidite çözümleri ile ticari finans ürünlerinden oluşan işlem hizmetlerini içeren Hazine Hizmetleri de yer almaktadır. CIB'nin Piyasalar ve Yatırım Hizmetleri segmenti, nakdi menkul kıymetler ve türev araçlarında küresel bir piyasa yapıcısıdır ve sofistike risk yönetimi çözümleri, birincil aracılık ve araştırma hizmetleri sunar. Piyasalar ve Yatırımcı Hizmetleri ayrıca, yatırımcılar ve araçlar için menkul kıymetler, nakit ve alternatif yatırım araçlarını saklayan, değerlendiren, ciro eden ve dünya çapında depo sertifikası programlarını yöneten lider küresel saklama kurumu olan Menkul Kıymet Hizmetleri işletmesini de içermektedir.

### **Ticari Bankacılık**

Ticaret Bankası ("CB") yıllık geliri 20 milyar dolar ile 2 milyar dolar arasında senelik gelire sahip kuruluşlar, belediyeler, finansal kurumlar ve kar amacı gütmeyen tüzel kişiler dahil olmak üzere ABD'li ve ABD'li çok uluslu müşterilere kapsamlı sektör bilgisi, yerel uzmanlık ve kişiye / kuruma özel hizmet veriyor. CB, emlak yatırımcılarına ve sahiplerine finansman sağlamaktadır. Şirketin diğer iş kolları ile olan işbirliği ile CB, müşterilerinin ulusal ve uluslararası finansal ihtiyaçlarını karşılamak amacıyla kiralamayı, hazine hizmetlerini, yatırım bankacılığı ve varlık yönetimini içeren kapsamlı çözümler sunmaktadır.

### **Varlık Yönetimi**

Varlık Yönetimi ("AM"), 2.1 trilyon \$'lık müşteri varlıklarıyla yatırım ve varlık yönetimi konularında dünya çapında bir liderdir. Kurumlar, dünyadaki her ana pazarda bulunan bireysel yatırımcılar ve yüksek sermaye sahipleri AM müşterileri arasındadır. AM, hisse senetleri, sabit gelir, alternatifler ve para piyasası fonları dahil olmak üzere tüm önemli varlık sınıflarında yatırım yönetimi sunar. AM, ayrıca, geniş bir müşteri yelpazesinin yatırım ihtiyaçlarına çözümler sunan çok varlıklı yatırım yönetimi sunmaktadır. Bireysel yatırımcılar için, AM, emanet ve malvarlığı, kredi, mortgage ve mevduat dahil olmak üzere emeklilik ürünleri ve hizmetleri, aracılık ve bankacılık hizmetleri sunmaktadır. AM müşterilerinin varlıklarının çoğu aktif yönetilen portföylerde bulunmaktadır.



## Yönetimin görüşleri ve değerlendirmeleri GENEL BAKIŞ

*Yönetimin görüşleri ve değerlendirmelerine yönelik bu genel bakış, seçilmiş bilgilerin üzerinde durmaktadır ve bu Faaliyet Raporunu okuyan herkes için önemli olan bilgilerin tamamını içermeyebilir. Firmayı ve pek çok faaliyet kısmında yaşanan olayları, eğilimleri ve belirsizlikleri olduğu kadar sermaye, likidite, kredi, piyasa ve ülke risklerini ve muhasebe alanındaki önemli varsayımları içine almak için bu Faaliyet Raporunun tamamı okunmalıdır.*

### Ekonomik ortam

Sosyal gerilimler ve Avroya ilişkin çözümler korkularıyla beraber Avro bölgesi krizi, yıl başında öne çıkan husus olmuştur. Bununla beraber, Avro bölgesi devletlerinin ve Avrupa Merkez Bankası'nın ("ECB"), güçlü duruşu, Avro bölgesini sonrasında stabilize etmeye yardımcı olmuştur. ECB'nin Direkt Parasal İşlemler ("OMT") programı, Avrupalı uluslar için bir güvenlik ağı sağlama taahhüdünü kanıtlamıştır. Avro bölgesi üye devletleri, Avro bölgesindeki en büyük bankaları düzenleme yetkisini ECB'ye devrederek ve Avrupa Birliği'ne daha fazla bütçe yetkisi vererek, mali entegrasyonu güçlendirme yönünde önemli adımlar atmışlardır. Krizin çözülmesine rağmen, birçok Avrupa Birliği üye ülkesinin ekonomisi 2012 yılında irtifa kaybetmiştir.

Asya'nın gelişen ekonomileri, 2012'de de genişlemeye devam ederken, büyüme, önceki yıla göre yavaş kalmış ve küresel enflasyonist baskılar azalmıştır.

ABD'de, ekonomi, mütevazı bir hızda büyümeye devam etmiş, işsizlik oranı, ABD iş piyasası koşullarının iyileşmesiyle 2012 sonunda %7.8 ile dört yılın en düşük seviyesine gerilemiştir. ABD konut piyasası, sektörde görülen iyileşme emareleriyle 2012'de köşeyi dönmeyi başarmıştır: fazlalık envanter azalmış, fiyatlar artmaya başlamış, hane gelirlerinin istikrar kazanması ve mortgage oranlarının tarihsel düşük seviyelere düşmesiyle konut alabilme kabiliyeti, ülkenin birçok alanında artmıştır. İnşaatçı güveni, altı yıldan en yüksek seviyeye çıktı ve konut sektörü, 2012'de dört yılın en yüksek seviyesine yükseldi. Aynı zamanda, enflasyon Merkez Bankası Yönetim Kurulu ("Merkez Bankası") %2'lik uzun vadeli hedefinin altında kaldı.

Merkez Bankası, federal fon oranı hedef menziline, yüzde sıfır ila bir-çeyrek seviyesinde tuttu ve faiz oranı tahminlerini başta enflasyon ve işsizlik oranları olmak üzere ekonominin gelişmesine bağladı. Ayrıca, Merkez Bankası, açık uçlu, ABD ekonomik iyileşme hızını artırması ve işgücü piyasasında sürekli gelişme sağlaması düşünülen yeni bir varlık alım programı duyurdu.

ABD Kongresi 2012 yılında Amerikan Vergi Mükellefi Yardım Kanunu'nu geçirerek, "mali uçurum" olarak adlandırılan sorunu çözümlenme konusunda anlaşmaya varınca, mali piyasalar olumlu tepki gösterdi. Bu Kanun, 2011 ve 2003 yılında başlatılan vergi indirimlerini kalıcılaştırmış ve müşterek vergi beyan edenler için senelik 450.000 \$'a çıkan üst gelir seviyesindeki vergi oranının %39.6'dan %35'e düşmesini sağlamıştır. Harcama ve borç tavanı sorunları 2013'e ertelenmiştir.

2013'e girerken, ABD ekonomisinin, Avrupa mali krizinin devam eden belirsizliğinden, Merkez Bankası para politikasından ve ABD borç limiti, hükümet harcamaları ve vergilerine ilişkin mail tartışmadan etkilenmesi muhtemeldir.

### JPMorgan Chase'in mali performansı

31 Aralıkta sona eren yıl 2012 2011 Değişim  
(hisse başı veriler ve oranlar hariç milyon olarak)

#### Seçilmiş gelir tablosu verileri

Toplam net gelir	\$ 97,031	\$ 97,234	— %
Faiz dışı giderler toplamı	64,729	62,911	3
Karşılık öncesi kar	32,302	34,323	(6)
Kredi zararları karşılığı	3,385	7,574	(55)
Net gelir	21,284	18,976	12
Hisse başına sulandırılmış kazanç	5.20	4.48	16
Adi hisse senedi getirisi	11%	11%	
Sermaye rasyoları			
1. Kuşak sermaye	12.6	12.3	
1. Kuşak adi	11.0	10.1	

#### Faaliyetlere genel bakış

JPMorgan Chase, tüm 2012 döneminde 21.3 milyar \$ ya da hisse başına 5.20 \$ net gelir ve 97.0 milyar \$ net kazanç bildirdi. 2.3 milyar \$ veya %12 artan net gelir, 2011'de 19.0 milyar \$ veya hisse başı 4.48 \$'dı. Döneme ilişkin ROE 2012 ve 2011 senelerinde %11'dir.

2012 yılında toplam net gelirdeki artış, kısmen yüksek faiz dışı giderle dengelenen kredi zararı karşılıklarındaki düşüştü kaynaklanmıştır. Düşük temel işlem geliri ve düşük net faiz gelirin, yüksek mortgage ücretleri ve ilgili gelir, yüksek diğer gelir ve yüksek menkul kıymet kazançları ile dengelenmesi sonucunda, 2011 ile karşılaştırıldığında net gelir sabit kalmıştır. 2012'de temel işlemler geliri, sentetik kredi portföyündeki zararları içermiştir. Faiz dışı giderdeki artış, daha yüksek ücret giderinden etkilenmiştir.

Kredi zararları karşılığındaki düşüş, düşük tüketici karşılığına yansımış ve net zarar yazmalar ve buna bağlı kredi zararları ödeneği 2012 senesinde 5.5 milyar \$ azalmıştır. Tüketici karşılığındaki azalma, temerrüt trendlerinde gelişmeden ve emlak ve kredi kartı kredi portföylerindeki tahmin zararlardaki düşüştü kaynaklanmıştır. 2012 boyunca toptan satış kredi ortamı olumlu bir seyir izlemiştir. Firma geneli, net zarar yazmalar, bu dönemde 9.1 milyar \$ olarak kaydedilirken, 2011'e göre 3.2 milyar \$ veya %26 düşüş olmuş, yıl sonu itibariyle sorunlu varlıklar, 11.7 milyar \$ ile, 419 milyon \$ veya % 4 artış göstermiştir. Cari yıl, 2012 döneminde uygulanan yasal talimatlardan etkilenmiş ve Firma'nın 31 Aralık 2012 itibariyle sorunlu kredilerde 3.0 milyar \$ artış olmuştur (daha fazla bilgi için bu Faaliyet Raporu'nun 140-148. sayfalarındaki kredi kartı hariç Tüketici bölümüne bakınız).



Bu raporlama değişikliklerinin etkisinden önce, 31 Aralık 2012 itibariyle sorunlu varlıklar 8.7 milyar \$'dı. Toplam firma geneli kredi zararları karşılığı 22.6 milyar \$ olup, satın alınmış sorunlu kredi portföyü hariç olmak üzere toplam krediler için %2.43'lük kredi zararı karşılama oranı ortaya çıkarmaktadır.

Firmanın 2012 sonuçları, güçlü kredi ve mevduat büyümesi sayesinde, hemen hemen tüm işkollarımızda kaydedilen güçlü performansı yansıtmaktadır. Tüketici ve Toplum Bankacılığı bünyesindeki Tüketici ve İşletme Bankacılığı, 2012 yılında 106 yeni şube açmış ve mevduatını %11 artırmıştır. İşletme Bankacılığı kredileri, 2011'e göre 18.9 milyar \$'lık rekor rakamla %7 yükselmiştir. Mortgage Bankacılığı, kredi kullanımındaki güçlü artışla güçlü üretim geliri elde etmiştir. Kart, İşyeri Hizmetleri ve Taahhüt, kredi kartı satış hacmi (Ticari Kart hariç), yıl içinde %11 artmıştır. Kurumsal ve Yatırım Bankası, Küresel Yatırım Bankacılığı Ücretleri'nde 1. sıradaki konumunu korumuş ve 31 Aralık 2012 itibariyle 18.8 trilyon \$'lık rekor emanet altında varlık rapor etmiştir. Ticari Bankacılık, 2012'de 6.8 milyar dolarlık rekor net kazanç ve 2.6 milyar dolarlık net gelir rapor etmiştir. Ticari Bankacılık kredileri, önceki yıla göre %14 artışla 128.2 milyar \$'lık rekor seviyeye ulaşmıştır. Varlık Yönetimi, 2012 dönemine ilişkin rekor kazanç bildirmiş ve yönetim altındaki varlıklarına üst üste on beşinci çeyrek pozitif net uzun vadeli müşteri akışı sağlamıştır. Varlık Yönetimi, ayrıca, kredi bakiyesini 31 Aralık 2012 itibariyle, 8.2 milyar \$'lık rekor seviyeye çıkardı.

2011 yıl sonunda %10.1'lik Basel I 1. Kuşak adi hisse senedi sermaye oranı ile kapatan JPMorgan Chase bu seneyi %11.0'lık oranla kapattı. Şirket, Basel 2.5 kurallarının etkisini ve Merkez Bankası'nın Önerilen Kural Taslağı Bildirimi'ndeki ("NPR") önerileri dikkate alarak, Basel III 1. Kuşak adi hisse senedi sermaye oranını 31 Aralık 2012 itibariyle yaklaşık %8.7 olarak tahmin etmişti. Toplam mevduat önceki yıla göre %6 artarak 1.2 trilyon \$'a çıktı. 31 Aralık 2012 tarihi itibariyle öz kaynaklar toplamı 204.1 milyar dolardı. Firma'nın diğer sermaye ölçütleriyle birlikte, sermaye pozisyonunu değerlendirmek ve izlemek için kullandığı Basel I ve III 1. kuşak adi hisse senedi sermayesi oranları GAAP dışı mali ölçümlerdir. 1. Kuşak adi hisseli sermaye oranlarına ilişkin daha fazla bilgi almak için işbu Faaliyet Raporu'nun 117-120. sayfalarındaki Yasal sermayeye bakınız.

2012 döneminde Firma müşterilerine, kurumsal müşterilere ve faaliyet gösterdiği toplumlara yardımcı olmaya çalıştı. Firma, 2012'de müşterilerine 1.8 trilyon \$'dan fazla kredi ve sermaye sağladı. Bu rakam içinde, küçük işletmelere verilen 20.2 milyar \$ ve belediyeler, eyaletler, hastaneler ve üniversiteler gibi 1.500'den fazla kar amacı gütmeyen kuruluş ve kamu kuruluşuna verilen 85 milyar \$ dahildir. Firma ayrıca 6,7 milyon insana yeni kredi kartı vermiş ve 920.000'den fazla ipotek kredisi kullanmıştır. 2009'un başından bu yana Firma, yaklaşık 1,4 milyon ipotek kredisi yeniden yapılandırma teklifi sunmuş ve bunların yaklaşık 610.000'i yeniden yapılandırılmıştır.

Ayrıca, Sandy Kasırgası'nın Ekim 2012 sonunda neden olduğu şube ve tesislerindeki hasar ve yıkıma rağmen, Firma, etkilenen alanlardaki müşteri ve borçlulara yardımcı olmaya devam etti.

Firma, ATM'ler vasıtasıyla nakit para vermeye, kredi sağlama, müşterilerine kredi sağlamaya, işlemlerin takasına devam etti ve gecikme faizleri dahil olmak üzere, çek hesapları ve kredi komisyonlarından müşterileri lehine feragatlerde bulundu.

**Tüketici ve Toplum Bankacılığı** net gelirindeki önceki yıla nazaran görülen artış, kısmen yüksek faiz dışı giderlerin dengelediği yüksek net gelir ve düşük kredi zararı karşılığında kaynaklanmıştır. Yüksek faiz dışı kazancın etkisiyle net kazanç artmıştır. Net portföy kaybı nedeniyle düşen mevduat marjları ve kredi bakiyelerine bağlı olarak net faiz geliri düşmüş, yüksek mevduat bakiyelerinin etkisiyle büyük oranda dengelenmiştir. Yüksek mortgage ücretlerinin ve ilgili gelirin neden olduğu faiz dışı kazanç artışı, düşük kredi kartı ile dengelenmiş olup, Durbin Değişikliği'nden etkilenmiştir. Önceki yıl 7.6 milyar dolar olan kredi zararı karşılıkları 3.8 milyar dolar olmuştur. Cari yıl karşılığı, mortgage kredisi ve kredi kartı portföylerinde iyileşen temerrüt trendleri düşen tahmini zararlar nedeniyle kredi zararları karşılığında, 5.5 milyar \$'lık azalma gördü. Önceki yıl indirim dahildir. Yüksek hacimler, satış gücüne yatırımlar nedeniyle yüksek üretim giderinin etkisiyle faiz dışı gider 2012 yılında önceki yıla göre artmış, Kart biriminde düşen pazarlama gideri ile kısmen dengelenmiştir. Bu döneme ilişkin özsermaye getirisi 43.0 milyar \$'lık ortalama tahsis edilen sermaye üzerinden %25 olarak gerçekleşmiştir.

**Kurumsal ve Yatırım Bankası** net geliri 2012 yılında önceki yıla göre artmış olup, bu artışa, yüksek net kazanç, düşük faiz dışı gider ve kredi zararları karşılığında daha fazla faydalanma etki etmiştir. 2012 yılı için net gelir, Firma'nın kredi spredlerinin sıklaştırılması sonucu yapılandırılmış tahvil ve türev yükümlülükleri üzerindeki borç değerlendirme düzeltmelerinden (DVA) kaynaklanan 930 milyon \$'lık zarar içerir. Önceki yıl net geliri DVA'dan 1.4 milyar dolarlık kazancı içerir. Önceki yıl ile karşılaştırıldığında 2012'de kredi zararı karşılıklarından daha fazla yararlanmış. Cari yıl kullanımı, her ikisi de belirli sorunlu kredilerin yeniden yapılandırılmasıyla, cari kredi trendleriyle ve diğer portföy faaliyetiyle ilgili olarak gerçekleşen iyileştirmeler ve kredi zararları karşılığında net azalmayı yansıtır. Faiz dışı gider, düşük ücret gideri ile hafif düşüş göstermiştir. Bu döneme ilişkin özsermaye getirisi 47.5 milyar \$'lık ortalama tahsis edilen sermaye üzerinden, DVA (bir GAP dışı mali ölçüt olan) haricinde, %18 veya %19 olarak gerçekleşmiştir.

**Ticari Bankacılığın** 2012 yılı için bildirdiği rekor net gelirin nedeni, yüksek net gelirdeki artış ve kredi zararları karşılığında azalma olup, kısmen, yüksek faiz dışı giderle dengelenmiştir. Yüksek net faiz geliri ve yüksek faiz dışı kazancın etkisiyle net gelirden rekor kırılmıştır. Net faiz geliri, borç ve kredi bakiyelerindeki büyümenin etkisiyle artmış, kredi ve borç ürünlerindeki spread daralmasıyla kısmen dengelenmiştir. Faiz dışı gelir, büyük oranda yatırım bankacılığı gelirindeki artışla önceki yıla göre artmıştır.

Faiz dışı gider, artarak, büyük oranda, artan personel sayısıyla bağlantılı giderleri yansıtmıştır. Bu döneme ilişkin özsermaye getirisi 9.5 milyar \$'lık ortalama tahsis edilen sermaye üzerinden %28 olarak gerçekleşmiştir.

**Varlık Yönetimi** net geliri, yüksek net gelir ile 2012 yılında artış göstermiştir. Net gelir, yüksek marjlı ürünlerdeki net akışlar ile yüksek kredi ve mevduat bakiyelerinden kaynaklanan yüksek net faiz gelirine bağlı olarak artış göstermiştir. Faiz dışı gider bir önceki yıllara karşılaştırıldığında değişmemiştir. Bu döneme ilişkin özsermaye getirisi 7.0 milyar \$'lık ortalama tahsis edilen sermaye üzerinden %24 olarak gerçekleşmiştir.

**Kurumsal / Özel Sermaye**, Hazine ve Baş Yatırım Müdürlüğü'ndeki ("CIO") zararlar nedeniyle, geçen yılki net gelirin aksine, 2012'de net zarar bildirmiştir. Hazine ve CIO net kazancı, 2012'nin ilk altı ayında CIO'daki sentetik kredi portföyüne bağlı 5.8 milyar \$'lık temel işlem zararı ve 2012'nin üçüncü çeyreğinde, elde tutulan endeks kredi türevi pozisyonları üzerinden 449 milyon \$'lık zarar içermektedir. Üçüncü çeyrekte, CIO 2 Temmuz 2012 tarihinde sentetik kredi portföyünün kalanının CIB'ye devrinin ardından tutulan endeks kredi türevi pozisyonlarını kapatmıştır. Hazine ve CIO net geliri, dönem içinde 2.0 milyar dolarlık menkul kıymet kazancını da içermektedir. Cari yıl net geliri, tröst imtiyazlı menkul kıymetlerin itfasıyla ilgili 888 milyon \$'lık itfa kazancını içerir. Net faiz geliri 2012'de negatif olup, esas olarak firma genelinde düşük portföy getirileri ve yüksek mevduat bakiyelerinin etkisiyle nedeniyle önceki seneye göre anlamlı ölçüde düşük kalmıştır.

Diğer Kurumsal, 2012'de net zarar bildirmiştir. Faiz dışı gider, Washington Mutual iflas işlemi sonucunda 1.1 milyar \$'lık bir menfaati ve Bear Stearns ile ilgili sermaye benzeri kredi üzerinden 665 milyon \$'lık kazancı içermektedir. Faiz dışı gider, ağırlıklı olarak mortgage ile ilgili davalardan kaynaklanan ilave 3.7 milyar dolarlık dava giderini içerir. Önceki yıl, ek dava karşılıklarına ilişkin 3.2 milyar \$ gideri içermektedir.

*Not: Firma, net gelirini etkileyen her bir önemli kalemin vergi sonrası tahmini etkilerini rapor etmek (marjinal oran) için %38'lik tek bir ABD tabanlı karma marjinal vergi oranı kullanır. Bu oran, ABD konsolide vergi grubu için ağırlıklı ortalama marjinal vergi oranını temsil eder. Firma, tek marjinal oranı, tüm kalemlerin vergi etkilerini yansıtmak için kullanır çünkü (a) yönetim ve yatırımcıların sunum ve analizini kolaylaştırır, (b) marjinal vergi etkilerinin makul bir tahmini olduğu kanıtlanmıştır ve (c) çoğunlukla, önemli bir kalemin ifşa edildiği anda, nihai vergisel sonuca ilişkin belirsizlik vardır.*

## 2013 İş Ortamına Bakış

*Bu ifadeler JPMorgan Chase'in yönetiminin mevcut inançlarına ve beklentilerine dayanmaktadır ve önemli belirsizlikler ve risklerle karşı karşıyadır. Bu risk ve belirsizlikler Firma'nın sonuçlarının bu gibi ileriye dönük beyanlarda yer alan sonuçlardan oldukça farklı olmasına neden olabilir. Bu Faaliyet Raporununun 185 sayfasındaki İleriye Dönük Beyanlara ve 8 10-K Formununun 8-21. sayfalarındaki Risk Faktörleri bölümüne bakınız.*

JPMorgan Chase'in tüm 2013 dönemine ilişkin beklentileri Amerikan ekonomisi ve uluslararası ekonomideki koşullar, finans piyasalarındaki faaliyetler, jeopolitik ortam, rekabet ortamı ve müşteri faaliyetlerinin seviyesine, ABD'deki ve Firmanın iş yaptığı diğer ülkelerdeki mevzuat gelişmelerine göre değerlendirilmelidir. Birbirine bağlı olan bu etmenlerin her biri Firmanın ve çalışma alanlarının performansını etkileyecektir.

CCB bünyesindeki Tüketici ve İşletme Bankacılığı işkolunda, Firma, mevcut düşük faiz oranlı ortam dikkate alındığında, devam eden mevduat spreadi sıkışmasının senelik net geliri 2013 yılında yaklaşık 400 milyon \$ kadar olumsuz etkileyebileceğini tahmin etmektedir. Bu düşüş, mevduat bakiyesi büyümesinin etkisiyle dengelenebilir, ancak şu an için mevduat bakiyesi büyümesinin tam kapsamı belirlenmemektedir.

CCB bünyesindeki Mortgage Bankacılığı işkolunda, yönetim, işkolunun yüksek temerrüt yönetimi ve iflasla ilgili maliyetlerle karşılaşmaya devam etmesini, özellikle kredi yeniden yapılandırma ve haciz prosedürleri olmak üzere Firma'nın mortgage hizmeti süreçleriyle ilgili ek masraflar çıkmasını beklemektedir. Ayrıca, yönetim, geçmiş çeyreklerde yaşanan ve 2012'de doruk yapan yüksek üretim marjlarının zaman içinde düşeceğine inanmaktadır. Yönetim, ayrıca, daha önceden, devlet destekli kuruluşlara (GSE'ler) satılan mortgage kredilerinin geri alım seviyelerindeki artışın devam etmesini beklemektedir. Bununla beraber, mevcut trend ve tahminlere dayanarak, yönetim, mevcut mortgage geri alım yükümlülüğünün bu zararları karşılamak için yeterli olduğunu düşünmektedir.

Mortgage Bankacılığı bünyesindeki Emlak Portföyleri için, yönetim, toplam üç aylık net zarar yazmaların ekonomik koşullara bağlı olarak yaklaşık 500 milyon dolara ulaşabileceğine inanmaktadır. Oturum amaçlı emlak portföyünün pozitif kredi trendlerinin devam etmesi veya hızlanması ve ekonomik belirsizliğin azalması halinde, ilgili kredi zararı karşılıkları zaman içinde azaltılabilir. Yönetimin mevcut portföy zarar seviyelerine ilişkin tahmini dikkate alındığında, mevcut konut amaçlı emlak portföyünün 2012 yıl sonu seviyelerine göre 2013'te yaklaşık %10 ila 15 arasında düşmesi beklenmektedir. Konut amaçlı emlak portföylerindeki bu düşüşün 2013'te senelik net faiz gelirini yaklaşık 600 milyon \$ azaltması beklenmektedir. Zamanla net faiz gelirindeki düşüşün, kredi maliyetleri ve düşen giderlerdeki gelişme ile dengelenmesi gerekmektedir.

CCB bünyesindeki Kart Hizmetleri içinde, Firma, mevcut pozitif kredi trendlerinin devam etmesi halinde, kart ile ilgili kredi zararı karşılığının, 2013 içinde 1 milyar \$'a kadar azalabileceğini öngörmektedir.

Yukarıda anlatılan mevcut tahmini CCB sonuçları ABD konut fiyatlarındaki düşüşler gibi ekonomik koşullarda iyileşmenin devam etmemesi halinde olumsuz etkileenebilir. Yönetim, bu işkollarındaki portföyleri yakından izlemeye devam etmektedir.

Özel Sermayede (Kurumsal / Özel Sermaye segmenti bünyesindeki) kazançlar muhtemelen oynak bir seyir izleyecek ve sermaye piyasaları faaliyeti, piyasa seviyeleri, genel ekonominin performansı ve yatırıma özgü hususlardan etkilenmeye devam edecektir.

Hazine ve CIO için, Kurumsal/Özel Sermaye segmentinde, yönetim, yaklaşık 300 milyon \$'lık çeyrek net zararı beklemektedir ki, bu tutarın, öngörülen getiri eğrisi ve yatırım menkul kıymetler portföyünün konumlanmasına ilişkin yönetim kararlarından dolayı değişme ihtimali bulunmaktadır.

Diğer Kurumsal ile ilgili olarak, Kurumsal/Özel Sermaye segmentinde, yönetim, çeyrek net gelirinin, önemli dava giderleri ve belirli kalemler hariç olmak üzere, yaklaşık 100 milyon \$ olmasını beklemekle birlikte, bu tutarın, her bir çeyrekte değişme ihtimali bulunmaktadır.

Yönetim, Firma'nın net faiz gelirinin 2013 boyunca genel olarak sabit kalmasını, faiz getiren varlıkları üzerindeki hafif baskının, genel olarak, faiz getiren varlıklardaki tahmini büyüme ile dengelemesini beklemektedir. Firma, gider disiplinine odaklanmaya devam etmekte ve 2013'te giderin 2012'ye göre 1 milyar \$ daha az olmasını hedeflemektedir (bu konuda, her bir yıl, kurumsal dava ve hacizle ilgili konulara ilişkin giderler dikkate alınmadığında).

#### **CIO sentetik kredi portföyü**

9 Ağustos 2012 tarihinde, Firma, 31 Mart 2012'de sona eren çeyrek dönem için önceden verdiği geçici mali tabloları yeniden beyan etti. Yeniden beyan, Firma'nın CIO birimindeki sentetik kredi portföyündeki belirli değerlemelerle ilgiliydi. Yeniden beyan sonucunda, Firma'nın 31 Mart 2012'de sona eren üç aylık döneme ilişkin net geliri 459 milyon \$ azaldı. Yeniden beyanın Firma'nın 30 Haziran 2012 ve 31 Aralık 2011 veya 30 Haziran 2012 ve 2011'de sona eren üç ve altı aylık dönemlere ilişkin Konsolide Mali Tablolarda herhangi bir etki yapmadı. Yeniden beyan ve ilgili değerlendirme konusu hakkında daha fazla bilgi için, Firmanın 30 Haziran 2012'de sona eren çeyreğe ilişkin, 9 Ağustos 2012'de sunulan 10-Q Formu'na bakınız. Yönetim, 31 Mart 2012 itibarıyla mali raporlama üzerinde Firma'nın dahili kontrolünde önemli bir zafiyet olduğunu tespit etmiştir. Yönetim, önemli zafiyetleri düzeltmek için, değerlendirme hususlarına ilişkin yönetim denetiminin artırılması gibi tedbirler almıştır. Bu düzeltici faaliyetler, esas olarak 30 Haziran 2012'ye kadar uygulanmıştır, ancak Firma'nın iç kontrol uyum programına göre, önemli zafiyetlerin tespiti, belirli bir süre ile düzeltici süreçler uygulandıkça ve başarıyla test edilmedikçe ifşa edilmeyecektir. Test, 2012'nin üçüncü çeyreğinde başarıyla tamamlanmış ve kontrol eksikliği 30 Eylül 2012 tarihinde kapatılmıştır. Firma'nın mali raporlama üzerindeki iç kontrolünde düzeltici değişiklikler ve ilgili testler hakkında daha fazla bilgi için, Firma'nın 30 Eylül 2012'de sona eren döneme ilişkin olarak 8 Kasım 2012'de sunduğu 10-Q Formu'ndaki Bölüm I, Kalem 4: Kontrol ve Prosedürlere bakınız.

2 Temmuz 2012 tarihinde, sentetik kredi portföyünün büyük çoğunluğu Firma'nın CIO biriminden, bu pozisyonları maksimum ekonomik değer sağlayacak şekilde yönetme kabiliyetine, ticari platformlara ve piyasa tabanına sahip CIB birimine devredilmiştir. Yaklaşık 12 milyar \$'lık toplam temsili pozisyon CIO'da kalmıştır. 2012'nin üçüncü çeyreğinin sonuna kadar, CIO, devir sonrasında elinde tuttuğu endeks kredi türevi pozisyonlarını etkin bir biçimde kapatmıştır. CIO, 30 Haziran 2012'de sona eren altı aylık dönemde sentetik kredi portföyünden 5.8 milyar \$ zarar ve 30 Eylül 2012'de sona eren üç aylık dönemde elde tuttuğu endeks kredi türevi pozisyonlarından 449 milyon \$ zarar elde ederken, bu zararlar, gelir tablosunun temel işlemler gelir kalemine kaydedilmiştir. CIB, 2 Temmuz 2012'de kendisine devredilen kalan sentetik kredi portföyündeki riskleri aktif olarak yönetmeye ve azaltmaya devam etmektedir. Portföyün bu kısmı, devrin ardından 2012'nin iki çeyreğinin her birinde mütevazı zararlar görmüştür; bu zararlar, CIB'nin Sabit Gelir Piyasalarına dahil edilmiştir (ayrıca temel işlem gelirine de kaydedilmiştir). 16 Ocak 2013 tarihinde, Firma, Firma'nın Yönetim Görev Gücü'nün ve Firma'nın Yönetim Kurulu'nun bağımsız İnceleme Komitesi'nin ("Kurul İnceleme Komitesi") CIO'nun 2012 zararlarına ilişkin ayrı incelemeler yaptıklarını ve ilgili raporları yayınladıklarını duyurdu. Kurul İnceleme Komitesi Raporu, Kurul'un Firma'nın risk yönetim süreçlerine ilişkin tavsiyelerini belirtmez ve bunların hepsi, Yönetim Kurulu tarafından tamamıyla onaylanmıştır ve uygulanmıştır veya uygulama safhasındadır. Yönetim Görev Gücü Raporu, kilit olayları özetlemesinin ve CIO'nun sentetik kredi portföyünün uğradığı zararlara ilişkin gözlemlerini belirtmesinin yanı sıra, Firma tarafından, CIO olayından alınan derslere ilişkin alınan, aşağıdakileri de içeren tedbirleri anlatmaktadır:

- CIO'nun yönetim, vekalet, raporlama ve kontrol süreçlerinin yenilenmesi;
- model yönetim ve piyasa riskinde gelişmeler dahil olmak üzere, çeşitli risk yönetim değişikliklerinin uygulanması ve
- Risk fonksiyonunun yönetimi, kurumsal yapı ve Kurul ile etkileşimde bir dizi değişiklikler yapılması.

Yönetim Kurulu, Yönetim Görev Gücü incelemesinin kapsamı ve çalışmasını gözetlemek, Firma'nın Yönetim Görev Gücü incelemesinde ortaya sürdüğü hususlarla ilgili risk yönetim süreçlerini değerlendirmek ve Yönetim Kurulu'na İnceleme Komitesi'nin bulgu ve önerilerine ilişkin rapor sunmak amacıyla Kurul İnceleme Komitesi'nin Mayıs 2012'de kurmuştur. Bu görevleri yerine getirirken, Kurul İnceleme Komitesi, kendi vekil ve uzman danışmanının yardımıyla, kapsamlı belgesel kayıtların analizi ve Kurul üyeleri ve Firma'nın eski ve yeni çalışanlarıyla mülakatlar dahil olmak üzere bağımsız inceleme yürüttü.

İncelemesine dayanarak, Kurul İnceleme Komitesi, Yönetim Görev Gücü Raporu'nun içeriğini onayladı. Yönetim Görev Gücü Raporu ve Kurul inceleme Komitesi Raporu, ilgili amaçlarla bağlantılı olduğunu düşündükleri hususları belirtmektedir. Diğerleri ise (kendi araştırmalarını yürüten yasal merciler), hususlar konusunda farklı görüşe sahip olabilirler veya başka hususlara odaklanabilir, vaka ve hususlardan başka sonuçlar çıkarabilirler. Kurul İnceleme Komitesi Raporu, Firma'nın risk yönetim süreçlerinin denetiminin güçlendirilmesi için Kurulun kendi uygulamalarında bir takım iyileştirmeler tavsiye etmektedir. Kurul İnceleme Komitesi, bazı tavsiyelerinin Kurul veya Risk Politikası Komitesi tarafından halihazırda izlendiğini veya yakın zamanda uygulamaya konulmuş olduğunu belirtmektedir.

Kurul İnceleme Komitesi'nin tavsiyeleri şunlardır:

- Kurulun Risk Politikası Komitesi'ne daha iyi odaklanmış ve daha açık sunumların yapılması; özellikle her iş oklu için kilit risklere vurgu yapılması, işletmede ve risk profilinde gelecekteki önemli değişikliklerin tanımlanması ve personel, teknoloji ve diğer kaynakların yeterliliği;
- Yönetime, Firma'nın risk yönetim personelinin kabiliyetleri, niteliği ve bağımsızlığına ilişkin Kurul beklentilerinin bildirilmesi;
- Önemli model risk, model onay ve model yönetim hakkında, önemli risk limitlerinin ve önemli limit ihlallerine ilişkin tepkilerin belirlenmesi konusunda ve dikkat gerektiren yasal hususlarda Risk Politikası Komitesi'ne daha sistematik raporlama yapılması;
- Risk Politikası Komitesi'nin rol ve sorumluluklarının daha açık belirlenmesi ve Risk Politikası Komitesi ve Denetim Komitesi'ne sunulan hususların daha iyi koordinasyonu;
- Risk Politikası Komitesi tarafından, Baş Risk Sorumlusu'nun işe alınması veya işten çıkarılması konusunda onay verilmesi ve Baş Risk Sorumlusu'nun ücretinin kararlaştırılmasında komiteye danışılması ve
- uygun risk ihtisasına sahip personelin Firma'nın İç Denetim fonksiyonuna alınması ve İç Denetimin denetimlerinde risk yönetim fonksiyonunu daha sistematik bir biçimde kullanması.

Yönetim Kurulu, Firma'nın düzeltici faaliyetlerinin tam olarak uygulanmasını denetlemeye devam edecektir. Ayrıca, 14 Ocak 2013 tarihinde, Firma ve JPMorgan Chase Bank, N.A. Merkez Bankası Yönetim Kurulu ve Para Denetim Bürosu ("OCC") ile, CIO'nun ve Firma'nın belirli diğer alım satım faaliyetleriyle ilgili risk yönetimi, model yönetim ve diğer kontrol fonksiyonlarını ilgilendiren Muvafakat Emirleri düzenlediler. Muvafakat Emirleri'nde öngörülen faaliyetlerin bir çoğu Yönetim Görev Gücü ve Kurul İnceleme Komitesi tarafından tavsiye edilenlerle tutarlıdır ve bu nedenle, bunların bir kısmı, uygulamaya konmuştur veya uygulama aşamasındadır.

Firma, Muvafakat Emirleri'nde tanımlanan tüm hususların tamamen düzeltilmesini taahhüt eder.

CIO sentetik kredi portföyü zararları, Firma aleyhinde davalara yol açmış, yasal denetimi artırmıştır ve yukarıda belirtilen muvafakat emirlerine ek olarak, başka düzenleyici veya yasal işlemlere yol açma ihtimali bulunmaktadır. Söz konusu düzenleyici ve yasal işlemler, Firma'nın para cezaları, cezalar, hüküm ve zararlarla karşılaşmasına neden olabilir, Firma'nın itibarını zedeleyebilir veya yatırımcı güveninde azalmaya yol açabilir. Yukarıda tanımlanan CIO hususlarıyla ilgili düzenleyici ve yasal gelişmeler için, bu Faaliyet Raporu'nun 316-325. sayfalarındaki Not 31'e bakınız.

### Düzenleyici gelişmeler

ABD'de federal ve eyalet yasaları uyarınca ve yanı sıra firmanın iş yaptığı ABD dışındaki çeşitli yargı çevrelerinin her birinin ilgili kanunları uyarınca düzenlemelere tabidir. Firma, düzenleme ve denetimde eşi görülmemiş bir değişiklik dönemi yaşamaktadır ve bu değişikliklerin Firma'nın iş yapma şekli üzerinde önemli etkisi olabilir. Örneğin, Dodd-Frank Wall Street Reformu ve Tüketici Koruma Yasası ("Dodd-Frank Yasası") uyarınca, ABD federal bankacılık ve diğer yasal mercilerine, yaklaşık 285 düzenleme ve 130 çalışma ve rapor hazırlanması talimatı verilmiştir. Bu merciler arasında, Merkez Bankası, Para Denetim Bürosu ("OCC"), Federal Mevduat Sigorta Kurumu ("FDIC"), Emtia ve Vadeli İşlemler Komisyonu, ABD Menkul Kıymetler ve Borsa Komisyonu ("SEC") ve Tüketici Mali Koruma Bürosu ("CFPB") bulunmaktadır. Firma, karşılaştığı bu düzenleyici değişikliklerin etkilerini değerlendirmek ve anlamak için itinayla çalışmaya devam etmektedir ve bir yandan yeni yönetmeliklerin uygulanmasına önemli kaynak ayırırken, diğer yandan müşterilerinin beklenti ve ihtiyaçlarını karşılamaktadır. 2012 senesinde, örneğin, Firma, Merkez Bankası ve FDIC'ye önemli sıkıntı veya iflas halinde uygulanacak "çözüm planını" sunmuş, iştiraklerinden bir çoğunu swap aracı olarak CFTC'ye kaydettirmiş ve türev araçlarını, alım satım ve para piyasası yatırım fonları işkollarını etkileyen yeni yönetmeliklere ilişkin planlama ve uygulama faaliyetlerini devam ettirmiştir. Firma, yapısı ile ilgili yasal inisiyatiflerle de karşılaşmaktadır. Bu inisiyatifler, Dodd-Frank Yasası'nın 716 Maddesi uyarınca iştirak bankalarından belirli türev faaliyetlerinin çıkarılması, İngiltere Mali Hizmetler Kurumu'nun ("FSA"), Firma'dan ABD bankasının İngiltere'de mevduat yatıran İngiliz mudilerine ya eşit davranmasına ya da İngiltere'de "bir iştirak açmasına" dair Firmaya yönelik önerisi ve küresel operasyonları arasında sermaye ve likiditeyi etkin tahsis etme kabiliyetini etkileyebilecek diğer İngiliz ve AB inisiyatiflerini içermektedir. Yeni Basel Uzlaşılarının yüksek sermaye şartlarına uymak için ek faaliyetler tasarlanmaktadır (1 Ocak 2013 itibarıyla geçerli "Basel 2.5" şartları ve "Basel III"ün ek sermaye şartları).

Firma, ayrıca Basel III'ün yeni likidite önlemlerini – likidite karşılama oranı “LCR”) ve “net istikrarlı fonlama oranı” (“NFRS”) – karşılamaya hazırlanmaktadır. Söz konusu önlemler, Firma'nın bir stres olayının ardından öngörülen seviyelerde nakit çıkışı karşılamak için belirtilen türlerde “yüksek kaliteli” hazır değer bulundurmasını öngörmektedir. Yönetimin şu anki amacı, Firma'nın 2013 sonuna kadar, 9.5'lik Basel III 1. Kuşak adi hisse senedi sermaye oranına ulaşmasıdır (Basel 2.5 kurallarının etkisi ve Merkez Bankası'nın Haziran 2012'de çıkarılan Gelişmiş NPR'sinde belirtilen diğer geçerli şartların tahmini etkisi dahil olmak üzere). Firma, şu anda bu gereksinimlerin mevcut durumuna göre, 2013 sonuna kadar %100 LCR'ye ulaşma hedefi koymuştur.

Ayrıca, Firma, Banka Gizlilik Kanunu, Haksız ve Aldatıcı Eylemler ve Uygulamalar Kanunları, Emlak Çözüm Usulü Kanunu (“RESPA”) ve Kredilendirmede Dürüstlük Yasası, Firma'nın tüketici tahsilat uygulamalarına ilişkin kanunlar ve Yurtdışı Kontrol Bürosu'nun belirlediği kanunlar gibi, yeni ve mevcut yönetmeliklere uyumu bakımından yasal mercilerce sıkı denetime tabi tutulmaktadır. Firma, model gelişme, inceleme, yönetim ve onaylarla ilgili kontrol ve operasyonel süreçler bakımından da denetçilerin sıkı takibi altında bulunmaktadır. 14 Ocak 2013 tarihinde, Firma ve JPMorgan Chase Bank, N.A.'nın da aralarında bulunduğu üç iştiraki, Merkez Bankası ve OCC ile, Firma'nın ve söz konusu bankaların BSA/AML politika ve prosedürlerine ilişkin Muvafakat Emirleri tanzim etmiştir. Ayrıca 14 Ocak 2013 tarihinde, Firma ve JPMorgan Chase Bank, N.A., Firma'nın Yatırım Genel Müdürlüğü'nün incelemelerinden doğan Muvafakat Emirleri düzenlemiştir. Bu son Muvafakat Emirleri, CIO'nun risk yönetimi, model yönetim ve diğer kontrol fonksiyonları ve Firma'daki diğer bazı alım satım faaliyetleriyle ilgilidir. Firma, bankacılık müfettişlerinin, gelecekte, enformel denetimsel faaliyet ve eleştirilerden ziyade Firma aleyhinde daha resmi icra faaliyetlerine girişmelerini beklemektedir.

Kanun değişikliklerinin etkisi ve yasal mercilerin artan denetimi ek masraflara yol açarken, Firma, yasal ve denetimsel değişikliklerin mevcut statüsü dikkate alındığında, yapılmakta olan önemli değişikliklerin işletmesi ve faaliyetleri üzerindeki olası etkilerini belirleyemez. Yasal gelişmelere ilişkin daha ayrıntılı tartışma için, 1-8. sayfalardaki Denetim ve düzenlemeye ve 8-21. sayfalardaki Risk faktörlerine bakınız. 7 Ocak 2013 tarihinde, Firma Merkez Bankası'nın 2013 Kapsamlı Sermaye Analizi ve İncelemesi (“CCAR”) süreci kapsamında Merkez Bankası'na bir sermaye planı sunmuştur. Firmanın planı, 2013'ün ilk üç çeyreği ve 2014'ün birinci çeyreği ile ilgilidir (yani 2013 CCAR sermaye planı, Haziran 2013'te başlayacağı ilan edilen ve Temmuz 2013 vadeli temettülerle ve 1 Nisan 2013'te başlayan adi hisse senedi geri alımı ve diğer sermaye faaliyetleriyle ilgilidir). Firma, en geç 14 Mart 2013'te Merkez Bankası'nın nihai yanıtını almayı beklemektedir. Firma'nın 2012 CCAR sermaye planına ilişkin olarak, Firma, Yönetim Kurulu'nun 19 Mart 2013'te yapacağı kurul toplantısında 2013'ün ilk çeyreği için hisse başı 0.30\$ düzenli üç aylık adi hisse senedi temettüsü ilan etmesini beklemektedir.

Ayrıca, 5 Kasım 2012'de Merkez Bankası'ndan, Ağustos 2012 tarihinde sunulan 2012 sermaye planına ilişkin alınan onay uyarınca, Firma, 2013'ün ilk çeyreğinde 3.0 milyar \$ adi hisse senedine kadar geri alıma yetkilidir. Program uyarınca geri alınacak adi hisse senedinin zamanlaması ve tam miktarı, piyasa koşulları, Firma'nın sermaye pozisyonu, organik ve diğer yatırım fırsatları ve yasal ve düzenleyici hususlar gibi çeşitli faktörlere dayanacaktır. Daha fazla bilgi için, 116-112. sayfalardaki Sermaye Yönetimi'ne bakınız.

### **İş olayları**

#### **Sandy Kasırgası**

29 Ekim 2012 tarihinde, ABD'nin Orta Atlantik ve Kuzeydoğu bölgelerini etkileyen Sandy Kasırgası, büyük bir sel ve rüzgar hasarına yol açtı, şahıs ve işletmeler açısından önemli yıkımlara sebep oldu ve etkilenen bölgelerdeki evlerde ve topluluklarda ciddi hasara yol açtı. Birçok şube ve tesisinde hasar ve yıkıma rağmen, Firma, etkilenen alandaki müşterilerine yardımcı oldu. Firma, ATM'ler ve şubeler vasıtasıyla nakit para vermeye, kredi sağlayama, müşterilerine kredi sağlamaya, işlemlerin takasına devam etti ve gecikme faizleri dahil olmak üzere, çek hesapları ve kredi komisyonlarından feragatlerde bulundu. Sandy Kasırgası, Firma'nın 2012 mali sonuçları üzerinde önemli etki yapmadı ve Firma, fırtınanın toplam zararının önemli olacağını öngörmemektedir.

### **Müteakip olaylar**

#### **Para Denetim Bürosu ve Merkez Bankası Yönetim Kurulu ile yapılan ipotek icra çözüm anlaşması**

7 Ocak 2013 tarihinde, Firma, kendisinin ve bir dizi mali kurumun Para Denetim Bürosu ve Merkez Bankası Yönetim Kurulu ile, bağımsız haciz denetim programlarının feshine ilişkin (“Bağımsız İcra Denetimi”) bir çözüm anlaşması yaptıklarını duyurdu. Bu çözüm uyarınca, Firma, nitelikli borçlulara dağıtılmak üzere bir çözüm fonuna 753 milyon \$ nakit ödeme yapacaktır. Firma, yeniden yapılandırılmalar, açığa satışlar ve diğer borçlu kurtarma türleri için verilecek kredilerde kullanılmak üzere, icra önleme faaliyetlerine ayrıca 1.2 milyar \$ vermeyi taahhüt etmiştir. Bağımsız İcra Denetimi anlaşmasında öngörülen icra önleme faaliyetleri, Firma'nın devlet ve federal mercilerle girdiği genel çözümler uyarınca kredi kazanmak için Firmaca yapılan diğer faaliyetlerden ayrıdır. Bağımsız İcra Denetimi çözümü uyarınca gereken icra önleme faaliyetlerinin tahmini etkisi, Firma'nın kredi zararları karşılığında dikkate alınmıştır. Firma, Bağımsız İcra Denetim çözümü ile ilgili olarak 2012'nin dördüncü çeyreğinde yaklaşık 700 milyon \$'lık bir vergi öncesi mükellefiyeti ayırmıştır.

## KONSOLİDE FAALİYET SONUÇLARI

Aşağıdaki bölümde JPMorgan Chase'in Konsolide Faaliyet Sonuçları, 31 Aralık 2012'de sona eren üç yıllık döneme ait raporlanmış bazda karşılaştırmalı olarak değerlendirilmiştir. Özellikle belli bir iş segmentine ilişkin faktörler, o iş segmenti içinde ayrıntılı olarak tartışılmıştır. Konsolide Faaliyet Sonuçlarını etkileyen, Firma Tarafından Kullanılan Kritik Muhasebe Tahminlerinin bir tartışması için bu Faaliyet Raporu'nun 178-182. sayfalarına bakınız.

Gelir	2012	2011	2010
31 Aralıkta sona eren yıl (milyon cinsinden)			
Yatırım bankacılığı ücretleri	\$ 5,808	\$ 5,911	\$ 6,190
Temel işlemler	5,536	10,005	10,894
Kredi ve mevduat ücretleri	6,196	6,458	6,340
Varlık yönetimi, idare ve komisyonlar	13,868	14,094	13,499
Menkul kıymet kazançları	2,110	1,593	2,965
Mortgage ücretleri ve bağlı gelir	8,687	2,721	3,870
Kart geliri	5,658	6,158	5,891
Diğer gelir <sup>(a)</sup>	4,258	2,605	2,044
<b>Faiz dışı gelir</b>	<b>52,121</b>	<b>49,545</b>	<b>51,693</b>
Net faiz geliri	44,910	47,689	51,001
<b>Toplam net gelir</b>	<b>\$ 97,031</b>	<b>\$ 97,234</b>	<b>\$ 102,694</b>

(a) 31 Aralık 2012, 2011 ve 2010'da sona eren yıllar için sırasıyla 1.3 milyar \$'lık, 1.2 milyar \$'lık ve 971 milyon \$'lık faaliyet kirası geliri dahildir.

### **2012 yılının 2011 yılı ile karşılaştırılması**

2012 için toplam net gelir 97.0 milyar \$ olup, 2011'den biraz düşüktür. 2012 sonuçları, CIO'nun neden olduğu düşük temel işlemler geliri ve düşük net faiz gelirinden etkilenmiştir. Bu kalemler, yüksek mortgage ücretleri ve CCB ilgili gelirinin yanı sıra Kurumsal/Özel Sermaye biriminin yüksek diğer geliri ile önemli oranda dengelenmiştir.

Yatırım bankacılığı ücretleri 2011'e göre hafif düşüş göstermiş olup, bu düşüş, düşen sektör geneli hacimlerdeki düşük danışmanlık ücretlerinden, önceki yıl düz bir seyir izleyen sektör geneli hacimlerdeki düşük öz kaynak aracılık yüklenimi ücretlerinden kaynaklanmıştır. Bu düşüşler, rekor tahvil aracılığı ücretleri ile dengelenirken, olumlu piyasa koşullarından ve devam eden düşük faiz oranlarından etkilenmiştir. Özellikle CIB bölümünde belirtilen yatırım bankacılığı ücretleriyle ilgili daha fazla bilgi için bu Faaliyet Raporu'nun 92-95. sayfalarında verilen CIB segmenti sonuçlarına ve 228-229. sayfalardaki Not 7'ye bakınız.

Firma'nın piyasa yapıcılığı ve özel sermaye yatırım faaliyetlerinden elde edilen gelirden oluşan temel işlemler geliri 2011 ile karşılaştırıldığında, 30 Haziran 2012'de sona eren altı aylık portföye ilişkin olarak CIO'nun sentetik kredi portföyünden kaynaklanan 5.8 milyar \$'lık zarar ve 30 Eylül 2012'de sona eren üç aylık döneme ilişkin elde tutulan endeks kredi türev pozisyonlarından kaynaklanan CIO'nun 449 milyon \$'lık kaybı sebebiyle ve ayrıca 2012'nin üçüncü ve dördüncü çeyreklerinde CIB'nin sentetik kredi portföyünden kaynaklanan mütevazı ek zararları sebebiyle düşmüştür.

Temel işlem geliri, 2011'deki 1.4 milyar \$'lık kazançla rağmen, 2012 yılında Firma'nın kredi spredlerinin sıkılaştırılması sonucu yapılandırılmış tahvil ve türev yükümlülükleri üzerindeki DVA'dan kaynaklanan 930 milyon \$'lık zararı içerir. Bu düşüşler, CIB'nin yüksek piyasa yapıcılığı geliriyle kısmen dengelenmiş, güçlü müşteri geliri ve oranla ilgili ürünlerdeki yüksek gelire Bear-Stearns ile ilgili sermaye benzeri kredinin iyileşmesine bağlı olarak Diğer Kurumsal kaleminde kaydedilen 665 milyon \$'lık kazançtan etkilenmiştir. 2012'ye göre düşüş gösteren özel sermaye kazançları, özel yatırımlar üzerindeki gerçekleşmemiş ve gerçekleşmiş kazançların düşmesi nedeniyle azalmış, kamu menkul kıymetlerindeki yüksek gerçekleşmemiş kazançlar ile kısmen dengelenmiştir. Temel işlem gelirleriyle ilgili daha ayrıntılı bilgi için bu Faaliyet Raporu'nun 92-95. sayfalarındaki ve 102-104. sayfalarındaki CIB ve Kurumsal/Özel Sermaye segmenti sonuçları ile sayfa 228-229. sayfalardaki Not 7'ye bakınız.

Kredilendirme ve mevduatla ilgili ücretler, önceki yıla nazaran 2012'de düşüş göstermiştir. Düşüşün nedeni, ağırlıklı olarak, CIB'deki düşük kredilendirme ile ilgili ücretler ve CCB'deki diğer mevduatla ilgili düşük ücretlerdir. Genelde CCB, CIB ve CB'de belirtilen kredilendirme ve mevduatla ilişkili ücretlerle ilgili daha fazla bilgi için bu Faaliyet Raporunda, sayfa 80-91'deki CCB, sayfa 92-95'teki CIB, ve sayfa 96-98'deki CB hakkındaki segment sonuçlarına bakınız.

Varlık yönetimi, yönetim ve komisyon geliri, 2011'e göre düşmüştür. Düşüşün başlıca nedeni, CIB'deki düşük aracılık komisyonlarıdır. Bu düşüş, net müşteri girişi, yüksek piyasa seviyelerinin etkisi ve yüksek performans ücretleri ile yatırım ürünlerinin şube satışlarında büyüme sonucu CCB'deki yüksek yatırım hizmeti ücretleri nedeniyle AM tarafından kaydedilen yüksek varlık yönetim ücretleri ile büyük ölçüde dengelenmiştir. Bu ücretler ve komisyonlarla ilgili daha fazla bilgi için bu Faaliyet Raporu'nun 92-95. sayfalardaki CIB, 80-91. sayfalardaki CCB, 99-101. sayfalardaki AM ile ilgili segment tartışmalarına ve 228-229. sayfalardaki Not 7'ye bakınız.

Menkul kıymet kazançları, 2011 seviyesiyle karşılaştırıldığında, CIO'nun satışa hazır ("AFS") menkul kıymetler portföyünün yeniden konumlandırılması sonucunda artmıştır. Çoğunlukla Firmanın Kurumsal/Özel Sermaye segmentine kaydedilen menkul kıymet kazançları hakkında daha fazla bilgi için bu Faaliyet Raporu'nun 102-104. sayfalarındaki Kurumsal/Özel Sermaye segmenti incelemesine ve 244-248. sayfalardaki Not 12'ye bakınız. Mortgage ücretleri ve ilgili gelir, 2012'de 2011'e nazaran belirgin ölçüde artmıştır. Yüksek üretim gelirinden kaynaklanan artış, olumlu piyasa koşullarının sağladığı geniş marjlar ve tarihsel olarak düşük faiz oranları ve Konut Uygun Yeniden Yapılandırma Programlarına ("HARP") bağlı yüksek hacimlerden etkilenmiştir.

Artış, ayrıca ipotek tahsilat hakları ("MSR") ile ilgili risk yönetim sonuçlarında olumlu çalkalanmaya yol açmış, 2011'de kaydedilen 1.6 milyar \$'lık zarara rağmen, 2012'de 619 milyon \$'lık kazanç sağlanmıştır. Ağırlıklı olarak CCB'ye kaydedilen ipotek ücretleri ve ilgili gelir hakkında daha fazla bilgi için, 85-87. Sayfalarındaki İpotek Üretimi ve İpotek Tahsilatı tartışmasına ve bu Faaliyet Raporu'nun 291-295. sayfalarındaki Not 17'ye bakınız.

Düşük banka kartı gelirinin etkisiyle Kart geliri 2012'de düşmüş ve bu düşüşte, Durbin Tadilatı'nın ve daha az olmakla birlikte, kredi kullandırma maliyetinin yüksek amortismanı etkili olmuştur. Kredi kartı gelirindeki azalma, kredi kartı satış hacmindeki büyümeyle ilgili yüksek net değişim geliri ve yüksek işyeri tahsilat geliri ile kısmen dengelenmiştir. Kredi kartı geliriyle ilgili daha fazla bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 80-91. sayfalarındaki CCB segmenti sonuçlarına bakınız.

2012'de diğer gelir, önceki yıla nazaran artarken, bu artış, Washington Mutual iflas anlaşmasından gelen 1.1 milyar \$'lık menfaat ve tröst tercihli menkul kıymetlerin ("TruPS") itfasıyla ilgili olarak Kurumsal/Özel Sermaye birimindeki 888 milyon \$'lık itfa kazançından kaynaklanmıştır. İtfa kazançları, dönem içinde nitelikli bir riskten korunma muhasebesi ilişkisinde buldukları TruPS maliyet esasına uygulanan düzeltmelerle ilgilidir. Bu kalemler, AM'de yatırım satışından önceki sene kazanç olmaması nedeniyle kısmen dengelenmiştir.

Net faiz geliri 2012'de önceki yıla göre düşmüş, bu düşüş ağırlıklı olarak, düşük ortalama alım satım varlıkları bakiyesinden, yüksek gelir getirici kredilerin kaybından, ipoteğe dayalı menkul kıymetlerin ön ödemelerinden, sınırlı yeniden yatırım fırsatlarından ve Firma'nın faiz getiren varlıklarındaki düşük faiz oranlarının etkisinden kaynaklanmıştır. Net faiz gelirindeki azalma, düşük mevduat ve diğer borçlanma maliyetleri ile kısmen dengelenmiştir. Firmanın ortalama faiz getiren varlıkları 2012 yılında 1.8 trilyon dolardı ve tamamen vergilendirilebilir eşdeğeri esasa ("FTE" göre bu varlıklar üzerindeki net getiri 2011 yılına göre 26 baz puan düşüşle %2.48 seviyesindeydi.

#### **2011 yılının 2010 yılı ile karşılaştırılması**

2011 için toplam net gelir 97.2 milyar dolar olmuş ve 2010'a göre 5.5 milyar dolar veya %5 azalmıştır. 2011 sonuçlarını etkileyen faktörler, çeşitli işkollarındaki düşük net faiz geliri, Kurumsal/Özel Sermayedeki düşük menkul kıymet kazançları, düşük mortgage ücretleri ve ilgili CCB geliri ve Kurumsal/Özel Sermayede düşük temel işlemler geliridir. Bu düşüşler, başta AM'de olmak üzere yüksek varlık yönetimi ücretleriyle kısmen dengelenmiştir.

Yatırım bankacılığı ücretleri, düşen hisse senedi ve borç taahhüt ücretleri nedeniyle 2010'a göre düşüş göstermiştir. 2011'in ikinci yarısında düşük hacimlerin etkisi, yılın ilk altı ayında Firma'nın düşük borç taahhüt ücretleri seviyesiyle dengelenmiştir. Döneme ait danışmanlık ücretleri, 2010 seviyesine göre daha yüksek gerçekleşen sektör geneli tamamlanmış M&A hacimleridir.

Temel işlemler geliri, 2010'a oranla düşmüştür. Bu düşüşün nedeni, düşen alım satım geliri ve düşen özel sermaye kazançlarıdır. Alım satım geliri, belirli yapılandırılmış tahvil ve türev yükümlülükleri üzerinden 1.4 milyar \$'lık DVA kazancını içermekte olup, bu kazanç, Firma'nın genişleyen kredi spredlerinden kaynaklanmış, ve kısmen, risk korumaları hariç, CIB'nin Kredi Portföyüne dahil türev varlıklar üzerindeki CVA'da, Firma karşı taraflarının kredi spredlerindeki genişlemeye bağlı 769 milyon \$'lık zararlar kısmen dengelenmiştir. Önceki yıl kaydedilen 509 milyon \$'lık DVA kazancı, risk korumaları hariç, 403 milyon \$'lık CVA zararıyla kısmen dengelenmiştir. DVA ve CVA hariç olmak üzere düşük alım satım geliri, 2011'in ikinci yarısında zorlayıcı piyasa koşullarının Kurumsal ve CIB üzerindeki etkisini yansıtmaktadır. Düşük özel sermaye kazançları, özel tutulan yatırımlardaki net zarar yazmalar ile Özel Sermaye portföyündeki satışlardan önceki yıl kazançlarının olmamasının bir sonucudur.

Kredilendirme ve mevduatla ilgili ücretler, önceki yıla nazaran 2011'de mütevazı artış göstermiştir. Bu artış, 2011'in birinci çeyreğinde CCB bünyesinde yeni bir çek hesabı ürününün sunumu ve sonradan mevcut belirli hesapların yeni ürüne çevrilmesinden kaynaklanmıştır. Bu artış, CCB'deki yetersiz fon/limit aşım ücretlerini etkileyen düzenleme ve politika değişikliklerinin etkisiyle kısmen dengelenmiştir.

Varlık yönetimi ve komisyon geliri 2010'da artmış olup, bu artış, yüksek marjlı net ürün akışından kaynaklanan AM ve CCB'deki yüksek varlık yönetim ücretlerinden, yüksek piyasa seviyelerinin etkisinden ve net saklanan varlık akışına bağlı CIB'deki yüksek yönetim ücretlerinden kaynaklanmaktadır.

Menkul kıymet kazançları, öncelikle piyasa ortamındaki değişikliklere ve yeniden dengeleme riskine tepki olarak AFS portföyün yeniden konumlandırılması nedeniyle 2010 düzeyine göre düşmüştür.

Mortgage ücretleri ve ilgili gelir 2010'a göre 2011'de düşerek, 2010 yılı için 1.1 milyar \$ olan gelirle karşılaştırıldığında 2011 için 1.6 milyar \$'lık MSR risk yönetimi zararını yansıtmaktadır, ancak bu zarar büyük ölçüde 2011'deki düşük geri alım zararlarıyla dengelenmiştir. 1.6 milyar \$'lık zararın nedeni ipotek tahsilat hakları ("MSR") varlığının rayiç değerindeki düşüşten kaynaklanmakla beraber, ağırlıklı olarak MSR varlığını riskten korumak için kullanılan türevler üzerinden 5.6 milyar \$'lık kazançla dengelenmiştir. Geri alım zararları hakkında daha fazla bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 115-115. sayfalarındaki Mortgage geri alım yükümlülüğü incelemesi ve 308-315. sayfalarındaki Not 29'a bakınız.

Kartı geliri 2011'de, kredi ve banka kartlarındaki yüksek müşteri hacmine bağlı yüksek net ara değişim geliri ve Kohl portföy satışının etkisine bağlı düşük ortak gelir paylaşımı nedeniyle artış gösterdi. Bu artışlar, ücrete dayalı ürünlerin düşük geliri ve Durbin Tadilatı'nın etkisiyle kısmen dengelendi.

Belirli varlıklardaki değerleme düzeltmeleri ve CIB'deki son alımların artan geliri, CCB'deki yüksek taşıt işletme kirası geliri ve buna bağlı artan kira hacmi nedeniyle 2011'de diğer gelirlerde artış görüldü.

Artışa katkıda bulunan bir başka şey ise, AM'deki bir yatırımın satışından elde edilen kazançtı.

Net gelir 2011'de önceki yıla göre düşüş gösterirken, bu düşüşün nedeni CCB'de düşük ortalama kredi bakiyeleri ve kazançları ile kredi kartı bakiyeleri ve konut amaçlı emlak kredilerinden beklenen zarar, mevzuat değişikliklerinin etkisiyle düşük kredi kartı alacağı ücretleri; yüksek ortalama faizli mevduat bakiyeleri ve ilgili kazançlar; ve artan faiz oranı ortamı beklentisine bağlı portföyün yeniden konumlandırılması nedeniyle düşük menkul kıymet kazançlarıdır. Düşüş kısmen, düşük kredi kartı zarar yazmaları ve yüksek ticari varlık bakiyelerine bağlı düşük kazanç zararlarından kaynaklanmıştır. Firmanın ortalama faiz getiren varlıkları 2011'in tüm döneminde 1.8 trilyon \$, bu varlıkların net getirisi ise, FTE bazında, %2.74 olup, 2010 rakamından 32 baz puan düşmüştür. Mevzuat değişikliklerinin Konsolide Gelir Tabloları etkisi hakkında daha fazla bilgi için bu Faaliyet Raporu'nun 89. sayfasındaki kredi kartı mevzuatına ilişkin CCB tartışmasına bakınız.

### Kredi zararları karşılığı

31 Aralıkta sona eren yıl (milyon cinsinden)	2012	2011	2010
Kredi kartı hariç tüketici	\$ 302	\$ 4,672	\$ 9,452
Kredi kartı	3,444	2,925	8,037
<b>Toplam tüketici</b>	<b>3,746</b>	<b>7,597</b>	<b>17,489</b>
<b>Toptan</b>	<b>(361)</b>	<b>(23)</b>	<b>(850)</b>

**Toplam kredi zararları karşılığı**

### 2012 yılının 2011 yılı ile karşılaştırılması

Kredi zararları karşılığı, 2011'e kıyasla 4.2 milyar \$ düşmüştür. Azalma, kredi kartı borçları hariç olmak üzere, tüketici için ayrılan düşük karşılıktan etkilenmiş ve temerrüt trendleri gelişirken, PCI dışı oturma amaçlı emlak portföyündeki düşük tahmini zararlardan dolayı kredi zararları karşılığında azalmaya yansımış, bölüm 7 kredilerinin zarar yazılmasının etkisiyle kısmen dengelenmiştir. Toptan satış karşılığında yüksek iyileşme seviyesi ve düşen zarar yazmalar, azalmaya ayrıca katkıda bulunmuştur. Bu kalemler, önceki yıla oranla 2012 kredi zararları karşılığında daha küçük azalmaya bağlı olarak, yüksek kredi kartı borçları karşılığı ile kısmen dengelenmiştir. Kredi portföyü ve kredi zararları karşılığı hakkında daha ayrıntılı bilgi için bu Faaliyet Raporu'nun 80-91. sayfalarındaki CCB, 92-95. sayfalarındaki CIB, 96-98. sayfalarındaki CB ve 159-162. sayfalarındaki Kredi Zararları Karşılığı bölümlerine bakınız.

### 2011 yılının 2010 yılı ile karşılaştırılması

Kredi zararları karşılığı 2010'a kıyasla 9.1 milyar \$ düşmüştür. Kredi kartı hariç, tüketici karşılığı düşmüş olup bu düşüşün nedeni, birçok portföyde iyileşen temerrüt ve zarar yazma eğilimleridir ve Washington Mutual PCI kredi portföyünün ek değer kaybı nedeniyle 770 milyon \$ artışla kısmen dengelenmiştir. Kredi kartı karşılığı, gelişen temerrüt eğilimleri ve net kredi zararlarının etkisiyle düşmüştür.

Toptan satış karşılığının getirisi, 2011'de 2010'a göre daha düşük gerçekleşmiş olup, nedeni, kredi büyümesi ve diğer portföy aktivitesidir.

### Faiz dışı giderler

31 Aralıkta sona eren yıl (milyon cinsinden)	2012	2011	2010
Ücret gideri	\$30,585	\$29,037	\$28,124
Ücret dışı giderler:			
İşgaliye	3,925	3,895	3,681
Teknoloji, iletişim ve ekipman	5,224	4,947	4,684
Profesyonel ve dışarıdan alınan hizmetler	7,429	7,482	6,767
Pazarlama	2,577	3,143	2,446
Diğer <sup>(a)(b)</sup>	14,032	13,559	14,558
Maddi olmayan varlıkların amortismanı	957	848	936
<b>Toplam ücret dışı giderler</b>	<b>34,144</b>	<b>33,874</b>	<b>33,072</b>
<b>Faiz dışı giderler toplamı</b>	<b>\$64,729</b>	<b>\$62,911</b>	<b>\$61,196</b>

(a) 31 Aralık 2012, 2011 ve 2010'da sona eren yıllar için sırasıyla 5.0 milyar \$'lık, 4.9 milyar \$'lık ve 7.4 milyar \$'lık dava gideri dahildir.

(b) 31 Aralık 2012, 2011 ve 2010'da sona eren yıllar için sırasıyla 1.7 milyar \$'lık, 1.5 milyar \$'lık ve 899 milyon \$'lık FDIC ile ilgili gider dahildir.

### 2012 yılının 2011 yılı ile karşılaştırılması

2012'de toplam faiz dışı gider 2011'e göre 1.8 milyar dolar veya % 3 artarak 64.7 milyar dolara çıkmıştır. Ücret gideri, önceki yıla göre artmıştır.

Ücret giderleri, önceki yıla göre biraz artmış olup buna öncelikle CCB'deki işgücü ve diğer işletmelerdeki bankacılar gibi iş yatırımları etki etmiş ve CIB'deki düşük ücret gideri ile kısmen sınırlanmıştır.

2012'de ücret dışı gider, önceki yıla göre artmış olup, bu artışta, CCB'deki şube binaları gibi işletmelerde devam eden yatırımlar CIB ve CCB'de iş hacminde büyümeye bağlı yüksek giderler, yüksek yasal mevduat sigorta tahakkukları, bir yan üründen çıkışla ilgili giderler ve CCB'de maddi olmayan varlıkların zarar yazılması ve Kurumsal/Özel Sermaye segmentindeki yüksek dava gideri etkili olmuştur. Bu artışlar, AM ve CCB'deki düşük dava giderleriyle (Bağımsız Hacim İnceleme çözümü dahil) ve CCB'deki düşük pazarlama gideri ile kısmen sınırlanmıştır. Dava gideriyle ilgili daha fazla bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 316-325. sayfalarındaki Not 31'e bakınız. Maddi olmayan varlıkların itfasiyle ilgili tartışma için bu Faaliyet Raporu'nun 291-295. sayfalarındaki Not 17'ye bakınız.



### 2011 yılının 2010 yılı ile karşılaştırılması

2011'de toplam faiz dışı gider 2010'a göre 1.7 milyar dolar veya % 3 artarak 62.9 milyar dolara çıkmıştır. Ücret ve ücret dışı gider, bu artışa katkıda bulunmuştur. Şube ve mortgage üretim satışlarına ve CCB'deki destek personeline yapılan yatırımlar, AM'de artan personel sayısı ile ücret gideri, önceki yıla göre artmış, ancak düşük performansa dayalı ücret gideri ve CIB'de 2010 İngiliz Banka Bordro Vergisinin olmamasıyla büyük oranda dengelenmiştir.

2011'de ücret dışı giderdeki artış, CCB'deki yüksek haciz ve temerrütle ilgili masraflardan (ücret ve tahakkuklara ilişkin 1.7 milyar \$'lık gider dahil), hacizle ilgili diğer maliyetlerden, CCB'deki yüksek pazarlama giderinden, işkolları genelinde yüksek FDIC tahakkuklarından, AM segmentinde müşteriyle ilgili olmayan dava giderlerinden ve CCB'deki yeni şubeler dahil olmak üzere işletmelere yapılan yatırımların etkisinden kaynaklanmıştır. Bunlar, 2011'de Kurumsal ve CIB'de düşen dava gideriyle kısmen dengelenmiştir. 1 Nisan 2011'den itibaren geçerli olmak üzere FDIC büyük bankalar için mevduat sigortası tahakkuk oranını hesaplama yöntemini değiştirmiştir. Yeni kural, tahakkuk esasını, sigortalı mevduatlardan, ortalama maddi özkaynak hariç ortalama konsolide toplam varlıklara dönüştürmüş ve tahakkuk oranı hesaplamasını değiştirmiştir.

### Gelir vergisi gideri

31 Aralık'ta sona eren yıl (milyon olarak, oran hariç)	2012	2011	2010
Gelir vergisi ödemesi öncesi kar	\$28,917	\$26,749	\$24,859
Gelir vergisi gideri	7,633	7,773	7,489
Geçerli vergi oranı	26.4%	29.1%	30.1

### 2012 yılının 2011 yılı ile karşılaştırılması

Önceki yıla göre geçerli vergi oranındaki artış, büyük oranda Federal, eyalet ve yerel vergilere tabi gelir kısmındaki değişikliklerle ve vergi denetimiyle ilgili yüksek vergi avantajları ve vergi imtiyazlı yatırımlarla ilgilidir. Bu artış, kısmen, yüksek bildirilen vergi öncesi gelir ve belirli yatırımların tasarrufuyla ilgili düşük avantajlarla dengelenmiştir. Cari ve önceki dönemler, eyalet ve yerel gelir vergileriyle ilişkili ertelenmiş vergi yardımlarını içerir. Gelir vergileri hakkında daha ayrıntılı bir bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 178-182. sayfalarındaki Firma Tarafından Kullanılan Kritik Muhasebe Tahminlerine ve 303-305. sayfalarındaki Not 26'ya bakınız.

### 2011 yılının 2010 yılı ile karşılaştırılması

Geçerli vergi oranında geçen yıla göre gerçekleşen azalma, büyük oranda ABD eyalet ve yerel gelir vergileriyle ilgili vergi avantajlarının sonucu oldu. Bu azalma, kısmen, yüksek bildirilen vergi önceki gelir ve ABD federal vergisine tabi gelir oranındaki değişikliklerle dengelenmiştir. Ayrıca, cari yıl, belirli varlıkların tasarrufuyla ilgili vergi avantajlarını içermiştir; önceki yıl ise vergi denetimleri kararıyla ilgili vergi avantajları olmuştur.

## FİRMANIN GAAP DIŞI MALİ ÖLÇÜTLERİ KULLANIMININ AÇIKLAMASI ve MUTABAKATI

Firma Amerika Birleşik Devletleri'nde genel kabul görmüş muhasebe ilkelerini ("US GAAP") kullanarak konsolide mali tablolarını hazırlar; bu mali tablolar bu Faaliyet Raporu'nun 188-192. sayfalarında verilmiştir. "Raporlanmış bazda" olarak adlandırılan bu sunum okuyucunun Firmanın yıldan yıla takip edilebilen sonuçlarını anlamasını sağlar ve Firmanın performansını diğer şirketlerin US GAAP mali raporlarıyla karşılaştırır.

Yönetim, Firmanın sonuçlarını raporlara dayanarak değerlendirmenin yanı sıra, Firmanın sonuçlarını ve iş alanları sonuçlarını GAAP dışı bir mali ölçüt olan "yönetilen" esasa göre de değerlendirmektedir. Firmanın yönetim esası tanımlaması, rapor edilmiş US GAAP sonuçlarıyla başlar ve Firmanın toplam net gelirini (her bir iş segmentinin) FTE bazında sunmak için çeşitli yeniden sınıflandırmaları kapsar. 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 ölçüt, yönetimin hem vergilendirilir hem de vergiden muaf kaynaklardan elde ettiği geliri karşılaştırmasını sağlar. Bu vergiden muaf kalemlerle ilgili gelir vergisi, gelir vergisi harcamaları içinde gösterilmiştir. Bu düzeltmelerin, iş kolları veya Firmanın tamamı tarafından bildirilen net gelir üzerinde herhangi bir etkisi olmamaktadır.

Yönetim ayrıca belirli diğer GAAP dışı mali ölçütleri işkolu-segment seviyesinde de kullanır. Bunun nedeni diğer GAAP dışı mali ölçütlerin yatırımcılara altta yatan faaliyet performansı ve iş alanlarındaki eğilimlerle ilgili bilgi verdiğine ve bu şekilde iş alanlarının rakiplerinin performansı ile karşılaştırılmasını sağladığına inanmasıdır. Firma tarafından kullanılan GAAP dışı finansal ölçütler diğer şirketler tarafından kullanılan benzer isimleri taşıyan GAAP dışı finansal ölçütlerle kıyaslanabilir olmayabilir.

Aşağıdaki tabloda Firmanın rapor edilmiş US GAAP sonuçlarının yönetim esasıyla mutabakatı gösterilmektedir.

31 Aralıkta sona eren yıl (milyon cinsinden, oranlar hariç)	2012			2011			2010		
	Bildirilen Sonuçlar	Tam vergi eşdeğeri düzeltmeler <sup>(a)</sup>	Yönetim esası	Bildirilen Sonuçlar	Tam vergi eşdeğeri düzeltmeler <sup>(a)</sup>	Yönetim esası	Bildirilen Sonuçlar	Tam vergi eşdeğeri düzeltmeler <sup>(a)</sup>	Yönetim esası
Diğer gelirler	\$ 4,258	\$ 2,116	\$ 6,374	\$ 2,605	\$ 2,003	\$ 4,608	\$ 2,044	\$ 1,745	\$ 3,789
Toplam faiz dışı gelir	52,121	2,116	54,237	49,545	2,003	51,548	51,693	1,745	53,438
Net faiz geliri	44,910	743	45,653	47,689	530	48,219	51,001	403	51,404
<b>Toplam net gelir</b>	<b>97,031</b>	<b>2,859</b>	<b>99,890</b>	<b>97,234</b>	<b>2,533</b>	<b>99,767</b>	<b>102,694</b>	<b>2,148</b>	<b>104,842</b>
Karşılık öncesi kar	32,302	2,859	35,161	34,323	2,533	36,856	41,498	2,148	43,646
Gelir vergisi ödemesi öncesi kar	28,917	2,859	31,776	26,749	2,533	29,282	24,859	2,148	27,007
Gelir vergisi gideri	7,633	2,859	10,492	7,773	2,533	10,306	7,489	2,148	9,637
Masraf oranı	67%	NM	65%	65%	NM	63%	60%	NM	58%

(a) Ağırlıklı olarak, CIB ve CB iş segmentlerinde ve Kurumsal/Özel Sermaye segmentinde muhasebeleştirilir.

Maddi adi hisse senedi sermayesi ("TCE"), ROTCE, hisse başı maddi defter değeri ("TBVS") ve Basel I ve III kuralları kapsamında 1. Kuşak adi hisse senedi sermayesinin her biri GAAP dışı mali ölçütlerdir. İlgili ertelenmiş vergi yükümlülükleri hariç olmak üzere, TCE, Firma'nın adi hisseleri öz sermayesi (yani öz sermaye toplamı eksi imtiyazlı hisse senetleri) eksi şerefiye ve tanımlanabilir maddi olmayan varlıklar (MSR'ler dışında) olarak hesaplanır. ROTCE, Firma'nın kazancını, TCE'nin yüzdesi olarak ölçer. TBVS, Firma'nın maddi adi hisse senedi sermayesinin dönem sonu adi hisselerine bölümüyle belirlenir. Diğer sermaye ölçütleriyle birlikte, Firma'nın sermaye pozisyonunu değerlendirmek ve izlemek için yönetim tarafından Basel I ve III kapsamında 1. kuşak adi hisse senedi sermayesi kullanılır. TCE, ROTCE ve TBVS, Firma'nın özsermaye kullanımını değerlendirmede Firma için olduğu kadar analistler ve yatırımcılar için de anlamlıdır. Basel I ve III kapsamında 1. Kuşak adi hisseleri sermaye oranına ilişkin daha fazla bilgi için bu Faaliyet Raporu'nun 117-120. sayfalarındaki Yasal sermayeye bakınız. Bu bahsedilen ölçütler, Firma'nın rakipleriyle karşılaştırmaları kolaylaştırmak için Firma için olduğu kadar analistler ve yatırımcılar için de anlamlıdır.

Belirli US GAAP ve GAAP dışı ölçütlerin hesaplanması

Aşağıdaki tablo hem US GAAP hem de GAAP dışı ölçütlerin hesaplanmasında kullanılan formülleri yansıtmaktadır:

Adi hisse senedi getirisi

Net gelir\* / Ortalama hissedar öz varlığı

Maddi öz varlık üzerinden getirisi<sup>(a)</sup>

Net gelir\* / Ortalama adi hisseleri öz sermaye

Varlık getirisi

Raporlanmış net gelir / Toplam ortalama varlıklar

Risk-ağırlıklı varlıkların getirisi

Senelik kazançlar / Ortalama risk-ağırlıklı varlıklar

Masraf oranı

Toplam faiz dışı harcama / Toplam net gelir

\* Adi hisse senetlerine uygulanan net geliri temsil eder

(a) Firma, Firma'nın öz kaynak kullanımını değerlendirmek ve rakiplerle yapılan karşılaştırmaları kolaylaştırmak için GAAP dışı mali ölçüt olan ROTCE'yi kullanmaktadır. Maddi adi hisseleri öz sermayenin ortalamasının hesaplanmasında aşağıdaki tabloya bakınız.

Ortalama adi hisseli öz sermaye	2012	2011	2010
31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak)			
Adi hisse senedi sermayesi	\$ 184,352	\$ 173,266	\$ 161,520
Eksi: Şerefiye	48,176	48,632	48,618
Eksi: Belirli tanımlanabilir maddi olmayan varlıklar	2,833	3,632	4,178
Artı: Ertelemiş vergi yükümlülükleri <sup>(a)</sup>	2,754	2,635	2,587
Maddi adi hisseli özsermaye	\$ 136,097	\$ 123,637	\$ 111,311

(a) Vergi indirimli şerefiye ve vergilendirilmeyen işlemlerde oluşan tanımlanabilir maddi olmayan varlıklarla ilgili ertelenmiş vergi yükümlülüklerini temsil eder ve bunlar TCE'nin hesaplanmasında şerefiye ve diğer maddi olmayan varlıklardan arındırılır.

## Ana net faiz geliri

JPMorgan Chase'in net faiz gelirini yönetilen bazda incelemeye ek olarak, yönetim, ana kredilendirme, yatırım (aktif/pasif yönetimi dahil) ve mevduat sağlama faaliyetlerinin performansını (CIB'nin piyasaya dayalı faaliyetlerinin etkisi hariç) değerlendirmek için ana net faiz gelirini de incelemektedir. Aşağıdaki tablo, ana net faiz geliri, ana ortalama faiz getiren varlıklar ve ortalama faiz getiren varlıkların ana net faiz kazancının analizini, yönetilen esasa göre sunmaktadır. Bu tutarların her biri, CIB'nin piyasaya dayalı net faiz geliri ve ilgili varlıkları hariç tutulduğu için GAAP dışı birer mali ölçüttür. Yönetim CIB'nin piyasaya dayalı faaliyetlerinin hariç tutulmasının, yatırımcılara ve analistlere, Firma'nın piyasayla ilgili iş trendlerini analiz etmek için daha anlamlı bir ölçüt sunduğuna ve ana kredilendirme, yatırım ve mevduat sağlama faaliyetlerine odaklanmış diğer finans kuruluşlarıyla karşılaştırılabilir bir ölçüt sağladığına inanmaktadır.

Ana net faiz geliri verileri <sup>(a)</sup>	2012	2011	2010
31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak, oranlar hariç)			
Net faiz geliri – yönetilen esas <sup>(b)(c)</sup>	\$ 45,653	\$ 48,219	\$ 51,404
Eksi: Piyasaya dayalı net faiz geliri	5,787	7,329	7,112
Ana net faiz geliri	\$ 39,866	\$ 40,890	\$ 44,292
Ortalama faiz getiren varlıklar	\$ 1,842,417	\$ 1,761,355	\$ 1,677,521
Eksi: Ortalama piyasaya dayalı gelir getiren varlıklar	499,339	519,655	470,927
Ana ortalama faiz getiren varlıklar	\$ 1,343,078	\$ 1,241,700	\$ 1,206,594
Faiz getiren varlıkların net faiz kazancı – yönetilen esas	2.48%	2.74%	3.06%
Piyasaya dayalı faaliyetin net faiz kazancı	1.16	1.41	1.51
Ortalama faiz getiren varlıkların ana net faiz getirisi	2.97%	3.29%	3.67%

(a) Yönetilen esasa göre, CCB, CIB, CB, AM ve Kurumsal/Özel Sermaye birimlerinde ana kredilendirme faaliyetlerini, yatırım ve mevduat sağlama faaliyetlerini içerir; CIB içindeki piyasaya dayalı faaliyetleri içermez.

(b) Faiz, ilgili riskten kaçınma türevlerinin etkisini içerir.

Vergilendirilebilir eşdeğer getiriler uygun yerlerde kullanılır.

(c) Rapor edilen ve yönetilen esasa göre net faiz gelirin mutabakatı için, 76. sayfada, yönetilen esasa göre Firma'nın rapor edilmiş US GAAP sonuçlarının mutabakatına bakınız.

## 2012 yılının 2011 yılı ile karşılaştırılması

Ana net faiz geliri, 2012'de 1.0 milyar \$ düşerek 39.9 milyar \$'a gerilerken, ana ortalama faiz getiren varlıklar, 2012'de 101.4 milyar \$ artarak, 1.343,1 milyar \$'a çıkmıştır. 2012'de net faiz gelirinde meydana gelen düşüş yüksek gelir getirici kredilerin kaybından, ipoteğe dayalı menkul kıymetlerin ön ödemelerinden, sınırlı yeniden yatırım fırsatlarından ve Firma'nın faiz getiren varlıklarındaki düşük faiz oranlarının etkisinden kaynaklanmıştır. Net faiz gelirindeki azalma, düşük mevduat ve diğer borçlanma maliyetleri ile kısmen dengelenmiştir. Ortalama faiz getiren varlıklardaki artış, bankalardaki yüksek mevduatlardan ve diğer kısa vadeli yatırımlardan, artan kredi seviyelerinden ve yatırım menkul kıymetlerindeki artıştan etkilenmiştir. Ana net faiz getirisi 2012'de 32 baz puan düşerek %2.97'ye gerilerken, bu gerileme, yüksek getirili kredilerin kaybından, düşük müşteri kredisi oranlarından, ipoteğe dayalı menkul kıymetlerin yüksek finansman maliyetlerinden, sınırlı yeniden yatırım fırsatlarından etkilenmiş ve kısmen, düşük müşteri mevduat oranları ile sınırlanmıştır.

## 2011 yılının 2010 yılı ile karşılaştırılması

Ana net faiz geliri, 2011'de 3.4 milyar \$ düşerek 40.9 milyar \$'a gerilemiştir. Bu düşüş, 2010 seviyeleriyle karşılaştırıldığında CCB'deki düşük kredi seviyelerinden ve getirilerinden kaynaklanmıştır. Ana ortalama faiz getiren varlıklar 2011'de 35.1 milyar \$ artarak 1,241.7 milyar \$'a çıkmıştır. Artışın nedenleri, bankalardaki yüksek mevduat seviyeleri, toptan ve perakende müşteri mevduat büyümesi sayesinde borç alınan menkul kıymetlerdir. Ana net faiz getirisi, düşük kredi getirileri ve yüksek mevduat bakiyeleri ile portföy karmasına ve uzun vadeli düşük faiz oranlarına bağlı yatırım menkul kıymetlerinin düşük getirileri sonucu 2011'de 38 baz puan düşmüştür.

## Diğer finansal ölçütler

Firma, konut kredisi ile alınmış sorunlu krediler hariç olmak üzere, toplam birikmiş kredilere ilişkin kredi zararı karşılıklarını da açıklamaktadır. Bu kredi ölçütüne ilişkin ayrıntılı bilgi için bu Faaliyet Raporu'nun 159-162. sayfalarındaki Kredi Zararları Karşılığı'na bakınız.

## FAALİYET ALANLARININ SONUÇLARI

Firma iş kollarına göre yönetilmektedir. Dört önemli rapor edilebilir iş segmenti bulunmaktadır – Tüketici ve Toplum Bankacılığı, Kurumsal ve Yatırım Bankası, Ticari Bankacılık ve Varlık Yönetimi. Ayrıca, Kurumsal/Özel Sermaye Segmenti de bulunmaktadır.

Faaliyet alanları 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. Yönetilen esas tanım için, bu Yıllık Raporun 76-77. sayfalarında GAAP dışı mali önlemlerin Firmaca kullanımının Açıklaması ve Mutabakatı'na bakınız.

### Faaliyet alanı değişiklikleri

2012'nin dördüncü çeyreğinden başlayarak, Firma'nın faaliyet alanları aşağıdaki şekilde yeniden düzenlenmiştir.

Bireysel Mali Hizmetler ve Kart Hizmetleri ve Taşıtlar ("Kart") faaliyet alanları, Tüketici ve Toplum Bankacılığı ("CCB") adı altında tek bir faaliyet alanı altında birleştirilirken, Yatırım Bankası ve Hazine ve Menkul Kıymet Hizmetleri faaliyet alanları, Kurumsal ve Yatırım Bankası ("CIB") olarak tek bir faaliyet alanı çatısı altında toplanmıştır. Ticari Bankacılık ("CB") ve Varlık Yönetimi ("AM"), yukarıda belirtilen değişikliklerden etkilenmemiştir. İnternet ve mobil bankacılığı destekleyen bir teknoloji fonksiyonu, Kurumsal/Özel Sermaye'den CCB faaliyet alanına aktarılmıştır. Bu devir, CCB faaliyet alanının veya Kurumsal / Özel Sermaye'nin sonuçlarını önemli ölçüde etkilememiştir.

Faaliyet alanı bilgileri, geçmişe dönük olarak 1 Ocak 2010'a kadar işletmenin yeniden organizasyonunu yansıtabilecek şekilde revize edilmiştir.

## JPMorgan Chase

### Tüketici İşletmeleri

#### Tüketici ve Toplum Bankacılığı

Tüketici ve İşletme Bankacılığı	Mortgage Bankacılığı	Kart, İşyeri Hizmetleri ve Taşıtlar
■ Tüketici Bankacılığı	■ İpotek Üretimi	■ Kart Hizmetleri ve Kredi
■ İşletme Bankacılığı	■ İpotek Tahsilatı	Kart ve İşyeri Hizmetleri
■ Chase Varlık Yönetimi	■ Emlak Portföyleri	■ Taşıtlar ve Öğrenim

### Toptan Satış İşletmeleri

#### Kurumsal ve Yatırım Bankası

Bankacılığı	Piyasalar ve Yatırımcı Hizmetleri
■ Yatırım Bankacılığı	■ Sabit Gelir Piyasaları
■ Hazine Hizmetleri	■ Hisse Senedi Piyasaları
■ Kredilendirme	■ Menkul Kıymet Hizmetleri
	■ Kredi Düzeltmeleri*
	Diğer

#### Ticari Bankacılık

• Orta Piyasa Bankacılığı
■ Ticari Vadeli Kredilendirme
■ Kurumsal Müşteri Bankacılığı
■ Emlak Bankacılığı

#### Varlık Yönetimi

■ Özel Bankacılık
■ Yatırım Yönetimi
■ Highbridge/Gavea

### Faaliyet alanlarına göre raporlama yönteminin tanımı

Faaliyet alanlarının sonuçları her alan ayrı bir şirketmiş gibi yansıtmayı amaçlamaktadır. Faaliyet alanlarının 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.

### 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. Alanların sonuçları bu gelir paylaşım anlaşmalarını yansıtır.

### Fon aktarım fiyatlandırması

Fon transfer fiyatlandırması, faiz gelirini ve harcamaları her faaliyet alanına dağıtmak ve ana faiz oranı risk alanlarını Kurumsal/Özel Sermaye bünyesindeki Hazine grubuna aktarmak için kullanılır. Dağıtım süreci her faaliyet alanına özeldir ve bağımsız çalışmış gibi ve bağımsız emsalleriyle karşılaştırılabilir olarak faiz oranı riskini, likidite riskini ve düzenleme koşullarını ele alır. Bu süreci üst yönetim denetler ve Firmanın Aktif-Pasif Komitesi ("ALCO") inceler. İş segmentlerine yönetimden gelecek onaya göre belirli faiz oranı risklerini elde tutma izni verilebilir.

### Sermaye dağıtımı

Her faaliyet alanına tahsis edilen sermaye miktarı, eğer söz konusu faaliyet alanı bağımsız çalışıyor olsaydı, sermaye ihtiyaçlarını (Basel III 1. kuşak adi hisseleri sermaye gereksinimleri dahil), ekonomik risk önlemlerini ve benzer dereceli emsal kuruluşlara ilişkin sermaye seviyelerini karşılamak için ihtiyaç duyacağı düşünülen sermaye miktarını ifade eder. Her faaliyet alanına verilen sermaye miktarı özsermaye olarak adlandırılır. 1 Ocak 2012 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere, Firma, Basel III 1. kuşak adi hisse senedi sermayesi gereksinimlerinin ve bilanço trendlerinin her bir faaliyet alanına ilişkin olarak düzenlenmesi için belirli işkollarına tahsis edilen sermayeyi revize etmiştir. 1 Ocak 2013'te yürürlüğe giren sermaye dağıtım düzenlemeleri dahil olmak üzere, sermaye dağıtımıyla ilgili daha ayrıntılı bilgi için bu Faaliyet Raporu'nun 121. sayfasındaki Sermaye Yönetimi-Faaliyet Alanı sermayesi bölümüne bakınız.

### Harcamaların dağıtımı

Faaliyet alanları Firma içindeki destek birimlerinin veya diğer bir faaliyet alanının kullandığı hizmetleri kullanırken bu hizmetlerin maliyetleri ilgili faaliyet alanlarına dağıtılır. Gider genellikle, fiili maliyete dayanarak ve sunulan hizmetlerin kullanımına göre dağıtılır. Buna karşın belirli kurumsal işlevler ya da belirli teknoloji ve faaliyetlerle ilgili harcamalar faaliyet alanlarına dağıtılmaz ve Kurumsalda tutulur. Tutulan harcamalar arasında: Faaliyet alanlarının ayrı şirketler olması halinde gerçekleşmeyecek olan ana şirket maliyetleri, belirli personelin işini değiştirmek için yapılan düzeltmeler, piyasa fiyatından teknoloji ve faaliyet dağıtımları ve belirli bir faaliyet alanına dağılmamış diğer bir seferlik maddeler sayılabilir.

### Faaliyet Alanı Sonuçları – Yönetilen Esas

Aşağıdaki tabloda belirtilen dönemlere göre faaliyet alanlarının sonuçları özetlenmiştir.

31 Aralıkta sona eren yıl (milyon cinsinden)	Toplam net gelir			Faiz dışı giderler			Karşılık öncesi kar		
	2012	2011	2010	2012	2011	2010	2012	2011	2010
Tüketici ve Toplum Bankacılığı	\$ 49,945	\$ 45,687	\$ 48,927	\$ 28,790	\$ 27,544	\$ 23,706	\$ 21,155	\$ 18,143	\$ 25,221
Kurumsal ve Yatırım Bankası	34,326	33,984	33,477	21,850	21,979	22,869	12,476	12,005	10,608
Ticari Bankacılık	6,825	6,418	6,040	2,389	2,278	2,199	4,436	4,140	3,841
Varlık Yönetimi	9,946	9,543	8,984	7,104	7,002	6,112	2,842	2,541	2,872
Kurumsal/Özel Sermaye	(1,152)	4,135	7,414	4,596	4,108	6,310	(5,748)	27	1,104
<b>Toplam</b>	<b>\$ 99,890</b>	<b>\$ 99,767</b>	<b>\$ 104,842</b>	<b>\$ 64,729</b>	<b>\$ 62,911</b>	<b>\$ 61,196</b>	<b>\$ 35,161</b>	<b>\$ 36,856</b>	<b>\$ 43,646</b>
31 Aralıkta sona eren yıl (milyon cinsinden, oranlar hariç)	Kredi zararları karşılığı			Net kazanç (kayıp)			Hisse senedi getiri oranı		
	2012	2011	2010	2012	2011	2010	2012	2011	2010
Tüketici ve Toplum Bankacılığı	\$ 3,774	\$ 7,620	\$ 17,489	\$ 10,611	\$ 6,202	\$ 4,578	25%	15%	11%
Kurumsal ve Yatırım Bankası	(479)	(285)	(1,247)	8,406	7,993	7,718	18	17	17
Ticari Bankacılık	41	208	297	2,646	2,367	2,084	28	30	26
Varlık Yönetimi	86	67	86	1,703	1,592	1,710	24	25	26
Kurumsal/Özel Sermaye	(37)	(36)	14	(2,082)	822	1,280	NM	NM	NM
<b>Toplam</b>	<b>\$ 3,385</b>	<b>\$ 7,574</b>	<b>\$ 16,639</b>	<b>\$ 21,284</b>	<b>\$ 18,976</b>	<b>\$ 17,370</b>	<b>11%</b>	<b>11%</b>	<b>10%</b>

## TÜKETİCİ VE TOPLUM BANKACILIĞI

**Tüketici ve Toplum Bankacılığı (“CCB”) banka şubeleri, ATM’ler, internet bankacılığı ve telefon bankacılığı ile tüketicilere ve işletmelere hizmet verir. CCB, Tüketici ve İşletme Bankacılığı, Mortgage Bankacılığı (Mortgage Üretimi ve Hizmeti ve Emlak Portföyleri dahil) ve Kart, İşyeri Hizmetleri & Taahhüt (“Kart”) şeklinde organize olmuştur. Tüketici ve İşletme Bankacılığı, tüketicilere mevduat ve yatırım ürünleri ve hizmetleri, küçük işletmelere kredi, mevduat ve nakit yönetimi ile ödeme çözümleri sunar. Mortgage Bankacılığı, Washington Mutlak işlemi ile satın alınmış PCI portföyü dahil olmak üzere, ipotek kredisi kullanımı ve işlemlerini, oturma amaçlı ipotek ve konut rehni kredilerinden oluşan portföyü içermektedir. Kart birimi, tüketici ve küçük işletmelere kredi kartı çıkarmakta, kurumsal ve kamu sektörü müşterilerine ticari kart ürünleri vasıtasıyla ödeme hizmetleri sunmakta, işyerlerine ödeme işleme hizmetleri sunmakta, taşıt ve öğrenim kredileri vermektedir.**

Seçilmiş gelir tablosu verileri

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon, oranlar hariç)	2012	2011	2010
<b>Gelir</b>			
Kredi ve mevduat ücretleri	\$ 3,121	\$ 3,219	\$ 3,117
Varlık yönetimi, idare ve komisyonlar	2,092	2,044	1,831
Mortgage ücretleri ve bağlı gelir	8,680	2,714	3,855
Kart geliri	5,446	6,152	5,469
Tüm diğer gelirler	1,456	1,177	1,241
Faiz dışı gelir	20,795	15,306	15,513
Net faiz geliri	29,150	30,381	33,414
<b>Toplam net gelir</b>	<b>49,945</b>	<b>45,687</b>	<b>48,927</b>
Kredi zararları karşılığı	3,774	7,620	17,489
<b>Faiz dışı giderler</b>			
Ücret gideri	11,231	9,971	8,804
Ücret dışı gider	16,784	16,934	14,159
Maddi olmayan varlıkların amortismanı	775	639	743
Faiz dışı giderler toplamı	28,790	27,544	23,706
Gelir vergisi ödemesi öncesi kar	17,381	10,523	7,732
Gelir vergisi gideri	6,770	4,321	3,154
<b>Net gelir</b>	<b>\$ 10,611</b>	<b>\$ 6,202</b>	<b>\$ 4,578</b>
<b>Finansal rasyolar</b>			
Adi hisse senedi getirisi	25%	15%	11%
Masraf oranı	58	60	48

### 2012 yılının 2011 yılı ile karşılaştırılması

Tüketici ve Toplum Bankacılığı net geliri, önceki yıla kıyasla %71 artarak 10.6 milyar \$'a çıkmıştır. Artışın nedeni yüksek net gelir ve düşük kredi zararları karşılığı olup kısmen yüksek faiz dışı giderle dengelenmiştir.

Net kazanç önceki yıla göre 4.3 milyar dolar ya da %9 artışla 49.9 milyar dolar olmuştur. Net faiz geliri, düşük mevduat marjları ve portföy kaybına bağlı düşük kredi bakiyeleri nedeniyle 1.2 milyar \$ veya %4 düşerek, 29.2 milyar \$ olmuş, ve artan mevduat bakiyeleriyle büyük ölçüde dengelenmiştir. Yüksek mortgage ücretlerinin ve ilgili gelirin nedeniyle 5.5 milyar \$ veya %36 artarak, 20.8 milyar \$ olan faiz dışı kazanç, düşük banka kartı kazancı ile kısmen dengelenmiş olup, Durbin Değişikliği'nden etkilenmiştir.

Önceki yıl 7.6 milyar dolar olan kredi zararı karşılıkları 3.8 milyar dolar olmuştur. Cari yıl karşılığı, emlak ve kredi kartı borcu portföylerinde iyileşen temerrüt trendleri düşen tahmini zararlar nedeniyle kredi zararları karşılığında, 5.5 milyar \$'lık azalma görmüştür. Cari yıl toplam net zarar yazmalar, yasal talimata bağlı 800 milyon \$'lık zarar dahil olmak üzere 9.3 milyar \$ olmuştur. Bu zarar yazmaların dışında, yıl içindeki net zarar yazmalar 8.5 milyar \$ dolar, önceki yıl ise 11.8 milyar dolardır. Net zarar yazma tutarları ve oranları hakkında daha fazla bilgi için bu Faaliyet Raporunun 138-149. sayfalarındaki Tüketici Kredisi Portföyüne bakınız.

Yüksek hacimler, satış gücüne yatırımlar nedeniyle yüksek üretim giderinin etkisiyle faiz dışı gider önceki yıla göre 1.2 milyar \$ veya %5 artarak 28.8 milyar dolar olarak gerçekleşmiş, ipoteğe dayalı konularla ilgili düşük maliyetler ve Kart biriminde düşen pazarlama gideri ile kısmen dengelenmiştir.

### 2011 yılının 2010 yılı ile karşılaştırılması

Tüketici ve Toplum Bankacılığı net geliri, önceki yıla kıyasla %35 artarak 6.2 milyar \$'a çıkmıştır. Artışın nedeni düşük kredi zararları karşılığı olup büyük oranda, yüksek faiz dışı giderle ve düşük net kazanç ile dengelenmiştir.

Net kazanç önceki yıla göre 3.2 milyar dolar ya da %7 düşüşle 45.7 milyar dolar olmuştur. Düşük kredi bakiyeleri, Kart konusundaki mevzuat değişiklikleri ve Kart biriminde azalan ücret seviyelerinin etkisiyle 3.0 milyar \$ veya %9 düşen net faiz geliri 30.4 milyar \$ olarak gerçekleşmiş, Kart birimindeki düşük net zarar yazmalara bağlı düşük gelir iptalleriyle büyük oranda sınırlanmıştır. 207 milyon \$ veya %1 düşüşle 15.3 milyar \$ olan faiz dışı kazanç, düşük mortgage ücretleri ve ilgili gelirden etkilenmiş, Ticari Kart faaliyet alanının 2011'in ilk çeyreğinden CIB'den Karta devredilmesiyle ve Kartta gerçekleşen yüksek net değişim geliriyle büyük oranda dengelenmiştir.

Kredi zararları karşılıkları önceki yıla göre 9.9 milyar \$ azalarak 7.6 milyar dolar olmuştur. Cari yıl karşılığı, Kartta iyileşen temerrüt trendleri ve düşen tahmini zararlar nedeniyle kredi zararları karşılığında, 4.2 milyar \$'lık net azalma görmüştür. Cari yıl karşılığı, Kartta düşen tahmini zararlar nedeniyle kredi zararları karşılığında, 4.3 milyar \$'lık azalma görmüştür.

Faiz dışı gider önceki yıla göre 3.8 milyar \$ veya %16 artarak 27.5 milyar \$ olmuştur. Bu artışın nedeni, ücret ve tahakkuklar ile 2011 esnasında haciz davası masraflarına ilişkin 1.7 milyar \$ dahil olmak üzere, haciz ve temerrüt ile ilgili masraflardaki artıştır. 2010 yılında Mortgage bankacılığında haciz masrafları 350 milyon \$'dır ve Kartta yüksek pazarlama gideri kaydedilmiştir.

### Seçilen ölçütler

31 Aralık'ta sona eren yıl itibarı ile

(milyon, çalışan sayısı ve rasyolar hariç)

	2012	2011	2010
<b>Seçilmiş bilanço verileri (dönem sonu)</b>			
Aktif toplamı	\$ 463,608	\$ 483,307	\$ 508,775
Krediler:			
Eldeki krediler	402,963	425,581	452,249
Satışa hazır krediler ve rayiç değerli krediler <sup>(a)</sup>	18,801	12,796	17,015
<b>Krediler toplamı</b>	<b>421,764</b>	438,377	469,264
Mevduatlar	438,484	397,825	371,861
Özkaynak	43,000	41,000	43,000
<b>Seçilmiş bilanço verileri (ortalama)</b>			
Aktif toplamı	\$ 464,197	\$ 487,923	\$ 527,101
Krediler:			
Eldeki krediler	408,559	429,975	475,549
Satışa hazır krediler ve rayiç değerli krediler <sup>(a)</sup>	18,006	17,187	16,663
<b>Krediler toplamı</b>	<b>426,565</b>	447,162	492,212
Mevduatlar	413,911	382,678	363,645
Özkaynak	43,000	41,000	43,000
<b>Personel sayısı</b>	<b>159,467</b>	161,443	143,226

### Seçilen ölçütler

31 Aralık'ta sona eren yıl itibarı ile  
(milyon, çalışan sayısı ve rasyolar hariç)

	2012	2011	2010
<b>Kredi bilgileri ve kalite istatistikleri</b>			
Net zarar yazmalar <sup>(b)</sup>	\$ 9,280	\$ 11,815	\$ 21,943
Tahakkuk etmeyen krediler:			
Elde tutulan tahakkuk etmeyen krediler	9,114	7,354	8,770
Satılmaya hazır tahakkuk etmeyen krediler ve rayiç değerdeki krediler	39	103	145
<b>Toplam sorunlu krediler</b>	<b>9,153</b>	7,457	8,915
(c) (d)(e)(f)			
Sorunlu varlıklar <sup>(c)(d)(e)(f)</sup>	9,830	8,292	10,268
Kredi zararlarının karşılığı	17,752	23,256	27,487
Net zarar yazma oranı <sup>(b)(g)</sup>	2.27%	2.75%	4.61%
PCI krediler hariç net zarar yazma oranı <sup>(b)(g)</sup>	2.68	3.27	5.50
Kredi zararları karşılığının dönem sonu birikmiş kredilere oranı	4.41	5.46	6.08
PCI kredileri hariç, kredi zararları karşılığının dönem sonu kredilere oranı <sup>(h)</sup>	3.51	4.87	5.94
Kredi kartı hariç kredi zararları karşılığının eldeki tahakkuk etmeyen kredilere oranı <sup>(c)(f)(h)</sup>	72	143	131
Kredi kartı hariç, sorunlu kredilerin toplam dönem sonu kredilere oranı <sup>(f)</sup>	3.12	2.44	2.69
Kredi kartı ve PCI krediler hariç, sorunlu kredilerin toplam dönem sonu kredilere oranı <sup>(c)(f)</sup>	3.91	3.10	3.44
<b>Ticari ölçütler:</b>			
Şubeler	5,614	5,508	5,268
ATM'ler	18,699	17,235	16,145
Aktif internet müşterileri (bin)	31,114	29,749	28,708
Aktif mobil müşteriler (bin)	12,359	8,203	4,873

(a) Satış amacıyla çıkarılmış, Konsolide Bilanço'da rayiç değer üzerinden gösterilen ve alım satım varlıkları olarak sınıflandırılan birinci sınıf ipotek kredilerinden oluşur.

(b) 31 Aralık 2012'de sona eren yıl itibarıyla net zarar yazmalar ve net zarar yazma oranları, yasal kılavuza göre kaydedilen 800 milyon \$'lık zarar kaydını içerir. Bu zarar yazmalar dışında, 31 Aralık 2012'de sona eren yıla ait net zarar yazmalar, 8.5 milyar \$ ve bu zarar yazmalar ve PCI krediler dışında, 31 Aralık 2012'de sona eren yıla ilişkin net zarar yazma oranı, %2.45'tir. Tüketici Kredi Portföyü hakkında daha ayrıntılı bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 138-149. sayfalarına bakınız.

(c) PCI krediler hariç. Firma, her PCI kredi havuzunda faiz geliri tahakkuk ettirdiği için, tümü sorunsuz sayılır.

(d) Satma niyetiyle çıkarılan belirli ipotek kredileri Konsolide Bilançolarda alım satım varlıkları olarak sınıflandırılmıştır.

(e) 31 Aralık 2012, 2011 ve 2010 itibarıyla sorunlu varlıklara şunlar dahil değildir: (1) Vadesini 90 gün veya daha fazla aşmış ABD devlet kurumları tarafından sigortalanmış sırasıyla 10.6 milyar dolar, 11.5 ve 9.4 milyar dolarlık ipotek kredileri; (2) ABD devlet kurumları tarafından sigortalanmış, sırasıyla 1.6 milyar dolar, 954 milyon dolar ve 1.9 milyar dolarlık gayrimenkul kredileri ve (3) Federal Aile Eğitim Kredisi Programı ("FFELP") uyarınca ABD devlet kurumları tarafından sigortalanmış, sırasıyla 525 milyon dolar, 551 milyon dolar ve 625 milyon dolarlık, vadesini 90 gün veya daha fazla aşmış öğrenim kredileri. Garantili tutarların geri ödemeleri normal sürdüğü için bu miktarlar sorunlu kredilerin dışında tutulmuştur.

(f) Sorunlu krediler, yasal kılavuza göre 31 Aralık 2012 itibarıyla 3.0 milyar \$'lık kredileri içerir. Tüketici Kredi Portföyü hakkında daha ayrıntılı bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 138-149. sayfalarına bakınız.

(g) Net zarar yazma oranını hesaplarken satışa hazır krediler ve rayiç değerden muhasebeleştirilen krediler hariç tutulmuştur.

(h) 31 Aralık 2012 ve 2011 döneminde bu krediler için, 5.7 milyar \$ ve 31 Aralık 2010'da 4.9 milyar dolarlık kredi zararları karşılığı kaydedilmiştir; bu tutarlar geçerli oranlara dahil edilmemiştir.

## Tüketici ve Şirket Bankacılığı Seçilmiş gelir tablosu verileri

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon, oranlar hariç)	2012	2011
<b>Gelir</b>		
Kredi ve mevduat ücretleri	\$ 3,068	\$ 3,160
Varlık yönetimi, idare ve komisyonlar	1,637	1,559
Kart geliri	1,353	2,024
Tüm diğer gelirler	481	467
<b>Faiz dışı gelir</b>	<b>6,539</b>	<b>7,210</b>
Net faiz geliri	10,673	10,808
<b>Toplam net gelir</b>	<b>17,212</b>	<b>18,018</b>
Kredi zararları karşılığı	311	419
Faiz dışı giderler	11,453	11,243
<b>Gelir vergisi ödemesi öncesi kar</b>	<b>5,448</b>	<b>6,356</b>
<b>Net gelir</b>	<b>\$ 3,263</b>	<b>\$ 3,796</b>
Masraf oranı	67%	62%
Temel mevduat varlıkları hariç genel masraf oranı <sup>(a)</sup>	65	61

(a) Tüketici ve İşletme Bankacılığı ("CBB"), işletmede altta yatan harcama eğilimini değerlendirmek için bir GAAP dışı mali ölçüt olan çalışan sayısı oranını (temel mevduat varlıkları ("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 oran 31 Aralık 2012, 2011 ve 2010'da sona eren yıllar için sırasıyla 200 milyon, 238 milyon ve 276 milyon dolar değerindeki önceki işletme birleştirme işlemleriyle ilgili olarak CBB'nin CDI amortisman harcamasını içermez.

### 2012 yılının 2011 yılı ile karşılaştırılması

**Tüketici ve İşletme Bankacılığı**, önceki yıla göre 533 milyon dolar ya da %14 azalarak 3.3 milyar dolar net gelir bildirmiştir. Düşüşün nedeni düşük net kazanç ve yüksek faiz dışı gider olup kısmen düşük kredi zararları karşılığı ile dengelenmiştir.

Net gelir önceki yıla göre %4 düşerek 17.2 milyar \$ olmuştur. Düşük mevduat marjlarının etkisiyle önceki yıla göre %1 düşerek 10.7 milyar \$ olarak gerçekleşen net faiz geliri, ağırlıklı olarak, yüksek mevduat bakiyeleriyle dengelenmiştir. Önceki yıla göre %9 azalarak 6.5 milyar \$ olan faiz dışı kazanç, düşük banka kartı kazancı ile kısmen dengelenmiş olup, Durbin Değişikliği'nden etkilenmiştir.

Bir önceki yılki 419 milyon dolar ile karşılaştırıldığında, kredi zararları karşılığı 311 milyon \$ olmuştur. Cari yıl karşılığında kredi zararları karşılığında 100 milyon dolarlık bir indirim dahildir. Önceki yıl 494 milyon \$ olan net zarar yazmalar 411 milyon \$ olarak gerçekleşmiştir.

Faiz dışı gider satış gücü ve yeni şube açılışı yatırımlarından dolayı önceki yıla göre %2 artışla 11.5 milyar dolar olmuştur.

### 2011 yılının 2010 yılı ile karşılaştırılması

**Tüketici ve İşletme Bankacılığı**, önceki yıla göre 166 milyon dolar ya da %5 artarak 3.8 milyar dolar net gelir bildirmiştir. Artışın nedeni yüksek net gelir ve düşük kredi zararları karşılığı olup yüksek faiz dışı giderle dengelenmiştir.

Net gelir önceki yıla göre %2 artarak 18.0 milyar \$ olmuştur. Yüksek mevduat bakiyelerinin etkisinin düşük mevduat marjlarının etkisiyle dengelenmesi sonucu, net gelir geçen yıla göre nispeten yatay seyir izleyerek 10.8 milyar dolar olmuştur. Faiz dışı gider, yüksek yatırım satış geliri ve yüksek mevduatla ilgili ücretler nedeniyle önceki yıla göre %5'lik artışla 7.2 milyar \$ olmuştur.

Bir önceki yılki 630 milyon dolar ile karşılaştırıldığında, kredi zararları karşılığı 419 milyon \$ olmuştur. Önceki yıl 730 milyon \$ olan net zarar yazmalar 494 milyon \$ olarak gerçekleşmiştir.

Faiz dışı gider satış gücü ve yeni şube açılışı yatırımlarından dolayı önceki yıla göre %4 artışla 11.2 milyar dolar olmuştur.

### Seçilen ölçütler

31 Aralık'ta sona eren yıl itibarı ile (milyon cinsinden, oranlar hariç)	2012	2011	2010
<b>İş ölçütleri</b>			
İşletme bankacılığı kredilendirme hacmi	\$ 6,542	\$ 5,827	\$ 4,688
Dönem sonu krediler	18,883	17,652	16,812
Dönem sonu mevduatlar:			
Çek	170,322	147,779	131,702
Tasarruf	216,422	191,891	170,604
Vadeli ve diğer	31,752	36,745	45,967
<b>Toplam dönem sonu mevduatlar</b>	<b>418,496</b>	<b>376,415</b>	<b>348,273</b>
Ortalama krediler	18,104	17,121	16,863
Ortalama mevduatlar			
Çek	153,385	136,579	123,490
Tasarruf	204,449	182,587	166,112
Vadeli ve diğer	34,224	41,576	51,152
<b>Toplam ortalama mevduatlar</b>	<b>392,058</b>	<b>360,742</b>	<b>340,754</b>
Mevduat marjı	2.57%	2.82%	3.00%
Ortalama varlıklar	\$ 30,987	\$ 29,774	\$ 29,321



## Seçilen ölçütler

31 Aralık'ta sona eren yıl itibarı ile

(oran verileri hariç ve aksi belirtilmedikçe milyon olarak)

	2012	2011	2010
<b>Kredi bilgileri ve kalite istatistiği</b>			
Net zarar kaydedilenler	\$ 411	\$ 494	\$ 730
Net zarar yazma oranı	2.27%	2.89%	4.32%
Kredi zararlarının karşılığı	\$ 698	\$ 798	\$ 875
Sorunlu varlıklar	488	710	846
<b>Perakende bölümü işletme ölçütleri</b>			
Yatırım satış hacmi	\$ 26,036	\$ 22,716	\$ 23,579
Müşteri yatırım varlıkları	158,502	137,853	133,114
Yönetilen hesap %'si	29%	24%	20%
<b>Adet:</b>			
Chase Private Client şube lokasyonları	1,218	262	16
Bireysel bankacılar	23,674	24,308	21,735
Satış uzmanları	6,076	6,017	4,876
Müşteri danışmanları	2,963	3,201	3,066
Chase Private Müşterileri	105,700	21,723	4,242
Hesaplar (bin) <sup>(a)</sup>	28,073	26,626	27,252

(a) Çek hesaplarını ve Chase Liquid<sup>SM</sup> kartlarını (2012'nin ikinci çeyreğinde çıkarılan) içerir.

## Mortgage Bankacılığı

### Seçilmiş gelir tablosu verileri

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon, oranlar hariç)

	2012	2011	2010
<b>Gelir</b>			
Mortgage ücretleri ve bağlı gelir	\$ 8,680	\$ 2,714	\$ 3,855
Tüm diğer gelirler	475	490	528
<b>Faiz dışı gelir</b>	<b>9,155</b>	3,204	4,383
Net faiz geliri	4,808	5,324	6,336
<b>Toplam net gelir</b>	<b>13,963</b>	8,528	10,719
Kredi zararları karşılığı	(490)	3,580	8,289
Faiz dışı giderler	9,121	8,256	5,766
<b>Gelir vergisi gideri/(kazancı)öncesi gelir/(zarar)</b>	<b>5,332</b>	(3,308)	(3,336)
<b>Net kazanç (kayıp)</b>	<b>\$ 3,341</b>	\$(2,138)	\$(1,924)
Masraf oranı	65%	97%	54%

### 2012 yılının 2011 yılı ile karşılaştırılması

**Mortgage Bankacılığı** net geliri önceki yıl görülen 2.1 milyar dolar net kaybın karşısında 3.3 milyar dolar olmuştur. Artışın nedeni yüksek net gelir ve düşük kredi zararları karşılığı olup kısmen yüksek faiz dışı giderle dengelenmiştir.

Net kazanç önceki yıla göre 5.4 milyar dolar ya da %64 artışla 14.0 milyar dolar olmuştur. Net faiz geliri, portföy zararı dolayısıyla düşen kredi bakiyelerinin etkisiyle 516 milyon \$ veya %10 düşerek 4.9 milyar \$ olmuştur. Faiz dışı gider, yüksek mortgage ücretleri ve ilgili gelir nedeniyle önceki yıla göre 6.0 milyar \$'lık artışla 9.2 milyar \$ olmuştur.

Bir önceki yılda yapılan 3.6 milyar dolarlık karşılık giderine nazaran, kredi zararları karşılığı 490 milyon dolarlık kazanç sağlamıştır. Cari yıl karşılığı, iyileşen temerrüt trendleri ve düşen tahmini zararlar nedeniyle kredi zararları karşılığında, 3.85 milyar \$'lık azalma içerir.

Yüksek hacimler nedeniyle yüksek üretim giderinin etkisiyle faiz dışı gider önceki yıla göre 865 milyon \$ veya %10 artarak 9.1 milyar dolar olarak gerçekleşmiş, ipoteğe dayalı konularla ilgili düşük maliyetlerle kısmen dengelenmiştir.

### 2011 yılının 2010 yılı ile karşılaştırılması

**Mortgage Bankacılığı** önceki yıla ait 1.9 milyar \$'lık net zarara karşılık, 2.1 milyar \$ net zarar rapor etmiştir. Net zarardaki artışın nedeni yüksek faiz dışı gider ve düşük net kazanç olup, düşük kredi zararları karşılığı ile dengelenmiştir.

Net kazanç önceki yıla göre 2.2 milyar dolar ya da %20 düşüşle 8.5 milyar dolar olmuştur. Net faiz geliri, portföy zararı dolayısıyla düşen kredi bakiyelerinin etkisiyle önceki yıla göre 1.0 milyar \$ veya %16 düşerek 5.3 milyar \$ olmuştur. Faiz dışı gider, düşük mortgage ücretleri ve ilgili gelir nedeniyle önceki yıla göre 1.2 milyar \$ veya %27'lik düşüşle 3.2 milyar \$ olmuştur.

Temerrüt trendleri ve zarar yazma oranları iyileştikçe düşen tahmini zararlar nedeniyle kredi zararları karşılığı, önceki yıla göre 4.7 milyar \$ veya %7 düşerek 3.6 milyar \$ olarak gerçekleşmiştir. Cari yıl karşılığı ayrıca, sorunlu kredi harici portföyle ilgili karşılığa 1.0 milyar dolar azalmanın etkisiyle kredi zararları karşılığında 230 milyon \$ net düşüş kaydetmiştir, çünkü portföydeki tahmini zararlar düşmüş, ancak, model alınan kredi ömrü zarar tahminlerine ilişkin beklenenden yüksek temerrüt sıklığı nedeniyle Washington Mutual PCI portföyünün ek değer kaybı sonucu 770 milyon \$'lık bir artışla büyük ölçüde dengelenmiştir. Önceki yıl karşılığı, PCI portföyünde yüksek değer düşüklüğü ve yüksek net zarar yazmalar yansıtılmıştır.

Faiz dışı gider, İpotek Tahsilatında artan haciz ve temerrüt giderlerinin etkisiyle önceki yıla göre 2.5 milyar \$ veya %34 artarak 8.3 milyar dolar olmuştur.

**İşlevsel sonuçlar**

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon, oranlar hariç)

	2012	2011	2010
<b>İpotek Üretimi</b>			
Üretim geliri	\$ 5,783	\$ 3,395	\$ 3,440
Üretimle ilgili net faiz geliri ve diğer gelir	787	840	869
Geri alım zararları hariç üretimle ilgili gelir	6,570	4,235	4,309
Üretim gideri <sup>(a)</sup>	2,747	1,895	1,613
Geri alım zararları hariç gelir	3,823	2,340	2,696
Geri satın alma zararları	(272)	(1,347)	(2,912)
Gelir vergisi gideri/(kazancı)öncesi gelir/(zarar)	3,551	993	(216)
<b>Mortgage Tahsilatı</b>			
Kredi tahsilat geliri	3,772	4,134	4,575
Tahsilatla ilgili net faiz geliri ve diğer gelir	407	390	433
Tahsilatla ilgili gelir	4,179	4,524	5,008
MSR varlığı model amortisman	(1,222)	(1,904)	(2,384)
Temerrüt tahsilat gideri	3,707	3,814	1,747
Ana tahsilat gideri	1,033	1,031	837
MSR risk yönetimi hariç gelir/(zarar)	(1,783)	(2,225)	40
İlgili net faiz geliri/(gideri) dahil MSR risk yönetimi	616	(1,572)	1,151
Gelir vergisi gideri/(kazancı)öncesi gelir/(zarar)	(1,167)	(3,797)	1,191
<b>Emlak Portföyleri</b>			
Faiz dışı gelir	43	38	115
Net faiz geliri	4,049	4,554	5,432
Toplam net gelir	4,092	4,592	5,547
Kredi zararları karşılığı	(509)	3,575	8,231
Faiz dışı giderler	1,653	1,521	1,627
Gelir vergisi gideri/(kazancı)öncesi gelir/(zarar)	2,948	(504)	(4,311)
Mortgage Bankacılığı gelir vergisi gideri/(kazancı)öncesi geliri/(zararı)	\$ 5,332	\$ (3,308)	\$ (3,336)
Mortgage Bankacılığı net karı / (zararı)	\$ 3,341	\$ (2,138)	\$ (1,924)
<b>Masraf oranları</b>			
İpotek Üretimi	43%	65%	111%
Mortgage Tahsilatı	133	462	68
Emlak Portföyleri	40	33	29

(a) Üretim ile ilgili kredi maliyetlerini içerir.

**Seçilmiş gelir tablosu verileri**

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak)

	2012	2011	2010
<b>İlave ipotek ücretleri ve bağlı gelir bilgileri</b>			
Net üretim geliri :			
Üretim geliri	\$ 5,783	\$ 3,395	\$ 3,440
Geri satın alma zararları	(272)	(1,347)	(2,912)
Net üretim geliri	5,511	2,048	528
Net ipotek tahsilat geliri:			
Faaliyet geliri:			
Kredi tahsilat geliri	3,772	4,134	4,575
Model amortismanına bağlı MSR varlık rayiç değerindeki değişiklikler	(1,222)	(1,904)	(2,384)
Toplam faaliyet geliri	2,550	2,230	2,191
Risk yönetimi:			
Piyasa faiz oranlarına bağlı MSR varlığı rayiç değerindeki değişiklikler	(587)	(5,390)	(2,224)
Girdiler ve modeldeki varsayımlar nedeniyle MSR varlık rayiç değerindeki diğer değişimler <sup>(a)</sup>	(46)	(1,727)	(44)
Türev rayiç değerindeki değişiklikler ve diğer	1,252	5,553	3,404
Toplam risk yönetimi	619	(1,564)	1,136
Toplam net mortgage tahsilat geliri	3,169	666	3,327
Mortgage ücretleri ve bağlı gelir	\$ 8,680	\$ 2,714	\$ 3,855

(a) Hizmet maliyeti, konut fiyatları, ipotek marjları, yan gelir ve ön ödeme hızlarını belirlemek için kullanılan varsayımlar ile değerlendirme modellerindeki değişiklikler gibi model girdi ve varsayımlardaki değişikliklerin toplam etkisini temsil eder.

**Net üretim geliri**, kredi kullandırmalar ile düşük faizli ve yüksek faizli ipotek kredileri satışından elde edilen net kazançlar, diğer üretimle ilgili giderler ve daha önceden satılmış kredilerin geri alınmasıyla ilgili zararları içerir.

**Net ipotek tahsilat geliri** aşağıdaki bileşenlerden oluşur:

(a) İşletim geliri şu kalemlerden oluşur:

- Belirtilen hizmet ücretleri, ek hizmet ücretleri ve diğer yan ücretler dâhil üçüncü şahıs ipotek kredilerinin tahsilatından elde edilen brüt geliri temsil eder ve  
- model MSR varlık amortismanı (veya kalan süre).

(b) Risk yönetimi şu kalemlerden oluşur:

- MSR değerlendirme modelinde kullanılan varsayımlarda güncellemelerin yanı sıra faiz oranları gibi piyasa bazlı girdiler nedeniyle MSR varlığı rayiç değerindeki değişiklikler.  
- türev rayiç değerindeki değişiklikler ve diğer; faiz oranlarındaki değişikliklerin MSR değerlendirme modeline etkilerini dengelemek için kullanılan türev araçlarının rayiç değerlerindeki değişiklikleri temsil eder.

İpotek kullandırma kanalları aşağıdakileri kapsamaktadır:

**Bireysel** – Kredi müşterileri, şube, internet veya telefon bankacılığını kullanarak Firma adına çalışan bir ipotek uzmanıyla doğrudan görüşerek ev alır veya finanse ederler. Kredi müşterileri genellikle gayrimenkul araçları, müteahhitler veya başka üçüncü şahıslar tarafından bir mortgage uzmanına yönlendirilir.

**Toptan** – Üçüncü şahıs ipotek araçları, kredi başvuru paketlerini Firma'ya yönlendirirler. Firma, daha sonra krediyi üstlenir ve finanse eder. Araçlar mevcut konut finansman seçenekleri konusunda başvuru sahiplerine danışmanlık yapmakta uzmanlaşmış, ancak kredi vermeyen bağımsız kredi kullandırıcılarıdır. Chase, 2008 yılında aracı kaynaklı kredileri önemli oranda elemiştir, ancak ABD Tarım Bakanlığı'nın garantisi ile, Bölüm 502 Garantili Kredi Programı kapsamında, küçük kırsal alanlarda düşük ve orta gelirli ailelere az sayıda kredi verilmektedir.

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

**Aracılık anlaşmalı işlemler ("CNT")** – Firmaya oluşturulma esasına göre (toptan hizmet işlemleri hariç) kredi satan orta ve büyük ölçekli mortgage verenler, bankalar ve bankaların sahibi olduğu mortgage firmalarıdır. Bu işlemler, geleneksel üretim kanallarını destekler ve hizmet portföyünde istikrarlı ve artan faiz oranı dönemlerinde gelişme fırsatları sağlarlar.

#### **2012 yılının 2011 yılı ile karşılaştırılması**

**Mortgage Üretimi** vergi öncesi geliri geçen yıla göre 2.6 milyar \$ artışla \$3.6 milyar \$ olmuştur. Mortgage üretimiyle ilgili kazanç, geçen yıla göre %55'lik artışla \$2,3 milyar \$ yükselerek \$6,6 milyar \$ olmuştur. Bu sonuçlar, olumlu piyasa koşullarının ve tarihsel olarak düşük faiz oranları ve Konut Uygun Yeniden Yapılandırma Programları ("HARP"), nedeniyle yüksek hacimlerin etkilediği yüksek marjları yansıtmaktadır. Kredi maliyetleri dahil, üretim kazancı yüksek hacimler ve ek dava masrafları nedeniyle, 852 milyon \$ veya %45 artışla 2.7 milyar dolar olarak gerçekleşmiştir. Geri alım zararları, önceki yılki 1.3 milyar dolara karşılık, 272 milyon dolar olmuştur.

Cari yılda, önceki yılki 231 milyon dolara karşılık, geri alım borcunda 683 milyon dolarlık düşüş meydana gelmiştir ve bu düşüşü esas nedeni, Ajans geri alım taleplerine ilişkin gelişmiş iyileşme oranları ve düşük ödenmemiş geri alım talebi hattıdır. Mortgage geri alım borcu hakkında daha ayrıntılı bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 111-115. sayfalarına bakınız.

**Mortgage Tahsilatı**, önceki yıla ait 3.8 milyar \$'lık vergi öncesi zarara karşılık, 2.1 milyar \$ vergi öncesi zarar rapor etmiştir. Mortgage tahsilatı kazançlı, amortisman dahil olmak üzere, önceki yıla göre 337 milyon dolar veya %13 artarak, 3.0 milyar dolar olarak gerçekleşmiş olup, bu artışın nedeni, düşük ipotek tahsilat hakları ("MSR") varlık değeri sonucu düşük MSR varlık amortismanı gideridir ve kısmen de olsa, tahsil edilen üçüncü şahıs kredilerindeki düşüşten dolayı düşük kredi tahsilat geliriyle dengelenmiştir. MSR risk yönetimi geliri, önceki yılın 1.6 milyar dolarlık rakamına karşılık 161 milyon dolar olarak gerçekleşmiştir. Önceki yıl MSR risk değerlendirme zararı, değerlendirme modeli ve ilgili girdilerdeki düzeltmelerden kaynaklanmıştır. MSR varlık ve ilgili korumaların değerindeki değişiklik hakkında ayrıntılı bilgi için bu Faaliyet Raporu'nun 291-295. sayfalarındaki Not 17'ye bakınız. Tahsilat geliri, önceki yıla göre %2 düşerek 4.7 milyar dolar olmuş, fakat yüksek temerrüt tahsilat maliyetleri nedeniyle hem cari yılda hem de geçen yılda yüksek seyretmiştir.

**Emlak Portföyleri** vergi öncesi geliri önceki yıl görülen 504 milyon dolar vergi öncesi zarar karşısında 2.9 milyar dolar olmuştur. İyileşmenin nedeni, kredi trendlerinde devam eden gelişmeye bağlı düşük kredi zararları karşılığı olup kısmen düşük net gelirle dengelenmiştir. Net gelir önceki yıla göre 500 milyon dolar veya %11 düşerek 4.1 milyar dolar olmuştur. Düşüşün nedeni, net portföy kaybının etkisiyle düşen kredi bakiyeleri sonucu net faiz gelirindeki azalma olmuştur. Bir önceki yılda yapılan 3.6 milyar dolarlık karşılık giderine nazaran, kredi zararları karşılığı 509 milyon dolarlık kazanç sağlamıştır. Cari yıl karşılığı, iyileşen temerrüt trendleri ve düşen tahmini zararlar nedeniyle kredi zararları karşılığında, 3.9 milyar \$'lık azalma içerir. Cari yıl toplam net zarar yazmalar, önceki yılki 3.8 milyar \$ ile karşılaştırıldığında, yasal talimata bağlı 744 milyon \$'lık zarar dahil olmak üzere 3.3 milyar \$ olmuştur. Net zarar yazma tutarları ve oranları için bu Faaliyet Raporunun 138-149. sayfalarındaki Tüketici Kredisi Portföyüne bakınız. Sorunlu krediler, önceki yılki 5.9 milyar dolara karşılık, 7.9 milyar dolar olmuştur. Belirli yasal talimatların etkisi dikkate alınmadığında, 31 Aralık 2012 itibarıyla sorunlu krediler 4.9 milyar \$ olacaktır. Bölüm 7 kredilerinin ve vadesini 90 gün veya daha fazla aşmış ve tahakkuk etmeyen birinci derece ipoteklerin altında yer alan sorunsuz ikinci derece ipoteklerin raporlanması hakkında daha fazla bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 138-149. sayfalarındaki Tüketici Kredi Portföyüne bakınız. Faiz dışı gider, artan tahsilat giderlerinin etkisiyle önceki yıla göre 132 milyon \$ veya %9 artarak 1.7 milyar dolar olmuştur.

### 2011 yılının 2010 yılı ile karşılaştırılması

**Mortgage Üretimi** vergi öncesi geliri önceki yıl görülen 216 milyon dolar vergi öncesi zarar karşısında 993 milyon dolar olmuştur. Üretimle ilgili gelir, geri alım zararları hariç 4.2 milyar \$ olup, önceki yıl ile karşılaştırıldığında düşen hacim ve daralan marjlar nedeniyle önceki yıldan %2 düşmüştür. Üretim gideri 1.9 milyon \$ olup, şube ağı aracılığıyla ve doğrudan müşteriye kullanılan yüksek maliyetli bireysel kredilere stratejik kayma nedeniyle 282 milyon \$ veya %17 artmıştır. Geri alım zararları önceki yılın 2.9 milyar dolarlık geri alım zararlarıyla karşılaştırıldığında 1.3 milyar \$ olup, geri alım karşılığında 1.6 milyar \$'lık artışı içerir.

**Mortgage Tahsilatı**, önceki yıla ait 1.2 milyar \$'lık vergi öncesi gelire karşılık, 3.8 milyar \$ vergi öncesi zarar rapor etmiştir. Mortgage tahsilat geliri, 2.6 milyar \$'lık amortisman dahil olmak üzere önceki yıllara karşılaştırıldığında sabit kalmıştır. MSR risk yönetimi, değerlendirme modeli ve ilgili girdilerdeki düzeltilmelere bağlı olarak, önceki yıla ait 1.2 milyar \$'lık gelire karşılaştırıldığında 1.6 milyar \$'lık zarar kaydetmiştir. Tahsilat gideri, ücret ve tahakkuklar ve diğer haciz davalarının maliyetlerine ilişkin 1.7 milyar \$ ve yüksek ana ve temerrüt tahsilat maliyetleri nedeniyle 2.3 milyar dolarlık artışla 4.8 milyar \$ olmuştur. MSR varlık ve ilgili korumaların değerindeki değişiklik hakkında ayrıntılı bilgi için bu Faaliyet Raporu'nun 291-295. sayfalarındaki Not 17'ye bakınız.

**Emlak Portföyleri** önceki yıla ait 4.3 milyar \$'lık vergi öncesi zarara karşılık, 504 milyon \$ 'lık vergi öncesi zarar rapor etmiştir. İyileşmenin nedeni düşük kredi zararları karşılığı olup kısmen yüksek net gelire dengelenmiştir. Net gelir önceki yıla göre 955 milyon dolar veya %17 düşerek 4.6 milyar dolar olmuştur. Düşüşün nedeni, net portföy kaybı ve daralan kredi spreadlerinin etkisiyle düşen kredi bakiyeleri sonucu net faiz gelirindeki gerileme olmuştur. Kredi zararı karşılığı, önceki yıla ait 8.2 milyar dolara karşılık, 3.6 milyar dolar olmuştur; bu durum zarar yazma eğilimlerindeki artışın ve 230 milyon \$'lık kredi zararları karşılığında net azalmanın yansımasıdır. Karşılığın net değişimi, sorunlu kredi harici portföyle ilgili 1.0 milyar dolar azalmayı yansıtmaktadır, çünkü tahmini zararlar düşmüş, ancak, model alınan kredi ömrü zarar tahminlerine ilişkin beklenenden yüksek temerrüt sıklığı nedeniyle Washington Mutual PCI portföyünün ek değer kaybı sonucu 770 milyon \$'lık bir artışla büyük ölçüde dengelenmiştir. Önceki yıl karşılığı, PCI portföyünde yüksek değer düşüklüğü ve yüksek net zarar yazmalar yansıtmıştır. Net zarar yazma tutarları ve oranları için bu Faaliyet Raporunun 138-149. sayfalarındaki Tüketici Kredisi Portföyüne bakınız. Faiz dışı gider, önceki yıla göre 106 milyon \$ veya %7 azalarak, 1.5 milyar \$ olarak gerçekleşmiş olup, bu durum, haciz faaliyetinde geçici gecikmeler nedeniyle hacizli varlık giderinde azalmanın bir sonucudur.

### PCI Krediler

Emlak Portföylerine dahil olanlar arasında Firmanın Washington Mutual işleminde iktisap ettiği PCI kredileri bulunmaktadır. PCI kredileri için, kredilerin defter değeri üzerinden tahsil edilmesi beklenen indirimsiz brüt nakit akış fazlası ("eklenebilir getiri ") kredilerin beklenen ömürleri üzerinden sabit bir getiri oranında faiz gelirin eklenmektedir.

PCI krediler ile ilgili yükümlülükler arasındaki net farkın, herhangi bir temel risk ya da kalıcı diğer artı faiz oranı riski risk veya kabul edilebilir getiri yüzdesindeki belirli değişiklikler haricinde zaman içerisinde nispeten sabit kalması beklenir (örneğin, uzatılmış kredi tasfiye dönemlerinden ve ön ödemelerden). 31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla, PCI kredi portföyünün kalan ağırlıklı – ortalama ömrünün 8 yıl olması beklenmektedir. Kredi bakiyelerinin, en sorunlu krediler tasfiye edildiğinden ilk üç ila dört yılda daha hızlı ve sonrasında ise, geriye kalan sorunlu borçlular sınırlı yeniden finansman fırsatlarına sahip olacaklarından daha yavaş bir şekilde düşmesi beklenmektedir. Benzer şekilde, temerrüt ve tahsilat giderlerinin ilk yıllarda daha yüksek olması ve tasfiyeler yavaşladığında zaman içerisinde düşmesi beklenmektedir.

Bugüne kadar, Emlak Portföylerinin net geliri üzerinde PCI kredilerinin etkisi negatif olmuştur. Bunun nedeni, iktisap sonrası muhasebeleştirilen kredi zararları karşılığı ve portföyle ilişkili yüksek temerrüt seviyesi ve tahsilat giderleridir. Zaman içinde, Firma bu portföyün net gelire pozitif olarak katkı yapmasını beklemektedir.

Daha fazla bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 266-268. sayfalarındaki PCI kredileri, Not 14'e bakınız.

## Mortgage Üretimi ve Hizmetleri Seçilen ölçütler

31 Aralık'ta sona eren yıl itibarı ile

(milyon cinsinden, oranlar hariç)	2012	2011	2010
<b>Seçili bilanço verileri</b>			
Dönem sonu krediler:			
Opsiyon ARM'ler hariç düşük faizli ipotek <sup>(a)</sup>	<b>\$17,290</b>	\$16,891	\$14,186
Satılık krediler ve rayiç değerli krediler <sup>(b)</sup>	<b>18,801</b>	12,694	14,863
Ortalama krediler:			
Opsiyon ARM'ler hariç düşük faizli ipotek <sup>(a)</sup>	<b>17,335</b>	14,580	13,422
Satılık krediler ve rayiç değerli krediler <sup>(b)</sup>	<b>17,573</b>	16,354	15,395
Ortalama varlıklar	<b>59,837</b>	59,891	57,778
Geri alım borcu (dönem sonu)	<b>2,530</b>	3,213	3,000

## Kredi bilgileri ve kalite istatistikleri

Net zarar yazmalar:

Opsiyon ARM'ler dahil düşük faizli ipotek	<b>19</b>	5	41
Net zarar yazma oranı			
Opsiyon ARM'ler dahil düşük faizli ipotek	<b>0.11%</b>	0.03%	0.31%
30+ günlük takip oranı <sup>(k)</sup>	<b>3.05</b>	3.15	3.44
Sorunlu varlıklar	<b>\$ 638</b>	\$ 716	\$ 729

(a) ABD devlet kurumları tarafından sigortalanan Devlet Ulusal İpotek Birliği ("Ginnie Mae") havuzlarından geri satın alınan birinci sınıf kredileri temsil eder.

(b) Satış amacıyla çıkarılmış, Konsolide Bilançoda rayiç değer üzerinden gösterilen ve alım satım varlıkları olarak sınıflandırılan birinci sınıf ipotek kredilerinden oluşur.

(c) 31 Aralık 2012, 2011 ve 2010 itibarıyla, vadesini 30 gün veya daha fazla aşmış, sırasıyla 11.8 milyar dolar, 12.6 milyar dolar ve 10.3 milyar dolarlık ABD resmi kurumlarınca garantili ipotek kredilerini içermez. Garantili tutarların geri ödemeleri normal sürdüğü için bu miktarlar hariç tutulmuştur. Daha ayrıntılı bilgi için, kredi temerrüt bilgilerini özetleyen bu Faaliyet Raporunun 250-275. sayfalarındaki Not 14'e bakınız.

(d) 31 Aralık 2012, 2011 ve 2010 itibarıyla sorunlu varlıklara şunlar dahil değildir: (1) ABD resmi kurumlarınca sigortalanan ve vadesini 90 gün veya daha fazla geçmiş sırasıyla 10.6 milyar \$ ve 11.5 milyar \$ ve 9.4 milyar \$ ipotek kredileri; (2) ABD resmi kurumlarınca sigortalanan, sırasıyla 1.6 milyar \$, 954 milyon \$ ve 1.9 milyar \$'lık gayrimenkul Garantili tutarların geri ödemeleri normal sürdüğü için bu miktarlar sorunlu kredilerin dışında tutulmuştur. Daha ayrıntılı bilgi için, kredi temerrüt bilgilerini özetleyen bu Faaliyet Raporunun 250-275. sayfalarındaki Not 14'e bakınız.

## Seçilen ölçütler

31 Aralık'ta sona eren yıl itibarı ile

(oran verileri hariç ve aksi belirtilmedikçe milyon olarak)

	2012	2011	2010
<b>Ticari ölçüler (milyon)</b>			
Kanala göre kredi kullandırma hacmi			
Bireysel	<b>\$ 101.4</b>	\$ 87.2	\$ 68.8
Toptan satış <sup>(a)</sup>	<b>0.3</b>	0.5	1.3
Muhabir <sup>(a)</sup>	<b>73.1</b>	52.1	75.3
CNT (anlaşmalı işlem)	<b>6.0</b>	5.8	10.2
<b>Toplam kredi kullandırma hacmi</b>	<b>\$ 180.8</b>	\$ 145.6	\$ 155.6
Kanala göre başvuru hacmi			
Bireysel	<b>\$ 164.5</b>	\$ 137.2	\$ 115.1
Toptan satış <sup>(a)</sup>	<b>0.7</b>	1.0	2.4
Muhabir <sup>(a)</sup>	<b>100.5</b>	66.5	97.3
<b>Toplam başvuru hacmi</b>	<b>\$ 265.7</b>	\$ 204.7	\$ 214.8
Tahsil edilen (dönem sonu) üçüncü şahıs ipotek kredileri	<b>\$ 859.4</b>	\$ 902.2	\$ 967.5
Tahsil edilen (ortalama) üçüncü şahıs ipotek kredileri	<b>847.0</b>	937.6	1,037.6
MSR net defter değeri (dönem sonu)	<b>7.6</b>	7.2	13.6
MSR net defter değerinin (dönem sonu) tahsil edilen (dönem sonu) üçüncü şahıs ipotek kredilerine oranı	<b>0.88%</b>	0.80%	1.41%
Kredi tahsilat gelirinin tahsil edilen üçüncü şahıs ipotek kredilerine (ortalama) oranı	<b>0.46</b>	0.44	0.44
MSR gelir çarpanı <sup>(b)</sup>	<b>1.91x</b>	1.82x	3.20x

(a) Aracılar ve muhabirler vasıtasıyla sağlanan ve bu işlemde garantör olarak hareket eden ABD Tarım Bakanlığı'nın ön finansman kredi onayı ile birlikte üstlenilen ve kapatılan kırsal konut kredilerini içerir.

(b) MSR net defter değerinin (dönem sonu) tahsil edilen üçüncü şahıs ipotek kredilerine (dönem sonu) oranının, kredi tahsilat gelirinin tahsil edilen üçüncü şahıs ipotek kredilerine (ortalama) oranıyla bölümünü temsil eder.

## Emlak Portföyleri

### Seçilen ölçütler

31 Aralık'ta sona eren yıl itibarı ile (milyon olarak)	2012	2011	2010
<b>PCI hariç krediler</b>			
Dönem sonu sahip olunan krediler:			
Borcu hariç konut değeri	\$ 67,385	\$ 77,800	\$ 88,385
Opsiyon ARM'ler dahil düşük faizli ipotek	41,316	44,284	49,768
Yüksek faizli ipotek	8,255	9,664	11,287
Diğer	633	718	857
<b>Dönem sonu toplam krediler</b>	<b>\$117,589</b>	<b>\$132,466</b>	<b>\$150,297</b>
<b>Ortalama öz krediler</b>			
Borcu hariç konut değeri	\$ 72,674	\$ 82,886	\$ 94,835
Opsiyon ARM'ler dahil düşük faizli ipotek	42,311	46,971	53,431
Yüksek faizli ipotek	8,947	10,471	12,729
Diğer	675	773	954
<b>Toplam ortalama öz krediler</b>	<b>\$124,607</b>	<b>\$141,101</b>	<b>\$161,949</b>
<b>PCI krediler</b>			
Dönem sonu sahip olunan krediler:			
Borcu hariç konut değeri	\$ 20,971	\$ 22,697	\$ 24,459
Düşük faizli ipotek	13,674	15,180	17,322
Yüksek faizli ipotek	4,626	4,976	5,398
Opsiyon ARM'leri	20,466	22,693	25,584
<b>Dönem sonu toplam krediler</b>	<b>\$ 59,737</b>	<b>\$ 65,546</b>	<b>\$ 72,763</b>
<b>Ortalama öz krediler</b>			
Borcu hariç konut değeri	\$ 21,840	\$ 23,514	\$ 25,455
Düşük faizli ipotek	14,400	16,181	18,526
Yüksek faizli ipotek	4,777	5,170	5,671
Opsiyon ARM'leri	21,545	24,045	27,220
<b>Toplam ortalama öz krediler</b>	<b>\$ 62,562</b>	<b>\$ 68,910</b>	<b>\$ 76,872</b>
<b>Emlak Portföyleri Toplamı</b>			
Dönem sonu sahip olunan krediler:			
Borcu hariç konut değeri	\$ 88,356	\$100,497	\$112,844
Opsiyon ARM'ler dahil düşük faizli ipotek	75,456	82,157	92,674
Yüksek faizli ipotek	12,881	14,640	16,685
Diğer	633	718	857
<b>Dönem sonu toplam krediler</b>	<b>\$177,326</b>	<b>\$198,012</b>	<b>\$223,060</b>
<b>Ortalama öz krediler</b>			
Borcu hariç konut değeri	\$ 94,514	\$106,400	\$120,290
Opsiyon ARM'ler dahil düşük faizli ipotek	78,256	87,197	99,177
Yüksek faizli ipotek	13,724	15,641	18,400
Diğer	675	773	954
<b>Toplam ortalama öz krediler</b>	<b>\$187,169</b>	<b>\$210,011</b>	<b>\$238,821</b>
<b>Ortalama varlıklar</b>	<b>\$175,712</b>	<b>\$197,096</b>	<b>\$226,961</b>
Gayrimenkul rehini oluşturma hacmi	1,420	1,127	1,203

## Kredi bilgileri ve kalite istatistiği

Sona eren yıl itibarıyla	2012	2011	2010
31 Aralık (milyon cinsinden, oranlar hariç)			
<b>PCI krediler hariç net zarar yazmalar<sup>(a)</sup></b>			
Borcu hariç konut değeri	\$ 2,385	\$ 2,472	\$ 3,444
Opsiyon ARM'ler dahil düşük faizli ipotek	454	682	1,573
Yüksek faizli ipotek	486	626	1,374
Diğer	16	25	59
<b>Toplam net zarar yazmalar</b>	<b>\$ 3,341</b>	<b>\$ 3,805</b>	<b>\$ 6,450</b>
<b>PCI krediler hariç net zarar yazma oranı<sup>(a)</sup></b>			
Borcu hariç konut değeri	3.28%	2.98%	3.63%
Opsiyon ARM'ler dahil düşük faizli ipotek	1.07	1.45	2.95
Yüksek faizli ipotek	5.43	5.98	10.82
Diğer	2.37	3.23	5.90
<b>PCI krediler hariç net zarar yazma oranı</b>	<b>2.68</b>	<b>2.70</b>	<b>3.98</b>
<b>Net zarar yazma oranı - bildirilen</b>			
Borcu hariç konut değeri	2.52%	2.32%	2.86%
Opsiyon ARM'ler dahil düşük faizli ipotek	0.58	0.78	1.59
Yüksek faizli ipotek Diğer	3.54 2.37	4.00 3.23	7.47 5.90
<b>Bildirilen toplam net zarar yazma oranı</b>	<b>1.79 5.03%</b>	<b>1.81 5.69%</b>	<b>2.70 6.45%</b>
<b>PCI kredileri hariç 30+ günlük temerrüt oranı<sup>(b)</sup></b>			
PCI krediler hariç, kredi zararları karşılığı	\$ 4,868	\$ 8,718	\$ 9,718
PCI krediler karşılığı	5,711	5,711	4,941
<b>Kredi zararlarının karşılığı</b>	<b>\$ 10,579</b>	<b>\$ 14,429</b>	<b>\$ 14,659</b>
Sorunlu varlıklar <sup>(c)(d)</sup>	8,439	6,638	8,424
Kredi zararları karşılığının dönem sonu birikmiş kredilere oranı	5.97%	7.29%	6.57%
PCI kredileri hariç, kredi zararları karşılığının dönem sonu kredilere oranı	4.14	6.58	6.47
(a) 31 Aralık 2012'de sona eren yıl itibarıyla net zarar yazmalar ve net zarar yazma oranları, yasal kılavuza göre kaydedilen 744 milyon \$'lık zarar kaydını içerir. Bu zarar yazmalar dışında, 31 Aralık 2012'de sona eren yıla ait net zarar yazmalar, konut rehni, opsiyon ARM'ler dahil düşük faizli mortgage ve yüksek faizli mortgage portföyleri için sırasıyla, 1.8 milyar \$, 410 milyon \$ ve 416 milyon \$ olacaktır. Bu zarar yazmalar ve PCI krediler dışında, aynı döneme ait net zarar yazmalar, konut rehni, opsiyon ARM'ler dahil düşük faizli mortgage ve yüksek faizli mortgage portföyleri için sırasıyla, %2.41, % 0.97 ve %4.65'tir. Tüketici Kredi Portföyü hakkında daha ayrıntılı bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 138-149. sayfalarına bakınız.			
(b) PCI krediler için temerrüt oranı 31 Aralık 2012, 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla sırasıyla %20.14, %23.30 ve %28.20'dir.			
(c) PCI krediler hariç. Firma, her PCI kredi havuzunda faiz geliri tahakkuk ettirdiği için, tümü sorunsuz sayılır.			
(d) 31 Aralık 2012 itibarıyla sorunlu varlıklar, yasal talimata dayalı kredileri içerir. Tüketici Kredi Portföyü hakkında daha ayrıntılı bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 138-149. sayfalarına bakınız.			

## Kart, İşyeri Hizmetleri ve Taahhüt Seçilmiş gelir tablosu verileri

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon, oranlar hariç)	2012	2011	2010
Gelir			
Kart geliri	\$ 4,092	\$ 4,127	\$ 3,514
Tüm diğer gelirler	1,009	765	764
Faiz dışı gelir	5,101	4,892	4,278
Net faiz geliri	13,669	14,249	16,194
Toplam net gelir	18,770	19,141	20,472
Kredi zararları karşılığı	3,953	3,621	8,570
Faiz dışı giderler	8,216	8,045	7,178
Gelir vergisi ödemesi öncesi kar	6,601	7,475	4,724
Net gelir	\$ 4,007	\$ 4,544	\$ 2,874
Masraf oranı	44%	42%	35%

### 2012 yılının 2011 yılı ile karşılaştırılması

**Kart, İşyeri Hizmetleri ve Taahhüt net geliri**, önceki yıla göre 537 milyon dolar ya da %12 azalarak 4.0 milyar dolar olmuştur. Düşüşün nedeni, düşük net kazanç ve yüksek kredi zararları karşılığıdır.

Net gelir önceki yıla göre 371 milyon dolar ya da %2 azalmayla 18.8 milyar dolar olmuştur. Net faiz geliri geçen yıla göre %4 azalışla 580 milyon \$ düşerek 13.7 milyar \$ olmuştur. Düşüş, daralan kredi spreadlerinden ve düşen ortalama kredi bakiyelerinden kaynaklanmış olup, düşük net zarar yazmalarla ilişkili düşük gelir iptalleriyle kısmen dengelenmiştir. Faiz dışı gelir önceki yıla göre 209 milyon dolar ya da %4 artarak 5.1 milyar dolara ulaşmıştır. Artış, Kohl's portföyünün 1 Nisan 2011 tarihinde satışının etkisiyle düşük ortak gelir paylaşımı ve yüksek işyeri tahsilat kazancı dahil olmak üzere yüksek net değişim gelirinden kaynaklanmış, kredi kullandırma maliyetlerinin yüksek amortismanı ile kısmen dengelenmiştir.

Önceki yıl 3.6 milyar dolar olan kredi zararı karşılıkları 4.0 milyar dolar olmuştur. Mevcut yıl karşılığı, düşen tahmini zararlar nedeniyle, düşük net zarar yazmalar ve kredi zararları karşılığında 1.6 milyar dolarlık düşüşe yol açmıştır. Önceki yıl karşılığına kredi zararları karşılığında 3.9 milyar dolarlık bir indirim dahildir. Kredi Kartı net zarar yazma oranı<sup>1</sup>, önceki yıla göre %5.40 düşerek %3.94 olmuştur ve 30 günü aşkın temerrüt oranı<sup>1</sup> %2.10 olup, önceki yıldan %2.81 düşüktür. Net zarar yazma oranı, değiştirilen ödeme koşullarına uymayan yeniden yapılandırılmış kredilerde politika değişikliği olmasaydı %3.87 olacaktı. Taahhüt net zarar yazma oranı önceki yılda %0.32 iken %0.39'a çıkmıştır ve bu orana, yasal talimatla ilgili 53 milyon \$'lık zarar kaydı dahildir. Bu zarar yazmalar haricinde, net zarar yazma oranı, %0.28 olacaktır.

8.2 milyar \$'lık faiz dışı gider, çıkış yapılan yan ürünlerin giderleri ve stratejik olmayan ilişkilerle ilgili maddi olmayan varlıkların zarar kaydedilmesi sonucunda önceki yıla göre 171 milyon \$ veya %2 artmış, düşük pazarlama gideriyle kısmen dengelenmiştir.

### 2011 yılının 2010 yılı ile karşılaştırılması

**Kart, İşyeri Hizmetleri ve Taahhüt net geliri**, önceki yılki 2.9 milyar dolara karşılık, 4.5 milyar dolar olmuştur. Artışın altında yatan düşük net zarar yazma oranı, önceki yıla göre kredi zararları karşılığında daha düşük azalma ile kısmen dengelenmiştir.

Net gelir önceki yıla göre 1.3 milyon dolar ya da %7 azalmayla 19.2 milyar dolar olmuştur. Net faiz geliri 1.9 milyar dolar ya da %12 azalışla \$14.2 milyar dolar olmuştur. Düşüş, düşen ortalama kredi bakiyeleri, mevzuat değişikliklerinin etkisi ve düşen ücret seviyesinden kaynaklanmıştır. Bu düşüşler, büyük oranda, düşen zarar yazmalarla ilişkili düşük kazanç kayıpları ile dengelenmiştir. Faiz dışı gelir önceki yıla göre 614 milyon dolar ya da %14 artarak 4.9 milyar dolara ulaşmıştır. Bu artış, 2011'in birinci çeyreğinde Ticari Kart işletmesinin CIB'den Kart işkoluna devredilmesi, yüksek net ara değişim geliri ve Kohl portföy satışının etkisiyle düşük ortak gelir paylaşımından kaynaklanmıştır. Bu artışlar, ücrete dayalı ürünlerin düşük geliri ile kısmen dengelenmiştir. Ticari Kart işletmesinin etkisi hariç, faiz dışı gelir %8 artmıştır.

Önceki yıl 8.6 milyar dolar olan kredi zararı karşılıkları 3.6 milyar dolar olmuştur. Mevcut yıl karşılığı, düşen tahmini zararlar nedeniyle, düşük net zarar yazmalar, takip oranlarında gelişmeye ve kredi zararları karşılığında 3.9 milyar dolarlık düşüşe yol açmıştır. Önceki yıl karşılığına kredi zararları karşılığında 6.2 milyar dolarlık bir indirim dahildir. Kredi Kartı net zarar yazma oranı<sup>1</sup>, önceki yıla göre %9.72 düşerek %5.40 olmuştur ve 30 günü aşkın temerrüt oranı<sup>1</sup> %2.81 olup, önceki yıldan %4.07 düşüktür. Taahhüt net zarar yazma oranı önceki yılda %0.63 iken %0.32'ye düşmüştür.

Yüksek pazarlama gideri ve Ticari kart işletmesinin dahil olmasıyla, faiz dışı gider önceki yıla göre 867 milyon dolar veya %12 artışla 8.0 milyar dolar olmuştur. Ticari Kart işletmesinin etkisi hariç, faiz dışı gider %8 artmıştır.

Mayıs 2009 tarihinde, CARD Yasası kabul edildi. CARD Yasası'nın gerektirdiği değişiklikler 2010'un dördüncü çeyreği sonuna kadar tamamen uygulanmıştır. CARD Yasası'ndan kaynaklanan net gelirdeki toplam tahmini azalma, 2011 ve 2010 seneleri için sırasıyla yaklaşık 750 milyon \$ ve 300 milyon \$'dır.

<sup>1</sup> Kredi kartı borçlarına ilişkin net zarar yazma ve 30 günü aşkın temerrüt oranları, satışa hazır kredileri içermekte olup, GAAP dışı mali ölçütlerdir. Yönetim, bunu, portföy performansını değerlendirmek için ek bir ölçüt olarak kullanmaktadır.

## Seçilen ölçütler

31 Aralık'ta sona eren yıl itibarı 2012 2011 2010  
ile  
(oran verileri hariç ve aksi  
belirtilmedikçe milyon olarak)

Aşağıda Kart, Üye İşyeri Hizmetleri ve Taşıt içerisinde  
seçilmiş iş ölçütlerinin kısa bir tanımı verilmiştir.

**Kart Hizmetleri**, Kredi Kartı ve Üye İşyeri Hizmetleri  
faaliyet alanlarını içerir.

### Seçilmiş bilanço verileri (dönem sonu)

Krediler:

Kredi Kartı	\$127,993	\$132,277	\$137,676
Taşıt	49,913	47,426	48,367
Öğrenci	11,558	13,425	14,454
<b>Krediler toplamı</b>	<b>\$189,464</b>	<b>\$193,128</b>	<b>\$200,497</b>

**Üye İşyeri Hizmetleri** üye işyerleri için ödeme işlemlerini  
yerine getiren bir işkoludur.

**Toplam işlemler** – Üye işyerleri için gerçekleştirilen  
işlemlerin ve verilen yetkilerin sayısıdır.

### Seçilmiş bilanço verileri (ortalama)

Aktif toplamı	\$197,661	\$201,162	\$213,041
Krediler:			
Kredi Kartı	125,464	128,167	144,367
Taşıt	48,413	47,034	47,603
Öğrenci	12,507	13,986	15,945
<b>Krediler toplamı</b>	<b>\$186,384</b>	<b>\$189,187</b>	<b>\$207,915</b>

**Ticari Kart**, ticari kart ürünleri aracılığıyla kurumsal ve  
kamu sektörü müşterilerine geniş bir yelpazede ödeme  
hizmeti sağlamaktadır. Hizmetler, satın alma, kurumsal  
seyahat ve ağırlama, gider yönetimi hizmetleri, işletmeler  
arası ödeme çözümlerini içerir.

**Satış hacmi** - Kart üyelerinin harcamalarının, iadelerden  
arındırılmış parasal miktarıdır.

### İş ölçütleri

#### Ticari Kart hariç Kredi Kartı

Satış hacmi (milyar)	\$ 381.1	\$ 343.7	\$ 313.0
Açılan yeni hesaplar	6.7	8.8	11.3
Açık hesaplar	64.5	65.2	90.7
Satış hareketi olan hesaplar	30.6	30.7	39.9
Online iktisap edilen hesapların % 'si	51%	32%	15%

**Açık hesaplar** – Borçlandırma imtiyazlarına sahip kart üyesi  
hesapları.

**Taşıt kredi kullanım hacmi** – Kullanılan taşıt kredileri ve  
kiralama parasal tutarıdır.

#### Üye İşyeri Hizmetleri

İşyeri işlem hacmi (milyar)	\$ 655.2	\$ 553.7	\$ 469.3
Toplam işlemler (milyar)	29.5	24.4	20.5

#### Taşıt & Öğrenim

Kredi kullandırma hacmi  
(milyar)

Taşıt	\$ 23.4	\$ 21.0	\$ 23.0
Öğrenci	0.2	0.3	1.9



**Seçilen ölçütler**

Sona eren yıl itibariyle  
31 Aralık  
(milyon cinsinden, oranlar  
hariç)

**Kredi bilgileri ve kalite  
istatistiği**

Net zarar yazmalar:

Kredi Kartı	\$ 4,944	\$ 6,925	\$ 14,037
Taşıtlı (a)	188	152	298
Öğrenci	377	434	387
<b>Toplam net zarar yazmalar</b>	<b>\$ 5,509</b>	<b>\$ 7,511</b>	<b>\$ 14,722</b>

Net zarar yazma oranı

Kredi Kartı (b)	3.95%	5.44%	9.73%
Taşıtlı (a)	0.39	0.32	0.63
Öğrenim(c)	3.01	3.10	2.61
<b>Toplam net zarar yazma oranı</b>	<b>2.96</b>	<b>3.99</b>	<b>7.12</b>

**Temerrüt oranları**

30+ günlük takip oranı:

Kredi Kartı (d)	2.10	2.81	4.14
Taşıtlı	1.25	1.13	1.22
Öğrenim(e)	2.13	1.78	1.53
<b>30 günü aşkın temerrüt oranı toplamı</b>	<b>1.87</b>	<b>2.32</b>	<b>3.23</b>

90+ günlük takip oranı-

Kredi Kartı (d)	1.02	1.44	2.25
Sorunlu varlıklar (a)(f)	\$ 265	\$ 228	\$ 269

Kredi zararları karşılığı:

Kredi Kartı	\$ 5,501	\$ 6,999	\$ 11,034
Taşıtlı & Öğrenim	954	1,010	899
<b>Kredi zararlarının karşılığı toplamı</b>	<b>\$ 6,455</b>	<b>\$ 8,009</b>	<b>\$ 11,933</b>

Kredi zararları karşılığının dönem sonu kredilere oranı

Kredi Kartı (d)	4.30%	5.30%	8.14%
Taşıtlı & Öğrenim	1.55	1.66	1.43
<b>Toplam kredi zararları karşılığının dönem sonu kredilere oranı</b>	<b>3.41</b>	<b>4.15</b>	<b>6.02</b>

(a) 31 Aralık 2012'de sona eren yıl itibariyle net zarar yazmalar ve net zarar yazma oranları, yasal kılavuza göre kaydedilen 53 milyon \$'lık zarar kaydını içerir. Bu zarar yazmalar dışında, 31 Aralık 2012'de sona eren yıla ait net zarar yazmalar, 135 milyon dolar olacaktır ve net zarar yazma oranı, %0.28 olacaktır. 31 Aralık 2012 itibariyle sorunlu varlıklar, yasal talimata dayalı 51 milyon dolarlık kredileri içerir.

(b) Ortalama kredi kartı kredilerine 31 Aralık 2012, 2011 ve 2010'da sona eren yıllara ilişkin sırasıyla 433 milyon dolar, 833 milyon dolar ve 148 milyon dolarlık satışa hazır krediler dâhildir. Net hesap kapama oranı hesaplanırken bu miktarlar dışarıda bırakılacaktır.

(c) Ortalama öğrenim kredilerine 31.12. 2010'da biten yıl için 1,1 milyar dolar dâhildir. Diğer dönemler için satışa hazır tutulan kredi yoktur. Net zarar yazma oranı hesaplanırken bu tutar dikkate alınmaz.

(d) Dönem sonu kredi kartı kredilerine, 31 Aralık 2011 ve 2010'da sona yıllar için sırasıyla 102 milyon dolar ve 2.2 milyar dolar değerinde satışa hazır krediler dâhildir. Bu tutarlar, kredi zararları karşılığının dönem sonu kredilere oranı ve takip oranı hesaplanırken hariç tutulur. 31 Aralık 2012 itibariyle satışa hazır tutulan kredi yoktur. Bu krediler için herhangi bir kredi zararı karşılığı kaydedilmemiştir.

(e) Vadesini 30 gün ve daha fazla aşmış, FFELP uyarınca ABD kamu mercileri tarafından sigortalanan ve 31 Aralık 2012, 2011 ve 2010 itibariyle sırasıyla 894 milyon dolar, 989 milyon dolar ve 1.1 milyar dolar değerinde öğrenim kredilerini içermez.

Garantili tutarların geri ödemeleri normal sürdüğü için bu miktarlar hariç tutulmuştur.

(f) Sorunlu varlıklar, vadesini 90 gün ve daha fazla aşmış, FFELP uyarınca ABD kamu mercileri tarafından sigortalanan ve 31 Aralık 2012, 2011 ve 2010 itibariyle sırasıyla 525 milyon dolar, 551 milyon dolar ve 625 milyon dolar değerinde öğrenim kredilerini içermez. Garantili tutarların geri ödemeleri normal sürdüğü için bu miktarlar hariç tutulmuştur.

**Kart Hizmetleri ek bilgiler**

31 Aralık'ta sona eren yıl,  
(milyon, oranlar hariç)

<b>Gelir</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Faiz dışı gelir	\$ 3,887	\$ 3,740	\$ 3,27
Net faiz geliri	11,611	12,084	13,886
<b>Toplam net gelir</b>	<b>15,498</b>	<b>15,824</b>	<b>17,163</b>
Kredi zararları karşılığı	3,444	2,925	8,037
Faiz dışı giderler	6,566	6,544	5,797
<b>Gelir vergisi ödemesi öncesi kar</b>	<b>5,488</b>	<b>6,355</b>	<b>3,329</b>
<b>Net gelir</b>	<b>\$ 3,344</b>	<b>\$ 3,876</b>	<b>\$ 2,07</b>
Ortalama kredilerin yüzdesi:			
Faiz dışı gelir	3.10%	2.92%	2.27%
Net faiz geliri	9.25	9.43	9.62
Toplam net gelir	12.35	12.35	11.89

## KURUMSAL VE YATIRIM BANKASI

**Kurumsal ve Yatırım Bankası ("CIB"), geniş bir yelpazede yatırım bankacılığı, piyasa yapıcılığı, birincil aracılık ve hazine ve menkul kıymet ürün ve hizmetlerini, geniş bir kurum, yatırımcı, mali kurum, devlet ve belediye kurumu tabanına vermektedir. Bankacılık içinde, CIB, kurumsal strateji ve yapı danışmanlığı, hisse ve borç piyasalarında sermaye artırımı, kredi kullandırma ve sendikasyon gibi bütün önemli hisse senetleri piyasalarında yatırım bankacılığı ürünleri ve hizmetleri sunmaktadır. Bankacılık bünyesinde ayrıca, nakit yönetimi ve likidite çözümleri ile ticari finans ürünlerinden oluşan işlem hizmetlerini içeren Hazine Hizmetleri de yer almaktadır. CIB'nin Piyasalar ve Yatırım Hizmetleri segmenti, nakdi menkul kıymetler ve türev araçlarında küresel bir piyasa yapıcısıdır ve sofistike risk yönetimi çözümleri, birincil aracılık ve araştırma hizmetleri sunar. Piyasalar ve Yatırımcı Hizmetleri ayrıca, yatırımcılar ve araçlar için menkul kıymetler, nakit ve alternatif yatırım araçlarını saklayan, değerlendiren, ciro eden ve dünya çapında depo sertifikası programlarını yöneten lider küresel saklama kurumu olan Menkul Kıymet Hizmetleri işletmesini de içermektedir.**

### Seçilmiş gelir tablosu verileri

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak)	2012	2011	2010
<b>Gelir</b>			
Yatırım bankacılığı ücretleri	\$ 5,769	\$ 5,859	\$ 6,186
Temel işlemler	9,510	8,347	8,474
Kredi ve mevduat ücretleri	1,948	2,098	2,075
Varlık yönetimi, idare ve komisyonlar	4,693	4,955	5,110
Tüm diğer gelirler	1,184	1,264	1,044
Faiz dışı gelir	23,104	22,523	22,889
Net faiz geliri	11,222	11,461	10,588
<b>Toplam net gelir</b>	<b>34,326</b>	<b>33,984</b>	<b>33,477</b>
<b>Kredi zararları karşılığı</b>	<b>(479)</b>	<b>(285)</b>	<b>(1,247)</b>
<b>Faiz dışı giderler</b>			
Ücret gideri	11,313	11,654	12,418
Ücret dışı gider	10,537	10,325	10,451
Faiz dışı giderler toplamı	21,850	21,979	22,869
Gelir vergisi ödemesi öncesi kar	12,955	12,290	11,855
Gelir vergisi gideri	4,549	4,297	4,137
<b>Net gelir</b>	<b>\$ 8,406</b>	<b>\$ 7,993</b>	<b>\$ 7,718</b>

(a) Rayiç değer üzerinden ölçülen türev araçları ve yapılandırılmış senetlerle ilgili DVA'yı içerir. DVA kazancı/(zararı) 31 Aralık 2012, 2011 ve 2010'da sona eren yıllar için sırasıyla (930) milyon \$, 1.4 milyar \$, 509 milyon \$'dır.

(b) Ekonomik konut ve alternatif enerji yatırımları ve 31 Aralık 2012, 2011 ve 2010'da sona eren yıllar için sırasıyla 2.0 milyar \$, 1.9 milyar \$ ve 1.7 milyar \$'lık ve belediyelerin bono yatırımlarıyla ilgili gelir vergisi indiriminden kaynaklanan vergi eşdeğeri düzeltmeler dâhildir.

### Seçilmiş gelir tablosu verileri

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon, oranlar hariç)	2012	2011	2010
<b>Finansal rasyolar</b>			
Adi hisse senedi getirisi	18%	17%	17%
Masraf oranı	64	65	68
Toplam net gelirin yüzdesi olarak Ücret gideri <sup>(b)</sup>	33	34	37
<b>İş alanına göre gelir</b>			
Danışmanlık	\$ 1,491	\$ 1,792	\$ 1,469
Hisse senedi aracılığı	1,026	1,181	1,589
Borç tahvilleri aracılığı	3,252	2,886	3,128
<b>Toplam yatırım bankacılığı ücretleri</b>	<b>5,769</b>	<b>5,859</b>	<b>6,186</b>
Hazine Hizmetleri	4,249	3,841	3,698
Kredilendirme	1,331	1,054	811
<b>Toplam Bankacılık</b>	<b>11,349</b>	<b>10,754</b>	<b>10,695</b>
Sabit Gelir Piyasaları <sup>(c)</sup>	15,412	14,784	14,738
Hisse Senedi Piyasaları	4,406	4,476	4,582
• Menkul Kıymet Hizmetleri	4,000	3,861	3,683
Kredi Düzeltmeleri ve diğer <sup>(d)(e)</sup>	(841)	109	(221)
<b>Piyasalar ve Yatırımcı Hizmetleri Toplamı</b>	<b>22,977</b>	<b>23,230</b>	<b>22,782</b>
<b>Toplam net gelir</b>	<b>\$ 34,326</b>	<b>\$ 33,984</b>	<b>\$ 33,477</b>

(a) GAAP dışı bir ölçüt olan DVA hariç tutulduğunda öz kaynak getirisi, 31 Aralık 2012, 2011 ve 2010'da sona eren yıllar itibarıyla sırasıyla %19, %15 ve %16'dır.

(b) GAAP dışı bir ölçüt olan DVA hariç tutulduğunda, toplam net kazancın yüzdesi olarak ücret gideri, 31 Aralık 2012, 2011 ve 2010'da sona eren yıllar itibarıyla sırasıyla %32, %36 ve %38'dir. Ayrıca, 31 Aralık 2010'da sona eren yıl için toplam net gelir oranının bir yüzdesi olarak ücret gideri, 9 Aralık 2009 ile 5 Nisan 2010 arasında ilgili banka personeline verilen belirli ücretler üzerinde uygulanan ve GAAP dışı bir ölçüt olan İngiltere Banka Bordro Vergisi ve DVA gideri hariç olmak üzere, %36'dır.

(c) 2 Temmuz 2012'den sonra CIO'dan devralınan sentetik kredi portföyünün sonuçlarını içerir.

(d) Esas olarak, ilgili riskten korunma faaliyetleri hariç, kredi portföyü kredi değerlendirme düzeltmelerini ("CVA"), yapılandırılmış tahvil ve türev borçları üzerindeki DVA, 2012'nin ilk çeyreği ve sonrasında geçerli sorunlu türev alacakları sonuçlarını içerir.

(e) Rayiç değer üzerinden ölçülen türev araçları ve yapılandırılmış senetlerle ilgili DVA'yı içerir. DVA kazancı/(zararı) 31 Aralık 2012, 2011 ve 2010'da sona eren yıllar için sırasıyla (930) milyon \$, 1.4 milyar \$, 509 milyon \$'dır.

*CIB, DVA'nın aşağıdakiler üzerindeki etkisini içermeyen çeşitli GAAP dışı mali ölçütler sağlar: net kazanç, net gelir, ücret oranı ve öz kaynak getirisi. Kredi zararları karşılığının dönem sonu kredilere oranı, konsolide Firma yönetimindeki çok satıcılı aracı kuruluşlarının ve ticari finansmanın etkisi hariç olmak üzere, CIB'nin karşılık kapsama oranının daha anlamlı bir değerlendirmesini yapmak amacıyla hesaplanır. Bu ölçütler, yönetim tarafından, faaliyet alanının temel performansının değerlendirilme ve emsalleriyle karşılaştırmak için kullanılır.*

#### **2012 yılının 2011 yılı ile karşılaştırılması**

Net gelir önceki yıla göre %5 artarak, 8.4 milyar dolar olmuştur. Bu sonuçlar, 2011'den hafif yüksek net gelir, düşük faiz dışı gider, kredi zararları karşılığında artışı yansıtır. Net gelir, Firma'nın kredi spreadlerinin sıkılaşmasıyla belirli yapılandırılmış tahviller ve türev yükümlülükleri üzerindeki DVA'dan kaynaklanan 930 milyon \$'lık zararı içerir. DVA etkisi dikkate alınmadığında, net kazanç, 35.3 milyar \$ ve net gelir 9.0 milyar \$ olup, geçtiğimiz sene bu rakamlar sırasıyla 32.5 milyar \$ ve 7.1 milyar \$ seviyesindeydi.

Net gelir önceki yılki 34.0 milyar dolara karşılık, 34.3 milyar dolar olmuştur. Bankacılık kazançları, önceki yılki 10.8 milyar dolara karşılık, 11.3 milyar dolar olmuştur. Yatırım bankacılığı ücretleri önceki yıla göre %2 düşerek 5.8 milyar dolar olmuştur; bunlar 3.3 milyar dolarlık rekor borç tahvili aracılık ücretleri (%13 artış), 1.5 milyar dolarlık danışmanlık ücretleri (%17 azalma) ve 1.0 milyar dolarlık hisse senedi aracılık ücretlerinden (%13 azalma) meydana gelmiştir. Sektör geneli borç sermaye piyasaları hacimleri, düşük faiz ortamının ihraç ve yeniden finansman faaliyetini teşvik etmesi nedeniyle 2006'dan bu yana ikinci en yüksek senelik seviyesini görmüştür. Buna karşılık, sektör geneli öz kaynak aracılık hacimleri sabit kalırken, sektör genelinde duyurulan birleşme ve devralmalar düşüş göstermiştir. Hazine Hizmetleri, yıl içinde devam eden mevduat bakiyesi büyümesi ve artan ortalama ticari kredi borcu nedeniyle geçmiş yılki 3.8 milyar \$ ile karşılaştırıldığında 4.2 milyar \$'lık rekor düzeye ulaşmıştır. Artan ortalama elde tutulan krediler üzerindeki yüksek net faiz geliri ve kredilendirmeyle ilgili taahhütlerdeki yüksek ücretler nedeniyle, kredilendirme kazancı önceki yıl 1.1 milyar \$'a karşılık, 1.3 milyar \$ olarak gerçekleşmiştir. Bu artış, elde tutulan kredi portföyünün kredi riskiyle ilgili korumalarının yüksek rayiç değer kayıplarıyla sınırlanmıştır.

Piyasalar ve Yatırımcı hizmetleri kazancı önceki yıla ilişkin 23.2 milyar \$'a karşın, 23.0 milyar \$ olarak gerçekleşmiştir. Birleşik Sabit Gelir ve Hisse Senedi Piyasaları geliri, müşteri gelirinin çoğu üründe güçlü seyretmesi ve özellikle oranla ilgili ürünlerde geçmiş yıla göre gelişme kaydedilmesiyle, önceki yıl 19.3 milyar \$ iken, 19.8 milyar \$'a çıkmıştır. 2012 senesinde, kredi ve hisse senedi piyasalarında genel olarak kredi spreadi daralmış ve oynaklık azalmış, Avro bölgesi dahil olmak üzere makroekonomik endişeler, yılın ikinci yarısında kredi spreadinin açılmasına ve piyasa koşullarının oynaklaşmasına yol açmıştır. Menkul Kıymet Hizmetleri kazancı, yüksek mevduat bakiyelerinin etkisiyle, önceki yıl 3.9 milyar \$ iken, 4.0 milyar \$ olarak gerçekleşmiştir.

Emanet altındaki varlıklar, piyasa değer artışı ve net girişler sebebiyle 2012 sonunda 18.8 trilyon \$'lık rekor seviyeye çıkmıştır. Firmanın kredi spreadlerinin daralmasıyla 930 milyon \$ zarar kaydeden DVA'nın etkisiyle, Kredi Düzeltmeleri ve Diğer, 841 milyon \$ zarar kaydetmiştir.

Kredi trendleri sabit kalırken, bir önceki yılda elde edilen 285 milyon dolarlık kazanç karşılık, kredi zararları için ayrılan karşılık 479 milyon dolarlık kazanç sağlamıştır. Cari yıl kullanımı, her ikisi de belirli sorunlu kredilerin yeniden yapılandırılmasıyla, cari kredi trendleriyle ve diğer portföy faaliyetiyle ilgili olarak gerçekleşen iyileştirmeler ve kredi zararları karşılığında net azalmayı yansıtır. Önceki yıl 161 milyon \$ olan net zarar yazmalarla karşılaştırıldığında, 284 milyon \$ net tahsilat yapılmıştır. Sorunlu krediler önceki yıla göre %49 düşüş göstermiştir.

Faiz dışı gider, esas olarak düşen ücret giderleri nedeniyle %1 azalarak 21.9 milyar \$ olmuştur.

Özsermaye getirisi, 47.5 milyar \$'lık ortalama tahsis edilmiş sermayenin %18'idir.

#### **2011 yılının 2010 yılı ile karşılaştırılması**

Net gelir önceki yıla göre %4 artarak, 8.0 milyar dolar olmuştur. Bu sonuçlar, 2010'a göre yüksek net gelir gösterirken, düşük faiz dışı gider, kredi zararları karşılığının azalmasıyla büyük oranda dengelenmiştir. Net gelir, Firma'nın kredi spreadlerinin genişlemesiyle yapılandırılmış tahviller ve türev yükümlülükleri üzerindeki DVA'dan kaynaklanan 1.4 milyar \$'lık kazancı içerir. DVA etkisi dikkate alınmadığında, net kazanç, 32.5 milyar \$ ve net gelir 7.1 milyar \$ olup, geçtiğimiz sene bu rakamlar sırasıyla 33.1 milyar \$ ve 7.4 milyar \$ seviyesindeydi.

Net gelir önceki yılki 33.5 milyar dolara karşılık, 34.1 milyar dolar olmuştur. Bankacılık kazançları, önceki yılki 10.7 milyar dolara karşılık, 10.3 milyar dolar olmuştur. Yatırım bankacılığı ücretleri önceki yıla göre %5 düşerek 5.9 milyar dolar olmuştur; bunlar 2.9 milyar dolarlık borç tahvili aracılık ücretleri (%18 azalma), 1.8 milyar dolarlık danışmanlık ücretleri (%22 artış) ve 1.2 milyar dolarlık hisse senedi aracılık ücretlerinden (%26 azalma) meydana gelmiştir. Hazine Hizmetleri geliri, yüksek mevduat bakiyeleri ve yüksek ticari kredi hacmi nedeniyle önceki yıla göre 3.7 milyar \$ iken, 3.8 milyar \$ olarak gerçekleşmiş, 2011'in ilk çeyreğinde Ticari Kartın Karta devredilmesiyle kısmen dengelenmiştir. Kredilendirme kazancı, elde tutulan kredi portföyünün korumalarının düşük rayiç değer kayıpları nedeniyle önceki yıl, 811 milyon \$ iken, bu dönem 1.1 milyar \$ olarak gerçekleşmiştir.

Piyasalar ve Yatırımcı Hizmetleri kazancı önceki yıla ilişkin 22.8 milyar \$'a karşın, 23.2 milyar \$ olarak gerçekleşmiştir. Sabit Gelirli Piyasa kazancı, 14.8 milyar dolar olup önceki yıl 14.7 milyar dolar olarak gerçekleşmiştir ve sabit müşteri geliri devam etmektedir. Hisse Senedi Piyasaları kazancı, 4.5 milyar dolar olup 4.6 milyar dolar olarak kaydedildiği önceki yılın biraz altında bir performans göstermiştir.

Menkul Kıymet Hizmetleri kazancı önceki yıl 3.7 milyar \$ iken, bu yıl 3.9 milyar \$ artmıştır ve bu artış, yüksek mevduat bakiyeleri ve net saklanan varlık akışı nedeniyle yüksek net faiz dışı gelirden kaynaklanmıştır. Kredi Düzeltmeleri ve diğer, bir önceki yılki \$221 milyon \$'lık zarar ile karşılaştırıldığında \$109 milyon \$ kazanç kaydetmiştir.

Bir önceki yılda elde edilen 1.2 milyar dolarlık kazanç karşılık, kredi zararları için ayrılan karşılık 285 milyon dolarlık kazanç sağlamıştır. 2011'deki kazanç, kredi portföy faaliyetinin etkisiyle zararları karşılığındaki net azalmayı içermekle birlikte, yeni kredi büyümesi ile kısmen dengelenmiştir. Önceki yıl 736 milyon \$ olan net zarar yazmalar 161 milyon \$ olarak gerçekleşmiştir.

Faiz dışı gider 22.0 milyar \$ olup, önceki dönemin İngiliz Banka Bordro Vergisinin etkisiyle düşük çıkan ücret gideri ile karşılaştırıldığında %4 düşmüştür. Ücret dışı gider, yüksek dava karşılıkları nedeniyle önceki yıla göre düşmüştür. Bu azalma, iş faaliyetlerindeki büyümeyle ilgili ek faaliyet giderleri ve karlı olmayan işkollarından çıkışla ilgili giderlerle kısmen dengelenmiştir.

Özsermaye getirisi, 47.0 milyar \$'lık ortalama tahsis edilmiş sermayenin %17'sidir.

<b>Seçilen ölçütler</b>	2012	2011	2010
31 Aralıkta sona eren yıl itibarıyla (milyon olarak, personel hariç)			
<b>Seçilmiş bilanço verileri (dönem sonu)</b>			
Aktif	\$ 876,107	\$ 845,095	\$ 870,631
Krediler:			
Birikmiş krediler <sup>(b)</sup>	109,501	111,099	80,208
Satışa hazır krediler ve rayiç değerli krediler	5,749	3,016	3,851
<b>Krediler toplamı</b>	<b>115,250</b>	114,115	84,059
Özkaynak	47,500	47,000	46,500
<b>Seçilmiş bilanço verileri (ortalama)</b>			
Aktif	\$ 854,670	\$ 868,930	\$ 774,295
Alım satım amaçlı varlıklar-borç ve özkaynak araçları	312,944	348,234	309,383
Alım satım amaçlı varlıklar – türev alacakları	74,874	73,200	70,286
Krediler:			
Birikmiş krediler <sup>(b)</sup>	110,100	91,173	77,620
Satışa hazır krediler ve rayiç değerli krediler	3,502	3,221	3,268
<b>Krediler toplamı</b>	<b>113,602</b>	94,394	80,888
Özkaynak	47,500	47,000	46,500
<b>Personel sayısı</b>	<b>52,151</b>	53,557	55,142

(a) Birikmiş kredilere, kredi portföy kredileri, ticari finansman kredileri, diğer satışa hazır yatırım kredileri ve kredili mevduat hesapları dahildir.

#### Seçilen ölçütler

31 Aralık'ta sona eren yıl itibarıyla (oran verileri hariç ve aksi belirtilmedikçe milyon olarak)

	2012	2011	2010
<b>Kredi bilgileri ve kalite istatistiği</b>			
Net zarar yazmalar / (geri ödemeler)	\$ (284)	\$ 161	\$ 736
Sorumlu varlıklar:			
Tahakkuk etmeyen krediler:			
Birikmiş tahakkuk etmeyen krediler <sup>(a) (b)</sup>	535	1,039	3,171
Satılmaya hazır tahakkuk etmeyen krediler ve rayiç değerli krediler	82	166	460
<b>Tahakkuk etmeyen krediler toplamı</b>	<b>617</b>	1,205	3,631
Türev alacakları	239	293	159
Kredi borcu ödemesinde kazanılan varlıklar	64	79	117
<b>Toplam sorunlu varlıklar</b>	<b>920</b>	1,577	3,907
Kredi zararları karşılığı:			
Kredi zararlarının karşılığı	1,300	1,501	1,928
Kiralama dayalı taahhütlerin karşılığı	473	467	498
<b>Toplam kredi zararları karşılığı</b>	<b>1,773</b>	1,968	2,426
Net zarar yazma / (geri ödeme) oranı <sup>(a)</sup>	(0.26)%	0.18%	0.95%
Kredi zararları karşılığının eldeki dönem sonu kredilere oranı <sup>(b)</sup>	1.19	1.35	2.40
Ticari finans ve aracı kuruluşlar hariç, kredi zararları karşılığının dönem sonu kredilere oranı <sup>(d)</sup>	2.52	3.06	4.90
Kredi zararları karşılığının birikmiş tahakkuk etmeyen kredilere oranı <sup>(a)(b)</sup>	2.43	1.44	61
Tahakkuk etmeyen kredilerin toplam dönem sonu kredilere oranı	0.54	1.06	4.32
<b>İş ölçütleri</b>			
Emanet altındaki varlıklar ("AUC") (dönem sonu) (milyar):			
Sabit gelir	\$ 11,745	\$ 10,926	\$ 10,364
Özkaynak	5,637	4,878	4,850
Diğer <sup>(e)</sup>	1,453	1,066	906
<b>Toplam AUC</b>	<b>\$ 18,835</b>	\$ 16,870	\$ 16,120
Müşteri mevduatları ve diğer üçüncü şahıs borçları (ortalama) <sup>(f)</sup>	\$355,766	\$318,802	\$248,451
Ticari finansman kredileri (dönem sonu)	35,783	36,696	21,156

(a) Birikmiş kredilere, kredi portföy kredileri, ticari finansman kredileri, diğer satışa hazır yatırım kredileri ve kredili mevduat hesapları dahildir.

(b) 153 milyon dolarlık, 263 milyon dolarlık ve 1.1 milyar dolarlık kredi zararları karşılığı, sırasıyla 31 Aralık 2012, 2011 ve 2010 tarihlerindeki söz konusu sorunlu kredilere karşı tutulmuştur.

(c) 2012 öncesinde, bildirilen tutarlarda sadece temerrütlü türevler vardı; 2012'nin ilk çeyreğinden başlayarak, bildirilen tutarlar, sadece temerrütlü türevleri ve sorunlu olarak adlandırılan türevleri içerir.

(d) Yönetim, elde tutulan kredi portföyünün karşılık kapsamını daha gerçekçi yansıtmak için, ticari finansman ve aracı kuruluşlar hariçinde, bir GAAP dışı mali ölçüt olan elde tutulan dönem sonu kredilere ilişkin kredi zararları karşılığını kullanır.

(e) Yatırım fonları, birim yatırım fonları, döviz, senelik ücret, sigorta sözleşmeleri, opsiyonlar ve menkul kıymet dışı sözleşmelerden oluşur.  
(f) Hazine Hizmetleri ve Menkul Kıymet Hizmetleri faaliyet alanlarına ilişkin borç bakiyesi müşteri mevduatları ve diğer üçüncü şahıs borçları gösterilmiştir ve müşteri nakit yönetimi programlarının bir parçası olarak mevduatlar ve (ticari senetler, satın alınan federal fonlar ve vadeli mevduatlar ile geri alım sözleşmeleri altında borç verilen veya satılan menkul kıymetler gibi ) pasif bilançoaya aktarılan mevduatları içermektedir.

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

31 Aralıkta sona eren yıl	2012		2011		2010	
	Pazar payı	Sıralamalar	Pazar payı	Sıralamalar	Pazar payı	Sıralamalar
Toplam yatırım bankacılığı ücretleri <sup>(b)</sup>	7.6%	#1	8.1%	#1	7.6%	#1
Borç, hisse ve hisse bağlantılı						
Küresel	7.2	1	6.7	1	7.2	1
ABD	11.5	1	11.1	1	11.1	1
Sendikasyon kredisi						
Küresel	9.6	1	10.8	1	8.5	2
ABD	17.6	1	21.2	1	19.1	2
Uzun vadeli borç <sup>(c)</sup>						
Küresel	7.1	1	6.7	1	7.2	2
ABD	11.6	1	11.2	1	10.9	2
Hisse ve hisse bağlantılı						
Küresel	7.8	4	6.8	3	7.3	3
ABD	10.4	5	12.5	1	13.1	2
Açıklanan M&A <sup>(e)</sup>						
Küresel	18.5	2	18.3	2	15.9	4
ABD	21.5	2	26.7	2	21.9	3

(a) Kaynak: Dealogic. Küresel Yatırım Bankacılığı ücretleri ücretler ve pazar payı sıralamasını yansıtmaktadır. Geriye kalan sıralamalar, işlem hacmi sırasını ve pazar payını yansıtır. Küresel açıklanan M&A açıklama tarihindeki işlem değerine dayanır; rtak M&A devirlerinden dolayı, tüm iştirakçilerin M&A pazar payının toplamı % 100'ün üzerinde olacaktır. Diğer tüm işlem hacmi bazlı sıralamalar gelirlere dayanmaktadır, bilgiler her muhasebe müdürü/muadilinden alınmıştır.

(b) Küresel Yatırım Bankacılığı ücretleri sıralamaları, para piyasası, kısa vadeli borç ve raf anlaşmalarını içermez.

(c) Uzun vadeli borç sıralamaları yatırıma uygun, yüksek getirili, uluslar üstü kuruluşlar, ülkeler, kurumlar, ipotekli tahviller, varlığa dayalı menkul kıymetler ("ABS") ile ipoteğe dayalı menkul kıymetleri kapsamaktadır ve para piyasası, kısa vadeli borç ve Amerikan belediye tahvillerini kapsamaz.

(d) Küresel hisse senedi ve hisse bağlantılı sıralamalara bedelli hisse ihraçları ve Çinli A-Hisseleri dahildir.

(e) Açıklanan M&A geri çekilen işlemlerin çıkarılmasını yansıtır. ABD'de açıklanan M&A ABD'nin katıldığı her türlü sıralamayı temsil eder.

Delogic'e göre, Firma 2012 yılında Global Yatırım Bankacılığı Ücretlerinde gelire göre 1. sırada, Global Borç Hisse ve Hisse Bağlantılı pazar payında 1. sırada, Global Sendikasyon Kredilerinde 1. sırada ve Global Uzun Vadeli Borçta 1. sırada, Global Hisse ve Hisse Bağlantılı pazar payında 4. sırada ve hacme göre Global İlan Edilmiş M&A pazar payında 2. sırada yer almıştır.

### Uluslararası ölçütler

31 Aralıkta sona eren yıl

(milyon cinsinden)	2012	2011	2010
<b>Toplam net gelir<sup>(a)</sup></b>			
Avrupa/Orta Doğu/Afrika	\$ 10,639	\$ 11,102	\$ 9,740
Asya/Pasifik	4,100	4,589	4,775
Latin Amerika ve Karayipler	1,524	1,409	1,154
<b>Toplam uluslararası net gelir</b>	<b>16,263</b>	17,100	15,669
Kuzey Amerika	18,063	16,884	17,808
<b>Toplam net gelir</b>	<b>\$ 34,326</b>	\$ 33,984	\$ 33,477
<b>Krediler (dönem sonu)<sup>(a)</sup></b>			
Avrupa/Orta Doğu/Afrika	\$ 30,266	\$ 29,484	\$ 21,072
Asya/Pasifik	27,193	27,803	18,251
Latin Amerika ve Karayipler	10,220	9,692	5,928
<b>Toplam uluslararası krediler</b>	<b>67,679</b>	66,979	45,251
Kuzey Amerika	41,822	44,120	34,957
<b>Krediler toplamı</b>	<b>\$ 109,501</b>	\$ 111,099	\$ 80,208
<b>Müşteri mevduatları ve diğer üçüncü şahıs borçları (ortalama)<sup>(a)(b)</sup></b>			
Avrupa/Orta Doğu/Afrika	\$ 127,326	\$ 123,920	\$ 102,014
Asya/Pasifik	51,180	43,524	32,862
Latin Amerika ve Karayipler	11,052	12,625	11,558
<b>Uluslararası Toplamı</b>	<b>\$ 189,558</b>	\$ 180,069	\$ 146,434
Kuzey Amerika	166,208	138,733	102,017
<b>Toplam müşteri mevduatları ve diğer üçüncü şahıs borçları</b>	<b>\$ 355,766</b>	\$ 318,802	\$ 248,451
<b>AUC (dönem sonu)(milyar)<sup>(a)</sup></b>			
Kuzey Amerika	\$ 10,504	\$ 9,735	\$ 9,836
Tüm diğer bölgeler	8,331	7,135	6,284
<b>Toplam AUC</b>	<b>\$ 18,835</b>	\$ 16,870	\$ 16,120

(a) Toplam bölgesel gelir büyük ölçüde müşterinin ikametgahına ve/veya işlem masasının konumuna dayanır. (d) Ödenmemiş krediler (satışa hazır tutulan krediler ve rayiç değerden gösterilen krediler hariç), müşteri mevduatları ve AUC ağırlıklı olarak müşteri ikametgahına dayalıdır.

(b) Hazine Hizmetleri ve Menkul Kıymet Hizmetleri faaliyet alanlarına ilişkin borç bakiyesi müşteri mevduatları ve diğer üçüncü şahıs borçları gösterilmiştir ve müşteri nakit yönetimi programlarının bir parçası olarak mevduatlar ve (ticari senetler, satın alınan federal fonlar ve vadeli mevduatlar ile geri alım sözleşmeleri altında borç verilen veya satılan menkul kıymetler gibi ) pasif bilançoaya aktarılan mevduatları içermektedir.

## TİCARİ BANKACILIK

**Ticaret Bankası yıllık geliri 20 milyon dolar ile 2 milyar dolar arasında senelik gelire sahip kuruluşlar, belediyeler, finansal kurumlar ve kar amacı gütmeyen tüzel kişiler dahil olmak üzere ABD'li ve ABD'li çok uluslu müşterilere kapsamlı sektör bilgisi, yerel uzmanlık ve kişiye / kuruma özel hizmet veriyor. CB, emlak yatırımcılarına ve sahiplerine finansman sağlamaktadır. Şirketin diğer iş kolları ile olan işbirliği ile CB, müşterilerinin ulusal ve uluslararası finansal ihtiyaçlarını karşılamak amacıyla kiralama, hazine hizmetlerini, yatırım bankacılığı ve varlık yönetimini içeren kapsamlı çözümler sunmaktadır.**

Seçilmiş gelir tablosu verileri	2012	2011	2010
31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon, oranlar hariç)			
<b>Gelir</b>			
Kredi ve mevduat ücretleri	\$ 1,072	\$ 1,081	\$ 1,099
Varlık yönetimi, idare ve komisyonlar	130	136	144
Tüm diğer gelir <sup>(a)</sup>	1,081	978	957
Faiz dışı gelir	2,283	2,195	2,200
Net faiz geliri	4,542	4,223	3,840
Toplam net gelir	6,825	6,418	6,040
Kredi zararları karşılığı	41	208	297
Faiz dışı giderler			
Ücret gideri	1,014	936	863
Ücret dışı gider	1,348	1,311	1,301
Maddi olmayan varlıkların amortismanı	27	31	35
Faiz dışı giderler toplamı	2,389	2,278	2,199
Gelir vergisi ödemesi öncesi kar	4,395	3,932	3,544
Gelir vergisi gideri	1,749	1,565	1,460
Net gelir	\$ 2,646	\$ 2,367	\$ 2,084
<b>Ürüne göre gelir</b>			
Kredilendirme	\$ 3,675	\$ 3,455	\$ 2,749
Hazine hizmetleri	2,428	2,270	2,632
Yatırım bankacılığı	545	498	466
Diğer	177	195	193
Toplam Ticari Bankacılık geliri	\$6,825	\$6,418	\$6,040
Yatırım bankacılığı geliri, brüt	\$ 1,597	\$ 1,421	\$ 1,335
Müşteri bölümüne göre gelir			
Orta Piyasa Bankacılığı	\$ 3,334	\$ 3,145	\$ 3,060
Ticari Vadeli Kredilendirme	1,194	1,168	1,023
Kurumsal Müşteri Bankacılığı	1,456	1,261	1,154
Emlak Bankacılığı	438	416	460
Diğer	403	428	343
Toplam Ticari Bankacılık geliri	\$6,825	\$6,418	\$6,040
<b>Finansal rasyolar</b>			
Adi hisse senedi getirisi	28%	30%	26%
Masraf oranı	35	35	36

(a) Yatırım bankacılığı ürünlerinden ve ticari kart işlemlerinden elde edilen gelir CB müşteri geliri tüm diğer gelirlere dahil edilmiştir.  
(b) Düşük gelirli toplumlarda uygun durumdaki işletmelere kredi veren belirli toplumsal kalkınma kuruluşlarına yapılan özkaynak yatırımlarıyla ilgili gelir vergisi kredileri ile 31 Aralık 12, 2011 ve 2010'da sona eren yıllar için sırasıyla 381 milyon dolar, 345 milyon dolar ve 238 milyon dolarlık belediyelerin bono yatırımlarından kaynaklanan vergi muafiyetli gelirler ile elde edilen vergi eşdeğeri düzeltmeler dâhildir.

(c) 1 Temmuz 2012'den itibaren geçerli olmak üzere, CB'yi destekleyen Hazine Hizmetleri ürün satış personeli CIB'den CB'ye devredilmiştir. Sonuç olarak, bu satış personelinin ücret gideri, CIB'nin ücret dışı gideri yerine CB'nin ücret giderinde gösterilmektedir. CB'nin ve CIB'nin önceden bildirilmiş personel sayısı, ücret gideri ve ücret dışı gideri, bu devri yansıtabilecek şekilde revize edilmiştir.

(d) 1 Ocak 2011'den itibaren geçerli olmak üzere, ticari kart ve teminat akreditifi işlemlerinin ürün geliri kredilendirmeye dahil edilmiştir. 31 Aralık 2012 ve 2011'de sona eren yıllar için, değişimin etkisi sırasıyla 434 milyon \$ ve 438 milyon \$'dır. 31 Aralık 2010'da sona eren dönem için, hazine hizmetlerinde rapor ediliyordu.

### **CB geliri aşağıdakilerden oluşmaktadır:**

**Borç verme** öncelikle alacaklar hesabı, demirbaşlar, araç-gereçler, gayri menkuller ve diğer varlıklar tarafından tutulan bir temelde karşılanan çeşitli finansal alternatifleri içerir. Ürünler, vadeli kredileri, rotatif kredi limitlerini, köprü finansmanını, varlığa dayalı yapıları, kiralamaları, ticari kart ürünleri ve teminat akreditiflerini içerir.

**Hazine Hizmetleri geliri**, ödeme ve tahsilatların yönetimi ile fon yatırım ve yönetiminde müşterilere yardımcı olan geniş bir ürün yelpazesini içerir.

**Yatırım bankacılığı**, CB müşterilerine bilanço ve risk yönetimi araçları ile birlikte gelişmiş sermaye artırımı alternatiflerini danışmanlık, hisse senedi ihracı aracılığı ve kredi sendikasyonları aracılığı ile sağlayan bir dizi üründen elde edilen geliri içerir. CB müşterilerine sunulan sabit gelir ve Hisse senedi piyasası ürünlerinden elde edilen gelir de ayrıca dahildir. Yatırım bankacılığı geliri, brüt olarak, CB müşterilerine satılan yatırım bankacılığı ürünlerinden gelen toplam kazancı temsil eder.

**Diğer** ürün kazancına öncelikle Toplumsal Kalkınma Bankacılığı segmenti faaliyetinden ve esas işlemlerden elde edilen belirli gelirlerden kaynaklanan vergi eşdeğeri düzeltmeleri dahildir.

**Ticari Bankacılık, yönetim raporlaması bakımından dört ana müşteri segmentine ayrılmıştır: Orta Piyasa Bankacılığı, Ticari Vadeli Kredilendirme, Kurumsal Müşteri Bankacılığı ve Emlak Bankacılığı.**

**Orta Piyasa Bankacılığı**, senelik geliri 20 milyon ila 500 milyon \$ arasında değişen şirket, belediye kurumları, mali kurumlar ve diğer kar amacı gütmeyen müşterileri kapsar.

**Ticari Vadeli Kredilendirme**, gayrimenkul yatırımcıları/sahiplerine aile mülkleri ve finans ofisi, perakende ve sınıai mülkler için vadeli finansman sağlar.

**Kurumsal Müşteri Bankacılığı**, senelik geliri 500 milyon ila 2 milyar \$ arasında değişen müşterileri kapsar ve daha kapsamlı yatırım bankacılığı ihtiyaçları bulunan müşterilere odaklanır.

**Emlak Bankacılığı** ise, kurumsal düzey gayrimenkul varlıklarının yatırımcılarına ve geliştiricilerine tam kapsamlı bankacılık hizmeti sağlar.

(c) **Diğer**, esas olarak, Toplumsal Kalkınma Bankacılığı ve Chase Sermaye segmentleri içindeki kredilendirme ve yatırım faaliyetini kapsar.

### 2012 yılının 2011 yılı ile karşılaştırılması

Rekor düzeydeki net gelir, önceki yıla göre 279 milyon dolar ya da % 12 artarak 2.6 milyar dolar olmuştur. Gelişmenin nedeni, yüksek net gelir ve kredi zararları karşılığındaki azalma olup, kısmen, faiz dışı giderdeki artışla dengelenmiştir.

Net gelir, geçen yıla göre % 6 veya 407 milyon dolar yükselerek 6.8 milyar dolarlık rekor seviyeye ulaşmıştır. Net faiz geliri, borç ve müşteri mevduatlarındaki büyümenin etkisiyle 319 milyon \$ veya %8 artarak, 4.5 milyar \$ olmuş ve spread daralmasıyla kısmen dengelenmiştir. Kredi büyümesi, tüm müşteri segmentlerinde ve sektörlerde güçlü seyretmiştir. Faiz dışı gider, artan yatırım bankacılığı geliri nedeniyle önceki yıla göre 88 milyon \$ veya %4 artışla 2.3 milyar \$ olmuştur.

Orta Piyasa Bankacılığı geliri, yüksek kredi ve müşteri mevduatları nedeniyle, 189 milyon dolar veya %6 artışla 3.3 milyar olarak gerçekleşmiş, borç ve mevduat ürünlerindeki spread daralması ile kısmen dengelenmiştir. Ticari Vadeli Kredilendirme kazancı %2 veya 26 milyon dolarlık artışla, 1.2 milyar dolar olmuştur. Kurumsal Müşteri Bankacılığı kazancı, yüksek kredi ve müşteri mevduatları ve yatırım bankacılığı ürünlerinin etkisiyle, 195 milyon dolar veya %15 artışla 1.5 milyar olarak gerçekleşmiş, düşen kredilendirme spreadi ile kısmen dengelenmiştir. Emlak Bankacılığı kazancı, kısmen yüksek kredi bakiyelerinin etkisiyle 22 milyon \$ veya %5 artışla 438 milyon \$ olarak gerçekleşmiştir.

Bir önceki yılki 208 milyon dolar ile karşılaştırıldığında, kredi zararları karşılığı 41 milyon \$ olmuştur. 2011'de 187 milyon \$'lık net zarar yazma tutarı ile karşılaştırıldığında (%0.18 net zarar yazma oranı) net zarar yazma tutarı 35 milyon \$ olarak gerçekleşmiştir (%0.03 net zarar yazma oranı). Karşılıktaki ve net zarar yazma miktarındaki azalma büyük ölçüde portföyün kredi kalitesindeki trendlerin gelişmesinden kaynaklanmıştır. Sorunlu krediler, geri ödemeler ve kredi satışları nedeniyle 380 milyon \$ veya %36 düşüşle 673 milyon dolar olarak gerçekleşmiştir. Kredi zararları karşılığının dönem sonu birikmiş kredilere oranı, %2.34'ten % 206'ya düşmüştür.

Faiz dışı gider, genişleme, portföy büyümesi ve artan yasal gereksinimler nedeniyle artan yüksek ücret giderinin etkisiyle, önceki yıla göre 11 milyon \$ veya % 5 azalarak 2.4 milyar \$ olmuştur.

### 2011 yılının 2010 yılı ile karşılaştırılması

Rekor düzeydeki net gelir, önceki yıla göre 283 milyon dolar ya da % 14 artarak 2.4 milyar dolar olmuştur. Gelişmenin nedeni, yüksek net gelir ve kredi zararları karşılığındaki azalma olup, kısmen, faiz dışı giderdeki artışla dengelenmiştir.

Net kazanç, önceki yıla göre 378 milyon dolar ya da %6 artarak 6.4 milyar dolar olmuştur. Net faiz geliri, müşteri mevduatları ve kredi bakiyelerindeki büyümenin etkisiyle 383 milyon \$ veya % 10 artarak, 4.2 milyar \$ olmuş ve müşteri mevduatlarındaki spread daralmasıyla kısmen dengelenmiştir. Faiz dışı gelir 2.2 milyar \$ ile önceki yıla paralel seyir izlemiştir.

Müşteri segmenti bazında, Orta Piyasa Bankacılığı geliri, yüksek müşteri mevduatları ve kredi bakiyeleri nedeniyle önceki yıla göre 85 milyon dolar veya %3 artışla 3.1 milyar dolar olarak gerçekleşmiş, müşteri mevduatlarındaki spread daralması, düşük kredilendirme ve mevduat ücretleri ile kısmen dengelenmiştir. Ticari Vadeli Kredilendirmeden elde edilen kazanç, 145 milyon dolarlık ya da %14'lük artışla 1.2 milyar dolar olmuştur ve 2010 yılının üçüncü çeyreğinde 3.5 milyar dolarlık kredi portföyünün satın alınmasının tüm seneye yaygın etkisini içerir. Kurumsal Müşteri Bankacılığı kazancı, müşteri mevduatı ve kredilerindeki büyüme ve kredi verme ve mevduatla ilgili yüksek ücretler nedeniyle, 107 milyon dolar veya %9 artışla 1.3 milyar \$ olarak gerçekleşmiş, müşteri mevduatlarındaki spread daralması ile kısmen dengelenmiştir. Emlak Bankacılığı geliri, kredi bakiyeleri ve kredi ve diğer gayrimenkul satışı kazançlarında düşüş nedeniyle 44 milyon dolar veya %10 düşüşle 416 milyon olarak gerçekleşmiş ve genişleyen kredi spreadleriyle kısmen dengelenmiştir.

Bir önceki yılki 297 milyon dolar ile karşılaştırıldığında, kredi zararları karşılığı 208 milyon \$ olmuştur. Net zarar yazmalar önceki yıl 909 milyon dolar olurken (% 0.94 net zarar yazma oranı) bu yıl 187 milyon dolar (%0.18 net zarar yazma oranı) olmuştur. Azalma, büyük oranda ticari emlak satışıyla ilgilidir. Kredi zararları karşılığının dönem sonu birikmiş kredilere oranı, önceki yılın %2.61'lik oranından düşerek % 2.34 olmuştur. Tahakkuk etmeyen krediler, ticari emlak geri ödeme ve kredi satışları nedeniyle önceki yıldan 947 milyon \$ veya %47 azalarak 1.1 milyar dolar olmuştur.

Faiz dışı gider, yüksek personel giderlerinin etkisiyle önceki yıla göre 79 milyon \$ veya %1 azalarak 2.3 milyar dolar olmuştur.

## Seçilen ölçütler

31 Aralık'ta sona eren yıl itibariyle (milyon olarak, personel ve oranlar hariç)

**Seçilmiş bilanço verileri (dönem sonu)**

Aktif toplamı

Krediler:

Eldeki krediler **126,996** 111,162 97,900

Satışa hazır krediler ve rayiç değerli krediler **1,212** 840 1,018

**Krediler toplamı** **\$ 128,208** \$ 112,002 \$ 98,918

Özkaynak **9,500** 8,000 8,000

### Müşteri segmentine göre dönem sonu krediler

Orta Piyasa Bankacılığı **\$ 50,701** \$ 44,437 \$ 37,942

Ticari Vadeli Kredilendirme **43,512** 38,583 37,928

Kurumsal Müşteri Bankacılığı **21,558** 16,747 11,678

Emlak Bankacılığı **8,552** 8,211 7,591

Diğer **3,885** 4,024 3,779

**Toplam Ticari Bankacılık kredileri:** **\$ 128,208** \$ 112,002 \$ 98,918

### Seçilmiş bilanço verileri (ortalama)

Aktif toplamı **\$ 165,111** \$ 146,230 \$ 133,654

Krediler:

Eldeki krediler **119,218** 103,462 96,584

Satışa hazır krediler ve rayiç değerli krediler **882** 745 422

**Krediler toplamı** **\$ 120,100** \$ 104,207 \$ 97,006

Müşteri mevduatları ve diğer üçüncü şahıs borçları<sup>(a)</sup> **195,912** 174,729 138,862

Özkaynak **9,500** 8,000 8,000

### Müşteri segmentine göre ortalama krediler

Orta Piyasa Bankacılığı **\$ 47,198** \$ 40,759 \$ 35,059

Ticari Vadeli Kredilendirme **40,872** 38,107 36,978

Kurumsal Müşteri Bankacılığı **19,383** 13,993 11,926

Emlak Bankacılığı **8,562** 7,619 9,344

Diğer **4,085** 3,729 3,699

**Toplam Ticari Bankacılık kredileri:** **\$ 120,100** \$ 104,207 \$ 97,006

**Personel sayısı**<sup>(b)</sup> **6,120** 5,787 5,126

31 Aralık'ta sona eren yıl itibariyle **2012** 2011 2010  
(milyon olarak, personel ve oranlar hariç)

### Kredi bilgileri ve kalite istatistiği

Net zarar kaydedilenler **\$ 35** \$ 187 \$ 909

### Sorunlu varlıklar

Tahakkuk etmeyen krediler:

Elde tutulan tahakkuk etmeyen krediler **644** 1,036 1,964

Satılmaya hazır tahakkuk etmeyen krediler ve rayiç değerli krediler **29** 17 36

**Tahakkuk etmeyen krediler toplamı** **673** 1,053 2,000

Kredi borcu ödemesinde kazanılan varlıklar **14** 85 197

**Toplam sorunlu varlıklar** **687** 1,138 2,197

Kredi zararları karşılığı:

Kredi zararlarının karşılığı **2,610** 2,603 2,552

Kiralamaya dayalı taahhütlerin karşılığı **183** 189 209

**Toplam kredi zararları karşılığı** **2,793** 2,792 2,761

Net zarar yazma oranı<sup>(d)</sup> **0.03%** 0.18% 0.94%

Kredi zararları karşılığının eldeki dönem sonu kredilere oranı **2.06** 2.34 2.61

Kredi zararları karşılığının birikmiş tahakkuk etmeyen kredilere oranı **405** 251 130

Tahakkuk etmeyen kredilerin toplam dönem sonu kredilere oranı **0.52** 0.94 2.02

(a) Müşteri mevduatları ve diğer üçüncü şahıs borçlarına, müşteri nakit yönetimi programlarının bir parçası olarak mevduatlar ve (ticari senetler, satın alınan federal fonlar ile geri alım sözleşmeleri altında borç verilen veya satılan menkul kıymetler gibi ) pasif bilançoaya aktarılan mevduatları dahildir.

(b) 1 Temmuz 2012'den itibaren geçerli olmak üzere, CB'yi destekleyen Hazine Hizmetleri ürün satış personeli CIB'den CB'ye devredilmiştir. Bu devir hakkında daha fazla bilgi için, bu Faaliyet Raporunun 96. Sayfasındaki (c) dipnotuna bakınız.

(c) 107 milyon dolarlık, 176 milyon dolarlık ve 340 milyon dolarlık kredi zararları karşılığı, sırasıyla 31 Aralık 2012, 2011 ve 2010 tarihlerindeki tahakkuk etmeyen kredilere karşı tutulmuştur.

(d) Net zarar yazma oranını hesaplamak için satışa hazır krediler ve rayiç değerden krediler hariç tutulmuştur.



## VARLIK YÖNETİMİ

**Varlık Yönetimi ("AM"), 2.1 trilyon \$'lık denetim altındaki varlıklarıyla yatırım ve varlık yönetimi konularında dünya çapında bir liderdir. Kurumlar, dünyadaki her ana pazarda bulunan bireysel yatırımcılar ve yüksek sermaye sahipleri AM müşterileri arasındadır. AM, hisse senetleri, sabit gelir, alternatifler ve para piyasası fonları dahil olmak üzere tüm önemli varlık sınıflarında yatırım yönetimi sunar. AM, ayrıca, geniş bir müşteri yelpazesinin yatırım ihtiyaçlarına çözümler sunan çok varlıklı yatırım yönetimi sunmaktadır. Bireysel yatırımcılar için, AM, emanet ve malvarlığı, kredi, mortgage ve mevduat dahil olmak üzere emeklilik ürünleri ve hizmetleri, aracılık ve bankacılık hizmetleri sunmaktadır. AM müşterilerinin varlıklarının çoğu aktif yönetilen portföylerde bulunmaktadır.**

### Seçilmiş gelir tablosu verileri

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon, oranlar hariç)	2012	2011	2010
<b>Gelir</b>			
Varlık yönetimi, idare ve komisyonlar	\$ 7,041	\$ 6,748	\$ 6,374
Tüm diğer gelirler	806	1,147	1,111
Faiz dışı gelir	7,847	7,895	7,485
Net faiz geliri	2,099	1,648	1,499
<b>Toplam net gelir</b>	<b>9,946</b>	<b>9,543</b>	<b>8,984</b>
Kredi zararları karşılığı	86	67	86
Faiz dışı giderler			
Ücret gideri	4,405	4,152	3,763
Ücret dışı gider	2,608	2,752	2,277
Maddi olmayan varlıkların amortismanı	91	98	72
<b>Faiz dışı giderler toplamı</b>	<b>7,104</b>	<b>7,002</b>	<b>6,112</b>
Gelir vergisi ödemesi öncesi kar	2,756	2,474	2,786
Gelir vergisi gideri	1,053	882	1,076
<b>Net gelir</b>	<b>\$ 1,703</b>	<b>\$ 1,592</b>	<b>\$ 1,710</b>
<b>Müşteri bölümüne göre gelir</b>			
Özel Bankacılık	\$ 5,426	\$ 5,116	\$ 4,860
Kurumsal	2,386	2,273	2,180
Bireysel	2,134	2,154	1,944
<b>Toplam net gelir</b>	<b>\$ 9,946</b>	<b>\$ 9,543</b>	<b>\$ 8,984</b>
<b>Finansal rasyolar</b>			
Adi hisse senedi getirisi	24%	25%	26%
Masraf oranı	71	73	68
Vergi öncesi marj oranı	28	26	31

### 2012 yılının 2011 yılı ile karşılaştırılması

Toplam net gelir geçen yıla göre %7 artışla \$111 milyon \$ yükselerek 1.7 milyar \$ olmuştur. Bu sonuçlar, anlamlı ölçüde yüksek toplam net gelir yansıtmakta olup, yüksek diğer faiz dışı gider ve yüksek kredi zararı karşılıkları ile kısmen sınırlanmıştır.

Net gelir geçen yıla göre %4'lük ya da 403 milyon dolarlık artışla, 9.9 milyar dolar olmuştur. Faiz dışı kazanç, düşük krediyle ilgili kazanç ve önceki yılın yatırım satış kazancının olmaması nedeniyle 48 milyon \$ veya %1 düşerek 7.8 milyar dolar olmuştur.

Bu azalmalar, net müşteri girişleri, yüksek çekirdek sermaye yatırımı değerlemeleri, yüksek piyasa seviyelerinin etkisi, yüksek aracılık geliri ve yüksek performans ücretleri nedeniyle büyük oranda dengelenmiştir. Yüksek mevduat ve kredi bakiyelerinden dolayı net faiz geliri %27'lik artışla 451 milyon dolar yükselerek 2.1 milyar dolar olmuştur.

Özel Banka geliri yüksek net kredi faizi geliri ve mevduat bakiyeleri ile yüksek aracılık geliri nedeniyle önceki yıla göre %6 artarak 5.4 milyar dolar olmuş, düşük kredi ücreti geliriyle kısmen sınırlanmıştır. Kurumsal biriminin kazancı, net müşteri girişi ve yüksek piyasa seviyelerinin etkisiyle %5 artarak 2.4 milyar \$ olarak gerçekleşmiştir. Bireysel biriminin geliri önceki yılki gibi bir yatırım satışı kazancı olmadığı için %1 düşerek 2.1 milyar dolar olmuş, çekirdek sermaye yatırımlarının yüksek değerlemeleri ve yüksek performans ücretleriyle büyük oranda dengelenmiştir.

Bir önceki yılki 67 milyon dolar ile karşılaştırıldığında, kredi zararları karşılığı 86 milyon \$ olmuştur.

Yüksek performansa dayalı ücret ve yüksek personel giderleri faiz dışı gider önceki yıla göre 012 milyon dolar veya %1 artarak 7.1 milyar dolara çıkmış, müşteriyle ilgili olmayan dava giderleri söz konusu olmadığı için kısmen dengelenmiştir.

### 2011 yılının 2010 yılı ile karşılaştırılması

Net gelir önceki yıla göre 118 milyon dolar ya da %7 azalmayla 1.6 milyar dolar olmuştur. Bu sonuçlar, çoğunlukla düşük kredi zararları karşılığı ve artan net gelir ile dengelenen, yüksek faiz dışı gideri yansıtır.

Net gelir geçen yıla göre %6'luk ya da 559 milyon dolarlık artışla, 9.5 milyar dolar olmuştur. Faiz dışı gelir, kısmen düşük performans ücretleri ve düşük kredi ile ilgili gelirle dengelenen, yüksek marjlı ürünlere yönelik net akış ve yüksek piyasa seviyelerinin etkisiyle 410 milyon dolar veya %5 artarak 7.9 milyar dolar olmuştur. Net faiz geliri, yüksek mevduat ve kredi bakiyeleri nedeniyle % 10 veya 149 milyon dolar yükselerek 1.6 milyar dolar olmuş, daralan mevduat marjları nedeniyle bir parça sınırlanmıştır.

Özel Banka geliri yüksek mevduat ve kredi bakiyeleri ile yüksek aracılık geliri nedeniyle önceki yıla göre %5 artarak 5.1 milyar dolar olmuş, daralan mevduat spreadleri ve düşük kredi geliriyle kısmen sınırlanmıştır. Kurumsal biriminin geliri, yüksek marjlı ürünlere net para akışı ve yüksek piyasa seviyelerinin etkisiyle %4 artarak 2.3 milyar \$ olarak gerçekleşmiştir. Bireysel biriminin geliri yüksek marjlı ürünlere net para akışı ve yüksek piyasa seviyelerinin etkisiyle %11 artarak 2.2 milyar \$ olarak gerçekleşmiştir.

Bir önceki yılki 86 milyon dolar ile karşılaştırıldığında, kredi zararları karşılığı 67 milyon \$ olmuştur.

Yüksek personel giderleri ve müşteriyle ilgili olmayan davalar nedeniyle faiz dışı gider 890 milyon dolar veya %15 artarak 7.0 milyar dolara çıkmış, düşük performans dayalı ücretlendirme ile kısmen dengelenmiştir.

## Seçilen ölçütler

### İş ölçütleri

31 Aralıkta sona eren yıl itibarıyla (milyon cinsinden, çalışan sayısı, sıralama bilgileri, oranlar ve aksi belirtilenler hariç)	2012	2011	2010
--	------	------	------

Adet:

Müşteri danışmanları <sup>(a)</sup>	2,821	2,883	2,696
Emeklilik planlama hizmetleri katılımcıları (bin)	1,961	1,798	1,580
4 & 5 nolu Star Fonları içindeki müşteri varlıklarının yüzdesi <sup>(b)</sup>	47%	43%	49%
1. ve 2. çeyreklerdeki AUM yüzdesi <sup>(c)</sup>			
1 yıl	67	48	67
3 yıl	74	72	72
5 yıl	76	78	80

### Seçilmiş bilanço verileri (dönem sonu)

Aktif toplamı	\$ 108,999	\$86,242	\$68,997
Krediler	80,216	57,573	44,084
Özkaynak	7,000	6,500	6,500

### Seçilmiş bilanço verileri (ortalama)

Aktif toplamı	\$ 97,447	\$ 76,141	\$65,056
Krediler	68,719	50,315	38,948
Mevduatlar	129,208	106,421	86,096
Özkaynak	7,000	6,500	6,500
Personel sayısı	18,480	18,036	16,918

### Kredi bilgileri ve kalite istatistiği

Net zarar kaydedilenler	\$ 64	\$ 92	\$ 76
Tahakkuk etmeyen krediler	250	317	375
Kredi zararları karşılığı:			
Kredi zararlarının karşılığı	248	209	267
Kiralamaya dayalı taahhütlerin karşılığı	5	10	4
<b>Toplam kredi zararları karşılığı</b>	<b>253</b>	<b>219</b>	<b>271</b>
Net zarar yazma oranı	0.09%	0.18%	0.20%
Kredi zararları karşılığının dönem sonu kredilere oranı	0.31	0.36	0.61
Kredi zararları karşılığının tahakkuk etmeyen kredilere oranı	99	66	71
Tahakkuk etmeyen kredilerin dönem sonu kredilere oranı	0.31	0.55	0.85

(a) 1 Ocak 2012 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere, müşteri danışmanları ve JPMorgan Securities simsarları için daha önceden açıklanmış özel ölçüt, Özel Bankacılık müşterileriyle karşılaşan temsilcilerin sayısını yansıtacak tek ölçüt şeklinde düzenlenmiştir.

(b) Birleşik Devletler, İngiltere, Lüksemburg, Fransa, Hong Kong için Morningstar, Japonya için Namura'dan alınmıştır.

(c) Çeyrek sıralaması bilgileri: Birleşik Devletler ve Tayvan için Lipper; Birleşik Krallık, Lüksemburg, Fransa ve Hong Kong için Morningstar, Japonya için Namura'dan alınmıştır.

(d) 31 Aralık 2012 itibarıyla, ticari kart kredi portföyü hariç olmak üzere, Tüketici faaliyet alanında rapor edilen 10.9 milyar \$ düşük faizli mortgage kredilerini içerir.

## AM müşteri bölümleri aşağıdakilerden oluşmaktadır:

**Özel Bankacılık**, dünya genelinde yüksek ve çok yüksek sermayeye sahip bireylere ve ailelere, para yöneticilerine, iş sahiplerine ve dünya çapındaki küçük kuruluşlara yatırım yönetimini, sermaye piyasası ve risk yönetimini, vergi ve emlak planlamayı, bankacılığı, sermaye artırımını ve özel varlık danışmanlık hizmetlerini de kapsayan danışmanlık ve varlık yönetimi sunmaktadır.

**Kurumsal**, şirkete ve kamu kurumlarına, vakıflara, teşekküllere, kar amacı gütmeyen kuruluşlara ve dünya çapındaki hükümetlere varlık yönetimini, emeklilik analitiğini, varlık-borç yönetimini ve aktif risk bütçeleme stratejilerini içeren kapsamlı global yönetim hizmetlerini getirmektedir.

**Bireysel**, dünya genelinde yatırım yönetimi hizmetlerini ve emeklilik planlamasını ve mali aracı kuruluşlar vasıtasıyla ve doğrudan her çeşit yatırım araçlarının dağıtılmasını sağlamaktadır.

## J.P. Morgan Varlık Yönetimi genel fon performansının iki yüksek seviyeli ölçütünü belirlemiştir.

• 4 ve 5 yıldız olarak derecelendirilen fonlarda yönetilen varlık yüzdesi (üç yıl). Yatırım fonları derecelendirme hizmetleri çeşitli dönemlerde fonların risk ayarlı performanslarına bağlı olarak fonları sıralamaktadır. 5 yıldızlı bir derece en iyisidir ve endüstrinin geniş yelpazede derecelendirilmiş fonlarının en üst % 10' unu göstermektedir. 4 yıldızlı bir derece, endüstri çapında derecelendirilmiş fonlarının bir sonraki %22' sini temsil etmektedir. En zayıf derece 1 yıldızdır.

• Birinci veya ikinci dilim fonlarındaki yönetim altındaki varlıkların yüzdesi (bir, üç ve beş yıl). Yatırım fonu derecelendirme hizmetleri, fonları, iadeleri belirli zaman ve fon sınıflandırmasına (küçük, orta, çoklu ve büyük tavan) göre ölçen emsale dayalı performans sistemine göre sıralamaktadır.

## Denetim altındaki varlıklar

### 2012 yılının 2011 yılı ile karşılaştırılması

Denetim altındaki varlıklar bir önceki yıla göre %9'luk ya da 174 milyar dolarlık yükselişle 31 Aralık 2012 tarihinde \$2,1 trilyon dolar olmuştur. Yönetim altında tutulan varlıklar, kısmen likidite ürünlerindeki net çıkışlar ile dengelenen, artan piyasa seviyeleri ve uzun vadeli ürünlere net girişlerin etkisiyle 90 milyar dolarlık ya da %7 artışla 1.4 trilyon dolar olmuştur. Saklama, aracılık, yönetim ve mevduat bakiyeleri, saklama ve aracılık girişleri ve yüksek piyasa seviyelerinin etkisi ile 84 milyar dolar ya da %14 yükselerek 669 milyar dolar olarak gerçekleşmiştir.

### 2011 yılının 2010 yılı ile karşılaştırılması

Denetim altındaki varlıklar bir önceki yıla göre %4'lük ya da 81 milyar dolarlık yükselişle 31 Aralık 2011 tarihinde \$1.9 trilyon dolar olmuştur. Yönetim altındaki varlıklar %3'lük artışla veya 38 milyar dolarlık yükselişle 1.3 trilyon dolar olmuştur. Her iki artışın nedeni, kısmen düşük piyasa seviyelerinin etkisiyle dengelenen, uzun vadeli ve likidite ürünlerindeki net akışlardır. Saklama, aracılık, yönetim ve mevduat bakiyeleri, mevduat ve saklama gelirlerinin etkisiyle 43 milyar dolar ya da %8 yükselerek 585 milyar dolar olarak gerçekleşmiştir.

## Denetim altındaki varlıklar

31 Aralık (milyar cinsinden)	2012	2011	2010
<b>Varlık sınıfına göre varlıklar</b>			
Likidite	\$ 475	\$ 515	\$ 497
Sabit gelir	386	336	289
Öz kaynaklar ve çoklu varlıklar	447	372	404
Alternatifler	118	113	108
<b>Yönetim altındaki toplam varlıklar</b>	<b>1,426</b>	1,336	1,298
Saklama/aracılık/ yönetim/mevduatlar	669	585	542
<b>Denetim altındaki toplam varlıklar</b>	<b>\$ 2,095</b>	\$ 1,921	\$ 1,840
<b>Müşteri bölümüne göre gelir</b>			
Özel Bankacılık	\$ 318	\$ 291	\$ 284
Kurumsal	741	722	703
Bireysel	367	323	311
<b>Yönetim altındaki toplam varlıklar</b>	<b>\$ 1,426</b>	\$ 1,336	\$ 1,298
Özel Bankacılık	\$ 877	\$ 781	\$ 731
Kurumsal	741	723	703
Bireysel	477	417	406
<b>Denetim altındaki toplam varlıklar</b>	<b>\$ 2,095</b>	\$ 1,921	\$ 1,840
<b>Varlık sınıfına göre yatırım fonu</b>			
Likidite	\$ 410	\$ 458	\$ 446
Sabit gelir	136	107	92
Öz kaynaklar ve çoklu varlıklar	180	147	169
Alternatifler	5	8	7
<b>Toplam yatırım fonu varlıkları</b>	<b>\$ 731</b>	\$ 720	\$ 714

31 Aralıkta sona eren yıl (milyar cinsinden)

	2012	2011	2010
<b>İleriye taşınan yönetim altındaki varlıklar</b>			
Başlangıç bakiyesi	\$ 1,336	\$ 1,298	\$ 1,249
Net varlık hareketleri:			
Likidite	(43)	18	(89)
Sabit gelir	30	40	50
Öz kaynaklar, çoklu varlıklar ve alternatifler	30	13	19
Pazar/ performans/diğer etkiler	73	(33)	69
<b>Dönem sonu bakiye, 31 Aralık</b>	<b>\$ 1,426</b>	\$ 1,336	\$ 1,298

	2012	2011	2010
<b>İleriye taşınan denetim altındaki varlıklar</b>			
Başlangıç bakiyesi	\$ 1,921	\$ 1,840	\$ 1,701
Net varlık hareketleri	60	123	28
Pazar/ performans/diğer etkiler	114	(42)	111
<b>Dönem sonu bakiye, 31 Aralık</b>	<b>\$ 2,095</b>	\$ 1,921	\$ 1,840

## Uluslararası ölçütler

31 Aralıkta sona eren yıl (milyar cinsinden, aksi belirtilenler hariç)

	2012	2011	2010
<b>Toplam net gelir (milyon)<sup>(a)</sup></b>			
Avrupa/Orta Doğu/Afrika	\$ 1,641	\$ 1,704	\$ 1,642
Asya/Pasifik	967	971	925
Latin Amerika ve Karayipler	772	808	541
Kuzey Amerika	6,566	6,060	5,876
<b>Toplam net gelir</b>	<b>\$ 9,946</b>	\$ 9,543	\$ 8,984
<b>Yönetim altındaki varlıklar</b>			
Avrupa/Orta Doğu/Afrika	\$ 258	\$ 278	\$ 282
Asya/Pasifik	114	105	111
Latin Amerika ve Karayipler	45	34	35
Kuzey Amerika	1,009	919	870
<b>Yönetim altındaki toplam varlıklar</b>	<b>\$ 1,426</b>	\$ 1,336	\$ 1,298
<b>Denetim altındaki varlıklar</b>			
Avrupa/Orta Doğu/Afrika	\$ 317	\$ 329	\$ 331
Asya/Pasifik	160	139	147
Latin Amerika ve Karayipler	110	89	84
Kuzey Amerika	1,508	1,364	1,278
<b>Denetim altındaki toplam varlıklar</b>	<b>\$ 2,095</b>	\$ 1,921	\$ 1,840

(a) Bölgesel gelir, müşterinin ikametgahına dayanır.

## KURUMSAL/ÖZEL SERMAYE

**Kurumsal/Özel Sermaye segmenti Özel Sermaye, Hazine, Yatırım Genel Müdürlüğü ("CIO"), kurumsal personel birimleri ve merkezi olarak yönetilen harcamaları içeren Diğer Kurumsaldan oluşmaktadır. Hazine ve CIO, ağırlıklı olarak Firmanın likidite, fonlama, sermaye ve yapısal faiz oranı ve döviz risklerinin ölçülmesi, takibi, raporlanması ve yönetilmesinden sorumludur. Şirket personel birimleri, Merkezi Teknoloji ve Operasyonlar, İç Denetim, İcra, Finans, İnsan Kaynakları, Hukuk & Uyum, Küresel Emlak, Genel Hizmetler, Operasyonel Kontrol, Risk Yönetimi, Kurumsal Sorumluluk ve Kamu Politikası'nı içermektedir. Diğer merkezi olarak yönetilen harcamalar, işkoluna yapılan tahsisatlara tabi, firmanın işgal ve emeklilikle ilgili harcamasını içermektedir.**

### **Seçilmiş gelir tablosu verileri**

31 Aralık Yıl sonu, (milyon, çalışanlar hariç)	2012	2011	2010
<b>Gelir</b>			
Temel işlemler	\$ (4,268)	\$ 1,434	\$ 2,208
Menkul kıymet kazançları	2,024	1,600	2,898
Tüm diğer gelirler	2,452	595	245
Faiz dışı gelir	208	3,629	5,351
Net faiz geliri	(1,360)	506	2,063
Toplam net gelir	(1,152)	4,135	7,414
Kredi zararları karşılığı	(37)	(36)	14
Faiz dışı giderler			
Ücret gideri	2,622	2,324	2,276
Ücret dışı gider	7,353	6,693	8,641
Alt toplam	9,975	9,017	10,917
Diğer iş alanlarına ayrılan net harcama	(5,379)	(4,909)	(4,607)
Faiz dışı giderler toplamı	4,596	4,108	6,310
Gelir vergisi gideri/(kazancı)	(5,711)	63	1,090
öncesi gelir			
Gelir vergisi gideri/(kazancı)	(3,629)	(759)	(190)
Net gelir	\$ (2,082)	\$ 822	\$ 1,280
<b>Toplam net gelir</b>			
Özel sermaye	\$ 601	\$ 836	\$ 1,239
Hazine ve CIO	(3,064)	3,196	6,642
Diğer Kurumsal	1,311	103	(467)
Toplam net gelir	\$ (1,152)	\$ 4,135	\$ 7,414
<b>Net gelir</b>			
Özel sermaye	\$ 292	\$ 391	\$ 588
Hazine ve CIO	(2,093)	1,349	3,576
Diğer Kurumsal	(281)	(918)	(2,884)
Toplam net gelir	\$ (2,082)	\$ 822	\$ 1,280
Toplam varlıklar (dönem sonu)	\$728,925	\$ 693,108	\$ 526,556
Personel sayısı	22,747	21,334	19,419

(a) 31 Aralık 2012, 2011 ve 2010 tarihlerinde sona eren yıllar için sırasıyla 443 milyon dolar, 298 milyon dolar ve 226 milyon dolarlık belediye tahvil yatırımlarına ait vergi muafiyetli krediler nedeniyle vergi eşdeğeri düzeltmeleri içermektedir.

(b) 31 Aralık 2012, 2011 ve 2010'da sona eren yıllar için sırasıyla 3.7 milyar \$'lık, 3.2 milyar \$'lık ve 5.7 milyar \$'lık dava gideri dahildir.

(c) Vergi denetimlerinin sonucu tahakkuk eden vergi kazançları dahildir.

### **2012 yılının 2011 yılı ile karşılaştırılması**

Net zarar önceki yıl görülen 822 milyon dolarlık net gelire karşılık 2.1 milyar dolar olmuştur.

Özel Sermaye, önceki yılki 391 milyon dolarlık net gelire karşılaştırıldığında, 292 milyon dolar net gelir kaydetmiştir. Özel yatırımlar üzerindeki gerçekleşmemiş ve gerçekleşmiş kazançların düşmesi nedeniyle önceki yıl 836 milyon \$ olan net kazanç 601 milyon \$'a düşmüş, kamu menkul kıymetlerindeki yüksek gerçekleşmemiş kazançlar ile kısmen dengelenmiştir. Faiz dışı harcamalar önceki yıla göre 238 milyon dolardan 145 milyon \$'a düşmüştür.

Hazine ve CIO, önceki yıla ait 1.3 milyar \$'lık net gelire karşılık, 2.1 milyar \$ net zarar rapor etmiştir. Net kazanç önceki yıl görülen 3.2 milyar dolarlık net kazanç karşılık 3.1 milyar dolar zarar olarak gerçekleşmiştir. Cari yılda, 30 Haziran 2012'de sona eren altı aylık dönemde sentetik kredi portföyünden 5.8 milyar \$ zarar ve 30 Eylül 2012'de sona eren üç aylık dönemde elde tuttuğu endeks kredi türevi pozisyonlarından 449 milyon \$ zarar eden CIO cari yılda 5.8 milyar \$ zarar kaydetmiştir. Bu zararlar, 2.0 milyar \$'lık menkul kıymet kazancı ile kısmen dengelenmiştir. Cari yıl kazancı, yukarıdaki tabloda tüm diğer gelire dahil olan tröst imtiyazlı menkul kıymetlerin itfasıyla ilgili 888 milyon \$'lık itfa kazancını içerir. İtfa kazançları, dönem içinde nitelikli bir riskten korunma muhasebesi ilişkisinde buldukları tröst imtiyazlı menkul kıymetlerin maliyet esasına uygulanan düzeltmelerle ilgilidir. Net faiz geliri negatif olup, esas olarak firma genelinde düşük portföy getirileri ve yüksek mevduat bakiyelerinin etkisiyle önceki seneye göre 1.4 milyar \$'dan 683 milyon \$'a düşmüştür.

**Diğer Kurumsal**, önceki yıla ait 918 milyon \$'lık net zarara karşılık, 281 milyon \$ 'lık net zarar rapor etmiştir. 1.8 milyar \$'lık faiz dışı kazanç, yukarıdaki tabloda tüm diğer gelire dahil edilen Washington Mutual iflas anlaşmasının 1.1 milyar \$'lık kazancından ve Bear Stearns sermaye benzeri kredisinden gelen 665 milyon \$'lık kazançtan kaynaklanmıştır. Faiz dışı gider, önceki yıla göre 943 milyon dolar artarak 3.9 milyar dolara ulaşmıştır. Cari yıl karşılığı, ağırlıklı olarak mortgage ile ilgili davalardan kaynaklanan ilave 3.7 milyar dolarlık dava rezervini içerir. Önceki yıl, ek dava karşılıklarına ilişkin 3.2 milyar \$ gideri içermektedir.

### 2011 yılının 2010 yılı ile karşılaştırılması

Net gelir önceki yılki 1.3 milyar dolara karşılık, 822 milyon dolar olmuştur.

Bir önceki yılki 588 milyon dolarla karşılaştırıldığında Özel Sermaye net geliri 391 milyon dolar olmuştur. Özellikle özel varlıklardaki net zarar yazmalar ve önceki yıl satış kazançlarının olmaması nedeniyle, net gelir 403 milyon dolar azalarak 836 milyon dolar olmuştur. Bir önceki yıldan bu yana faiz dışı harcama \$85 milyon Amerikan Doları azalarak \$238 milyon Amerikan Doları olmuştur.

Hazine ve CIO, önceki yılki 3.6 milyar dolarlık net gelirle karşılaştırıldığında, 1.3 milyar dolar net gelir kaydetmiştir. 1.6 milyar dolarlık menkul kıymet kazancı dahil olmak üzere net gelir 3.2 milyar dolardır. 2010'a göre düşük çıkan 2011'deki net faiz geliri, büyük oranda, yatırım menkul kıymetleri portföyünün yeniden konumlandırılması ve finansman portföyü pozisyonlarındaki düşük fonlama menfaatlerinden kaynaklanmaktadır.

**Diğer Kurumsal**, önceki yıla ait 2.9 milyar \$'lık net zarara karşılık, 918 milyon \$'lık net zarar rapor etmiştir. Net kazanç önceki yıl görülen 467 milyon dolarlık net zarara karşılık 103 milyon dolar olmuştur. 3.2 milyar dolarlık ek dava karşılığını içeren 2.9 milyar dolarlık faiz dışı gelir ağırlıklı olarak mortgage ile ilgili davalardan kaynaklanmaktadır. Önceki yıl kaydedilen 5.5 milyar dolarlık faiz dışı gelir 5.7 milyar dolarlık ek dava karşılığını içermektedir.

### Hazine ve CIO genel inceleme

Hazine ve CIO, ağırlıklı olarak Firmanın likidite, fonlama, sermaye ve yapısal faiz oranı ve döviz risklerinin ölçülmesi, takibi, raporlanması ve yönetilmesinden sorumludur. Hazine ve CIO tarafından yönetilen riskler, Firma'nın dört rapor edilebilir faaliyet alanının üstlendiği faaliyetlerden kaynaklanmakta olup, müşteri tabanlarına hizmet etmek amacıyla, bu faaliyet alanları, bilanço içi ve bilanço dışı aktif ve pasifler üretmektedir.

Hazine, diğer fonksiyonların yanı sıra, fon transfer fiyatlandırmasından da sorumludur. Fon transfer fiyatlandırması Firma'nın yapısal faiz oranı riski ve döviz riskini Hazine ve CIO'ya aktarmak ve faiz gelirini ve harcamalarını her bir işkoluna piyasa oranları üzerinden dağıtmak için kullanılır. CIO, yatırım portföyünü yönetmek vasıtasıyla, işkolu piyasa oranlarını ödemek üzere net faiz geliri üretir. CIO tarafından yatırım portföyleri aracılığıyla üretilen tutarlar ve işkollarına ödenen veya tahsil ettikleri tutarlar arasındaki her türlü (pozitif veya negatif) fark, CIO tarafından tutulur ve faaliyet alanı sonuçlarına yansıtılmaz. Hazine ve CIO faaliyetleri, genel olarak Firmayı destekler.

CIO, Firma'nın aktif-pasif yönetim hedeflerine, genellikle, Firmanın AFS yatırım portföyü kapsamında uzun vadeli yönetilen yüksek kaliteli menkul kıymetlere yatırım yaparak ulaşır. AFS portföyünde tutulan menkul kıymetler üzerindeki gerçekleşmemiş kazançlar ve zararlar diğer kapsamlı gelire kaydedilir. AFS portföyündeki menkul kıymetler hakkında daha fazla bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun sırasıyla 196-214. ve 244.-248. sayfalarında bulunan Not 3 ve Not 12'ye bakınız.

CIO, ayrıca, AFS portföyünde sınıflandırılmamış menkul kıymetleri ve türev araçları, Firma'nın aktif pasif yönetim hedeflerini karşılamak için kullanır. AFS portföyü içinde sınıflandırılmayan menkul kıymetler, ticari aktif ve pasiflere kaydedilirken, bu menkul kıymetler üzerindeki gerçekleşmiş ve gerçekleşmemiş kazanç ve zararlar, Konsolide Gelir Tablosu'ndaki temel işlemler kazancı satırına kaydedilir. Ticari aktif ve pasiflere dahil menkul kıymetler hakkında daha fazla bilgi için, işbu Faaliyet Raporu'nun 196-214. sayfalarındaki Not 3'e bakınız. CIO tarafından kullanılan türev araçları, ticari aktif ve pasifler olarak sınıflandırılır. Gerçekleşmiş ve gerçekleşmemiş kazanç ve zararlar dahil olmak üzere, türevlerle ilgili daha ayrıntılı bilgi için bu Faaliyet Raporu'nun 218-227. sayfalarındaki Not 6'ya bakınız.

CIO'nun AFS portföyü, ABD ve ABD dışı devlet menkul kıymetleri, kurum ve kurum dışı ipoteye dayalı menkul kıymetler, diğer varlığa dayalı menkul kıymetler ile kurumsal ve belediye borç tahvillerinden oluşur. Hazine'nin AFS portföyü, ABD ve ABD dışı devlet menkul kıymetleri ve kurumsal borç tahvillerinden oluşur. 31 Aralık 2012 tarihinde, toplam Hazine ve CIO AFS portföyleri, sırasıyla 344.1 milyar \$ ve 21.3 milyar \$'dır; Hazine ve CIO AFS portföylerini oluşturan menkul kıymetlerin ortalama kredi puanı, AA+ şeklindeydi (varsa harici puanlara dayanarak veya yoksa, S&P ve Moody's firmalarının tanımladıkları puanlara karşılık gelen dahili puanlara dayanarak). Firma'nın AFS portföyü ile ilgili daha ayrıntılı bilgi için bu Faaliyet Raporu'nun 244-248. sayfalarındaki Not 12'ye bakınız.

Likidite ve fonlama riski hakkında ek bilgi için bu Faaliyet Raporu'nun 127-133. sayfalarındaki Likidite Riski Yönetimi bölümüne bakınız. Faiz oranı, döviz ve diğer riskler ile CIO VaR oranı ve Firma'nın ticaret dışı faiz oranı - riske duyarlı kazançları hakkında daha fazla bilgi için bu Faaliyet Raporu'nun 163-169. sayfalarındaki Piyasa Riski Yönetimi bölümüne bakınız.

### Seçilen kar-zarar bilançosu ve bilanço verileri

31 Aralık'ta sona eren yıl itibarı ile (milyon olarak)	2012	2011	2010
Menkul kıymet karları <sup>(a)</sup>	\$ 2,028	\$ 1,385	\$ 2,897
Yatırım menkul kıymetleri portföyü (ortalama)	358,029	330,885	323,673
Yatırım menkul kıymetler portföyü (dönem sonu)	365,421	355,605	310,801
İpotek kredileri (ortalama)	10,241	13,006	9,004
Mortgage kredileri (dönem sonu)	7,037	13,375	10,739

(a) Yatırım menkul kıymet portföyünün yeniden konumlandırılmasını göstermektedir.

## Özel Sermaye portföyü

### Seçilen kar-zarar bilançosu ve bilanço verileri

31 Aralıkta sona eren yıl, 2012 2011 2010  
(milyon olarak)

<b>Özel sermaye kazançları/(zararları)<sup>(a)</sup></b>			
Gerçekleşmiş kazançlar	\$ 17	\$ 1,842	\$ 1,409
Gerçekleşmemiş kazançlar /(zararları) <sup>(a)</sup>	639	(1,305)	(302)
<b>Toplam doğrudan yatırımlar</b>	<b>656</b>	537	1,107
Üçüncü şahıs fon yatırımları	134 \$ 790	417 \$	241 \$
<b>Toplam özel sermaye karları/(zararları)<sup>(b)</sup></b>		954	1,348

(a) Gerçekleşmemiş karlar (zararlar), önceki dönemlerde tanınmış ve şimdi gerçekleşmiş olan gerçekleşmemiş karların ve zararların iptalini içermektedir.

(b) Konsolide Gelir Tablolarındaki temel işlem gelirinde yer almaktadır.

### Özel sermaye portföyü bilgisi<sup>(a)</sup>

Doğrudan yatırımlar 31 Aralık (milyon cinsinden) 2012 2011 2010

<b>Halka açık hisse senetleri</b>			
Defter değeri	\$ 578	\$ 805	\$ 875
Maliyet	350	573	732
Kote edilmiş halka açık değer	578	896	935
<b>Halka açık direkt menkul kıymetler</b>			
Defter değeri	5,379	4,597	5,882
Maliyet	6,584	6,793	6,887
<b>Üçüncü şahıs fon yatırımları</b>			
Defter değeri	2,117	2,283	1,980
Maliyet	1,963	2,452	2,404
<b>Toplam özel sermaye portföyü</b>			
Defter değeri	\$ 8,074	\$ 7,685	\$ 8,737
Maliyet	\$ 8,897	\$ 9,818	\$ 10,023

(a) Özel sermaye portföy değerlemesi ile ilgili Firma politikası hakkında daha fazla bilgi için bu Faaliyet Raporu'nun 196-214. sayfalarındaki Not 3'e bakınız.

(b) Üçüncü şahıs özel sermaye fonları için finanse edilemeyen taahhütler, 31 Aralık 2012, 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla sırasıyla 370 milyon dolar, 789 milyon dolar ve 1.0 milyar dolar olmuştur.

### 2012 yılının 2011 yılı ile karşılaştırılması

31 Aralık 2012 tarihinde özel sermaye portföyünün defter değeri 31 Aralık 2011 tarihinden bu yana 8,1 milyar dolardan 8,1 milyar dolara çıkmıştır. Portföydeki artışın nedeni ağırlıklı olarak, yeni yatırımlar ve gerçekleşmemiş kazançlar olup, kısmen satış yatırımlarıyla dengelenmiştir. Portföy, Firma hissedarlarının şerefliyi kapsamayan öz sermayelerinin 31 Aralık 2011 tarihindeki % 5.7 oranından 31 Aralık 2012 tarihindeki % 5.2'ye gerilediğini göstermektedir.

### 2011 yılının 2010 yılı ile karşılaştırılması

31 Aralık 2011 tarihinde özel sermaye portföyünün defter değeri 31 Aralık 2010 tarihinden bu yana 8.7 milyar dolardan 7.7 milyar dolara düşmüştür. Portföydeki düşüşün nedeni ağırlıklı olarak, yatırım satışı olup, kısmen yeni yatırımlarla dengelenmiştir. Portföy, Firma hissedarlarının şerefliyi kapsamayan öz sermayelerinin 31 Aralık 2010 tarihindeki % 6.9 oranından 31 Aralık 2011 tarihindeki % 5.7'ye gerilediğini göstermektedir.

## ULUSLARARASI FAALİYETLER

31 Aralık 2012, 2011 ve 2010'da sona eren yıllar itibariyle, Firma, Kuzey Amerika dışında ikamet eden mudiler, müşteriler ve karşı taraflardan elde edilen sırasıyla 18.5 milyar dolar, 24.5 milyar dolar ve 22.0 milyar dolarlık yönetilen gelir kaydetti. Bu tutarların sırasıyla % 57, %66 ve %64'ü, Avrupa/Ortadoğu/Afrika'dan ("EMEA"), yaklaşık %30, %25 ve %28'i sırasıyla Asya/Pasifik'ten ve yaklaşık %13, %9 ve %8'i sırasıyla Latin Amerika/Karayıpler'den elde edildi. Uluslararası faaliyetler hakkında ayrıntılı bilgi için, bu Faaliyet Raporunun 326. sayfasındaki Not 32'e bakınız .

**Uluslararası toptan faaliyetler** Firma, toptan işlerini ABD dışında daha da büyümek istemektedir ve Firmanın bu bölgelerde yerleşik olan müşterilerinin ihtiyaçlarını karşılamak için müşterilere hizmet eden bankacılar ile ürün ve satış personeli almaya devam etmektedir. Kapsamlı ve koordineli uluslararası iş stratejisiyle ve büyüme planıyla, ABD dışındaki büyüme çabaları ve yatırımlarının hızlandırılmasına ve bunlara öncelik verilmesine devam edilecektir.

EMEA, Asya Pasifik ve Latin Amerika/Karayıpler dahil Firmanın uluslararası faaliyetleriyle ilişkili belirli kilit ölçütler , faaliyet gösterilen her bölgedeki ülkelerin sayısı, ön ofis personel sayısı, müşteri sayısı ve seçilen kazanç ve bilanço verileri aşağıda gösterilmiştir.

31 Aralık'ta sona eren yıl itibarı ile	EMEA			Asya/Pasifik			Latin Amerika ve Karayıpler		
	2012	2011	2010	2012	2011	2010	2012	2011	2010
(milyon cinsinden, personel sayısı ve aksi belirtilenler hariç)									
Gelir <sup>(a)</sup>	\$ 10,398	\$ 16,141	\$ 14,149	\$ 5,590	\$ 5,971	\$ 6,082	\$ 2,327	\$ 2,232	\$ 1,697
Faaliyet gösterilen ülkeler	33	33	33	17	16	16	9	9	8
Yeni ofisler	—	1	6	2	2	7	—	4	2
Toplam personel sayısı <sup>(b)</sup>	15,533	16,178	16,122	20,548	20,172	19,153	1,436	1,378	1,201
Ön ofis personeli	5,917	5,993	5,872	4,195	4,253	4,168	644	569	486
Önemli müşteriler	992	938	900	492	479	451	164	140	126
Mevduatlar (ortalama) <sup>(d)</sup>	\$ 169,693	\$ 168,882	\$ 142,859	\$ 57,329	\$ 57,684	\$ 53,268	\$ 4,823	\$ 5,318	\$ 6,263
Krediler (dönem sonu) <sup>(e)</sup>	40,760	36,637	27,934	30,287	31,119	20,552	30,322	25,141	16,480
Yönetim altındaki varlıklar (milyar)	258	278	282	114	105	111	45	34	35
Denetim altındaki varlıklar (milyar)	317	329	331	160	139	147	110	89	84
Emanet altındaki varlıklar (milyar)	6,502	5,430	4,810	1,577	1,426	1,321	252	279	153

Not: Toptan uluslararası faaliyetler, CIB, AM, CB, CB, Hazine ve CIO'dan oluşmaktadır ve önceki dönem tutarları, mevcut tahsis metotlarına uyacak şekilde revize edilmiştir.

(a) Gelir büyük ölçüde müşterinin ikametgahına, müşteri ilişkisinin yönetildiği lokasyona veya işlem masasının konumuna dayanır.

(b) Toplam personel sayısı, hizmet merkezlerindeki dahil olmak üzere bölgede yer alan tüm çalışanları kapsar.

(c) Bölgede, 12 aylık bir dönemde uluslararası kazancı 1 milyon doların üzerinde olan şirketler önemli müşteri olarak tanımlanmaktadır (özel bankacılık müşterileri hariç).

(d) Mevduatlar müşteri ilişkisinin yönetildiği lokasyona dayanır.

(e) Ödenmemiş krediler, ağırlıklı olarak müşteri ikametgahına dayalıdır ve satışa hazır tutulan krediler ile rayiç değerdeki krediler hariçtir.

## BİLANÇO ANALİZİ

### Seçilmiş Konsolide Bilanço verileri

31 Aralık (milyon cinsinden)	2012	2011
<b>Aktif</b>		
Kasa ve bankalardan alacaklar	\$ 53,723	\$ 59,602
Banka mevduatları	121,814	85,279
Satılan federal fonlar ve yeniden satış anlaşmaları ile satın alınan menkul kıymetler	296,296	235,314
Ödünç alınan menkul kıymetler	119,017	142,462
Ticari amaçla elde tutulan varlıklar		
Borç ve öz kaynak araçları	375,045	351,486
Türev alacakları	74,983	92,477
Menkul Kıymetler	371,152	364,793
Krediler	733,796	723,720
Kredi zararlarının karşılığı	(21,936)	(27,609)
<b>Kredi zararları karşılığı hariç krediler</b>	<b>711,860</b>	696,111
Tahakkuk etmiş faiz ve alacaklar hesabı	60,933	61,478
Arsa ve ekipman	14,519	14,041
Şerefiye	48,175	48,188
İpotek tahsilat hakları	7,614	7,223
Diğer maddi olmayan varlıklar	2,235	3,207
Diğer aktif	101,775	104,131
<b>Aktif toplamı</b>	<b>\$2,359,141</b>	\$2,265,792
<b>Pasif</b>		
Mevduatlar	\$1,193,593	\$1,127,806
Geri alım anlaşmaları ile satın alınan federal fonlar ve ödünç verilen veya satılan menkul kıymetler	240,103	213,532
Ticari senet	55,367	51,631
Diğer istikrazlar	26,636	21,908
Ticari amaçla elde tutulan borçlar		
Borç ve öz kaynak araçları	61,262	66,718
Türev borçları	70,656	74,977
Borçlu hesapları ve diğer borçlar	195,240	202,895
Konsolide VIE'ler tarafından ihraç edilen intifa hakları	63,191	65,977
Uzun vadeli borçlar	249,024	256,775
<b>Pasif toplamı</b>	<b>2,155,072</b>	2,082,219
Öz sermaye	204,069	183,573
<b>Pasif ve öz kaynak toplamı</b>	<b>\$2,359,141</b>	\$2,265,792

### Konsolide Bilanço özeti

31 Aralık 2011 tarihine göre JPMorgan Chase'in toplam aktifleri %4 ve toplam pasifi %3 artmıştır. Toplam aktifteki artışın başlıca nedeni, yeniden satış anlaşmaları altında satın alınan yüksek menkul kıymetler ve bankalardaki mevduat olup, Firma'nın fazlalık nakdinin dağıtımından etkilenmiştir. Toplam pasifteki artış, esas olarak yüksek mevduatlardan kaynaklanmakla birlikte, yüksek tüketici ve toptan bakiyelerinden; ve Firma aktiflerinin finansmanı ile ilgili olarak geri alım anlaşmaları kapsamında satılan yüksek menkul kıymetlerden etkilenmiştir. Öz sermayedeki artış, ağırlıklı olarak net gelirden kaynaklanmıştır.

Aşağıdaki paragraflarda Konsolide Bilançolardaki belirli başlıklarda yapılan önemli değişikliklerin tanımı verilmiştir. 31 Aralık 2011'den itibaren önemli değişiklik gören satır başlıkları için, değişikliklere dair bir tartışma da yer almaktadır.

### Kasa ve bankalardan alacaklar ve banka mevduatları

Firma bu enstrümanları kasa ve likidite yönetimi faaliyetleri kapsamında kullanır. Net artış, başta Merkez Bankası olmak üzere, Firma'nın fazla nakdi çeşitli merkez bankalarına yatırmamasından kaynaklanmıştır. Likidite Risk Yönetimi hakkında daha fazla bilgi için bu Faaliyet Raporu'nun 127-133. sayfalarına bakınız.

### Geri satım anlaşmaları altında satılan federal fonlar ve satın alınan menkul kıymetler ve ödünç alınan menkul kıymetler

Firma bu enstrümanları, müşteri odaklı piyasa yapıcılığı ve risk yönetim faaliyetlerini desteklemek ve nakit pozisyonlarını yönetmek için kullanmaktadır. Firmanın kısa vadeli alımları ve diğer menkul kıymet borçlanmaları aracılığıyla müşterilere finansman veya likidite sağlamak için, özellikle geri satım sözleşmeleri altında satın alınan menkul kıymetler ve ödünç alınan menkul kıymetler kullanılmaktadır. Geri satış anlaşmaları ile satın alınan menkul kıymetlerdeki artışın başlıca sebebi, Firmanın fazlalık nakdinin Hazine tarafından dağıtımından kaynaklanmıştır; borç alınan menkul kıymetlerdeki azalma ise, fazla nakdin geri satış anlaşmalarına ve CIB'deki düşük müşteri faaliyetine kaydırılmasından kaynaklanır.

Ticari varlıklar ve borçlar - borç ve sermaye enstrümanları Borç ve hisse alım-satım araçları özellikle müşteriye dönük piyasa yapıcılığı faaliyetleri için kullanılmaktadır. Bu enstrümanlar ağırlıklı olarak hükümet ve şirket borcu gibi sabit gelirli menkul kıymetler; konvontibl menkul kıymetler gibi özkaynaklar; ve CBB ve CIB tarafından satış için veya başka amaçlarla depolanan ve rayiç değerle muhasebeleştirilen bazı düşük faizli mortgage diğer krediler gibi krediler ve genellikle maliyet veya piyasa değerinin (rayiç değere yakın piyasa değeri) düşük olanı üzerinden gösterilen fiziksel emtia envanterlerinden oluşmaktadır. 2012'de ticari aktiflerdeki artış, CIB'deki müşteriye dönük piyasa yapıcılığı faaliyetinden kaynaklanmış olup, bu faaliyet, ABD devlet borç tahvil seviyesinin artmasına yol açmış, fiziksel emtia envanterindeki düşüşle kısmen dengelenmiştir. Ek bilgi için Faaliyet Raporu'nun 196-214. sayfalarındaki Not 3'e bakınız.

Ticari varlıklar ve borçlar - türev alacakları ve borçları Firma, piyasa yapımı faaliyeti için büyük oranda türev enstrümanlarını kullanmaktadır. Türevler, müşteriler ve Firmanın faiz oranlarında, para birimlerinde ve diğer piyasalardaki dalgalanmalara karşı risklerini yönetmelerine imkan verir. Firma aynı zamanda kredi riskini yönetmek için türev enstrümanlarını kullanır.

Türev alacakları, Amerikan dolarındaki düşüşe ve kredi spreadlerinin daralmasına bağlı olarak azalmıştır; bu değişiklikler, faiz oranı, kredi türü ve döviz bakiyelerinde azalmalara neden olmuştur.



Türev borçları, Amerikan dolarındaki düşüşe ve kredi spreadlerinin daralmasına bağlı olarak azalmıştır; bu değişiklikler, faiz oranı ve kredi bakiyelerinde azalmalara neden olmuştur. Ek bilgi için, bu Faaliyet Raporunda, 156-159. sayfalardaki Türev sözleşmelerine, sırasıyla 196-214. ve 218-227. sayfalardaki Not 3 ve Not 6'ya bakınız.

### **Menkul Kıymetler**

Menkul kıymetler portföyünün hemen hemen tamamı AFS olarak sınıflandırılmıştır ve Firmanın döviz kuru hareketlerine yönelik riskini yönetmek ve fazla likiditeden kaynaklanan nakdi yatırıma yönlendirmek için kullanılmaktadır. Menkul kıymetler, CIO AFS portföyünün yeniden yatırımı ve yeniden konumlandırılması sebebiyle artmış ve buna bağlı olarak, ABD dışı devlet tahvili ve oturma amaçlı ipoteğe dayalı menkul kıymet ("MBS") seviyeleri ile ABD eyalet ve belediyelerinin yükümlülükleri artmıştır; artış, kurumsal borç tahvilleri ve ABD devlet kurumlarınca çıkarılan MBS'lerdeki azalma ile büyük oranda dengelenmiştir. Menkul kıymetler hakkında ek bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 102-104. sayfalardaki Kurumsal/Özel Sermaye segmentine ilişkin tartışmaya ve sırasıyla 196.-214. ve 244-248. sayfalardaki Not 3 ve Not 12'ye bakınız.

### **Krediler ve kredi zararları karşılığı**

Firma, büyük şirketler ve kurumsal müşterilerden bireysel tüketici ve küçük işletmelere kadar çeşitli müşterilere kredi sağlamaktadır. CB ve AM'deki yüksek toptan kredi seviyelerinden dolayı 2012 boyunca artan kredi bakiyeleri, tüketici kredilerinin düşük bakiyesi ile kısmen sınırlanmıştır. Toptan kredilerdeki artış, Firmanın işletme ve bölgelerinin çoğunda yüksek toptancılık faaliyetinden kaynaklanmıştır. Kredi kartı hariç, tüketici kredilerindeki artış, mortgage ile ilgili peşin ödemelerden, portföy kaybından ve net zarar yazmalardan kaynaklanmıştır. Kredi kartı borçlarındaki azalma, yüksek ön ödeme oranlarına bağlıdır.

Tüm portföy segmentlerinde kredi zararları karşılığı düşmüş, fakat düşüşün en önemli kısmı, tüketici karşılıklarında yaşanmıştır. Bunun başlıca nedeni, başta PCI dışı oturma amaçlı emlak ve kredi kartı olmak üzere çoğu portföyde iyileşmeye devam eden temerrüt eğilimidir. Toptan karşılığı da, iyileşmeler, bazı sorunlu kredilerin yeniden yapılandırılması, mevcut kredi trendleri ve diğer portföy faaliyetinden dolayı düşüş göstermiştir.

Kredi portföyü ve kredi zararları karşılığı hakkında daha ayrıntılı bir tartışma için, bu Faaliyet Raporu'nun 134-162. sayfalardaki Kredi Riski Yönetimi ve sırasıyla 196-214., 214-216., 250-275. ve 276-279. sayfalardaki Not 4, 3, 14 ve 15'e bakınız.

### **Arsa ve Ekipman**

Firmanın arsa ve ekipmanı arazi, binalar, kiralanılan varlıklarda yapılan iyileştirmeler, mobilyalar ve demirbaşlar, donanım ve yazılım ile diğer ekipmandan oluşmaktadır.

Tesis ve teçhizatındaki artışın başlıca nedeni, ABD'deki bireysel şube genişlemesi ve dünyanın diğer bölgelerindeki tesis yatırımlarıdır.

### **İpotek tahsilat hakları**

MSR'ler üçüncü şahıslar adına belli ipotek tahsilat faaliyetlerinin yerine getirilmesine ilişkin tahsil edilmesi beklenen net nakit akışlarının rayiç değerini temsil eder. MSR varlığındaki artışın başlıca nedeni kredi kullandırma ve satın almalar olup, elden çıkarma ve itfalarla kısmen sınırlanmıştır. Bu net eklemeler, piyasa faiz oranlarındaki değişikliklerle kısmen sınırlanırken, az da olsa, girdi ve varsayımlara bağlı diğer değerlendirme değişikliklerinden de etkilenmiştir. MSR'ler hakkında ek bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 291-295. sayfalardaki Not 17'ye bakınız.

### **Diğer aktif**

Diğer aktifler, özel sermaye ve diğer enstrümanlardan, rehin verilen nakit teminatlarından, kurumsal ve bankanın kendi hayat sigortası poliçelerinden, icra yoluyla edinilen varlıklardan (sahip olunan gayrimenkuller dahil) ve tüm diğer varlıklardan oluşmaktadır. Diğer varlıklar, bir önceki yıllara karşılaştırıldığında değişmemiştir.

### **Mevduatlar**

Mevduatlar hem bireysel hem de toptan müşteriler adına işletilen aracılık dışı hesaplarla ilgili olarak müşterilere olan borcu göstermektedir. Mevduatlar, Firmaya istikrarlı ve devamlı bir finansman kaynağı sağlarlar. Mevduattaki artışın nedeni tüketici ve toptan mevduatlardaki büyümedir. Satış faaliyetine odaklanılması, müşteri deneyimini geliştirmeye yönelik girişimlere bağlı düşük fireler ve ağ genişlemesinin etkisi gibi nedenlerle, tüketici mevduat bakiyeleri yıl boyunca artmıştır. CIB'de işlem gören yüksek müşteri bakiyeleri, yıl sonunda hem CIB hem AM'de görülen yüksek mevsimsel girişler ve ABD vergi oranlarındaki değişiklik ihtimaline karşın müşterilerin sermaye kazançları nedeniyle, toptan müşteri bakiyeleri artmıştır; bu artışlar, FDIC sigorta teminatındaki değişikliklere bağlı düşük bakiyelerle kısmen sınırlanmıştır. Mevduatlar hakkında daha fazla bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun sırasıyla 80-91. ve -99-101. sayfalardaki CCB ve AM segmenti değerlendirmesine ve 127-133. sayfalardaki Likidite Riski Yönetimi değerlendirmesine ve 196-214. ve 296 sayfalardaki Not 3 ve Not 19'a bakınız. Toptan müşteri mevduatları hakkında daha fazla bilgi için bu Faaliyet Raporu'nun 96-98 ve 92-95. sayfalardaki CB ve CIB segmenti bahsine bakınız.

### **Geri alım anlaşmaları ile satın alınan federal fonlar ve ödünç verilen veya satılan menkul kıymetler**

Firma bu enstrümanları likidite yönetim faaliyetleri kapsamında ve müşteriye dönük piyasa yapıcılığı faaliyetlerini desteklemek için kullanmaktadır. Özellikle, geri alım anlaşmaları altında satın alınan federal fonlar ve ödünç verilen ya da satılan menkul kıymetler, Firma tarafından kısa vadeli finansman kaynakları olarak ve müşterilere kısa vadeli likidite amaçları doğrultusunda menkul kıymet sağlamak için kullanılmaktadır. Artışın nedeni, Firma aktiflerinin yüksek teminatlı finansmanıdır.

Firmanın Likidite Riski Yönetimi hakkında ek bilgi için bu Faaliyet Raporu'nun 127-133. sayfalarına bakınız.

#### **Finansman bonusu ve diğer ödünç alınan fonlar**

Firma, kısa dönem fon ihtiyaçlarını karşılamak için ve müşterilerin mevduatlarını finansman bonolarına aktarmayı tercih ettikleri CIB likidite yönetimi ürününe ilişkin olarak, finansman bonusu ve diğer ödünç alınan fonları likidite yönetim faaliyetleri kapsamında kullanmaktadır. Finansman bonusu, kısa vadeli fonlama ihtiyaçlarını karşılamak için toptan fon piyasalarının çıkardıkları yüksek finansman bonolarından dolayı artmış, CIB'nin likidite yönetim ürünüyle ilgili borç bakiyeleri hacmindeki düşüş ile kısmen dengelenmiştir. Diğer ödünç alınan fonlar, kısa vadeli fonlama ihtiyaçlarını karşılamak için yüksek teminatlı kısa vadeli borçlanmalar ve teminatsız kısa vadeli borçlanmalar nedeniyle artmıştır. Firma'nın Likidite Riski Yönetimi ve diğer borç alınan fonlar hakkında ek bilgi için bu Faaliyet Raporu'nun 127-133. sayfalarına bakınız.

#### **Borçlu hesapları ve diğer borçlar**

Borçlu hesapları ve diğer borçlar, müşterilere olan borçlardan aracılar, bayiler ve takas kuruluşlarına borçlar, zarar eden menkul kıymet alımlarına ait borçlar, gelir vergisi borçları, faizli borçlar dahil birikmiş giderler ve teminat olarak alınan menkul kıymetleri iade etme yükümlülüğü dahil diğer tüm borçlardan oluşmaktadır. Borçlu hesaplar ve diğer yükümlülükler, düşen CIB müşteri bakiyelerinden dolayı azalmış, gelir vergisi borçlarındaki ve ipotek hacziyle ilgili konulara ilişkin dava yedeklerindeki artışlarla kısmen dengelenmiştir. Firmanın borçlu hesapları ve diğer borçları hakkında ek bilgi için bu Faaliyet Raporu'nun 296. sayfasındaki Not 20'ye bakınız.

#### **Konsolide VIE'ler tarafından ihraç edilen intifa hakları**

Konsolide VIE'ler tarafından düzenlenen intifa hakları, faiz getiren intifa hakkı yükümlülüklerini temsil etmekle beraber, kredi kartı vadelerinden ve üçüncü şahısların elinde tuttuğu ödenmemiş aracı kuruluş finansman bonolarındaki azalma nedeniyle azalmış, yeni kredi kartı ihraçları ve yeni konsolide belediye tahvil araçları ile kısmen dengelenmiştir. Firma garantili VIE'ler ve kredi menkul kıymetleştirme fonları hakkında ek bilgi için aşağıdaki Bilanço Dışı Düzenlemelere ve bu Faaliyet Raporu'nun 280-291. sayfalarındaki Not 16'ya bakınız.

#### **Uzun vadeli borçlar**

Firma, etkin maliyetli ve çeşitlendirilmiş fon kaynakları sağlamak için ve Firma'nın likidite ve sermaye yönetiminin kritik bileşenleri olarak (TruPS ve uzun vadeli FHLB avansları gibi) uzun vadeli borçları kullanmaktadır. Uzun vadeli borç, esasen TruPS itfası nedeniyle düşmüştür. Firmanın uzun vadeli borç faaliyetleri hakkında ek bilgi için Faaliyet Raporu'nun 127-133. sayfalarındaki Likidite Risk Yönetimi bahsine bakınız.

#### **Öz sermaye**

Ağırlıklı olarak net gelir; AFS menkul kıymetlerinde gerçekleşmemiş net piyasa değerine bağlı AOCI net artışı, ABD dışı oturma amaçlı MBS ve kurumsal borç tahvilleri ve ABD eyalet ve belediyelerinin yükümlülüklerinden dolayı toplam öz sermaye artmış, gerçekleşen kazançlar, Firma'nın personel hisse tabanlı ücret planları kapsamındaki ihraç ve ihraç taahhütleri ve imtiyazlı hisse senedi ihracı ile kısmen dengelenmiştir. Bu artış kısmen yeniden adi hisse alımlarıyla ve adi ve imtiyazlı hisse nakit temettü ilanı ile kısmen dengelenmiştir.

## **BİLANÇO DIŞI DÜZENLEMELER VE SÖZLEŞMEYE BAĞLI NAKİT YÜKÜMLÜLÜKLER**

JPMorgan Chase, bir tür VIE olan , konsolide olmayan özel amaçlı kuruluşlar (“SPE’ler”) ve kredilendirmeyle ilgili finansal araçlar (taahhüt ve teminatlar gibi) da dahil olmak üzere çeşitli bilanço dışı anlaşmalar yapmış bulunmaktadır.

### **Özel amaçlı kuruluşlar**

En genel VIE şekli SPE’dir. SPE’ler belirli varlıkları izole etmek ve nakit akışlarını bu varlıklardan yatırımcılara dağıtmak amacıyla çoğunlukla menkul kıymetleştirme işlemlerinde kullanılırlar. Yatırımcılara belirli varlık ve risk portföylerine erişim imkanı sağlayarak piyasa likiditesi yaratmaları bakımından SPE’ler, ipoteğe veya varlığa dayalı menkul kıymetler ve kıymetli evraklar piyasaları dahil finansal piyasaların önemli bir bölümünü oluşturmaktadırlar. SPE’ler, tröstler, ortaklıklar veya anonim şirketler şeklinde kurulabilirler ve tipik olarak, tek ve özel bir amaç için kurulurlar. SPE’ler, tipik işletmeler değildir ve genellikle sınırlı bir ömürleri vardır ve personeli yoktur. Temel SPE yapısı, SPE’ye varlık satan bir şirketi içerir; SPE yatırımcılara menkul kıymetler ihraç ederek bu varlıkların alımını fonlar.

JPMorgan Chase, finansal varlıkları menkul kıymetleştirerek ve müşterileri için yatırım ürünleri yaratarak SPE’leri hem kendisi hem de müşterileri için bir likidite kaynağı olarak kullanmaktadır. Firma, SPE’lerle, çoklu satıcılı kanallar, yatırımcı aracılık faaliyetleri ve kredi menkul kıymetleştirme aracılığıyla ilgilenmektedir. Bu tür SPE’ler hakkında daha fazla bilgi için, bu Faaliyet Raporu’nun 280-291. sayfalarındaki Not 16’ya bakınız.

Firma, türev işlemleri ve kredi taahhütleri ve garantileri gibi tüm SPE ile ilişkili işlemleri ve bunların yarattığı risklere karşı uygun gördüğü 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 Etik Kurallarına aykırı olacaktır. Bu kurallar, Firma çalışanlarını, kendileri ve Firma adına, kendilerinin veya ailelerinin önemli bir mali menfaati olacağı işlemlere girmekten men eder.

*Kredi notu düşüşünün 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”) SPE’lere olan likidite taahhütleri çerçevesinde fonlama yapması gerekebilir. Bu likidite taahhütleri, Firma tarafından yönetilen konsolide ve üçüncü şahıs garantili konsolide olmayan SPE’ler tarafından çıkarılmış varlığa dayalı ticari senet ihracını destekler. Kısa vadeli kredi notunda düşüş olması halinde, JPMorgan Chase Bank, N.A., başka çözüm yoksa, ticari senedin vadesi geldiği için yeniden ihracı mümkün değilse SPE’ye fonlama yapmak zorunda kalabilir.

Firma tarafından yönetilen ve üçüncü şahıslarca garanti edilen SPE’lerce ihraç edilmiş ve 31 Aralık 2012 ve 2011 itibarıyla üçüncü şahısların elinde bulunan tedavüldeki ticari senet toplam tutarı sırasıyla 18.1 milyar dolar ve 19.7 milyar dolardır. Tedavüldeki ticari senetlerin toplam tutarı, Firma tarafından konsolide edilmiş veya üçüncü şahıs destekli konsolide olmayan SPE’lerin müşterilerinin, kısa vadeli borçlanmayla ilgili taahhütlerini çekmeleri halinde gelecek dönemlerde artabilir. 31 Aralık 2007’de 446,7 milyar dolar olan kısa vadeli kredilendirmeyle ilişkili taahhütler, 31 Aralık 2012 ve 2011’de sırasıyla 10.9 milyar \$ ve 11.0 milyar \$ olmuştur. Firma, fonlama yükümlülüğünü azaltmak için bazı müşteri varlıklarının yeniden finansmanını kolaylaştırabilir. Daha fazla bilgi için, bu Faaliyet Raporu’nun 284-285. sayfasındaki Not 16’da Firma tarafından yönetilen çok satıcılı kanallara ilişkin tartışmaya bakınız.

Firma ayrıca belirli belediye tahvili araçları için likidite sağlayıcısı olarak hareket etmektedir. Firma’nın likidite sağlayıcısı olarak hareket etme yükümlülüğü, şarta bağlıdır ve belediye tahvili ihraççısının veya kredi artırımı sağlayıcısının iflası veya ödeme aczi ve belediye tahvilinin vergilendirilmesi veya yatırım derecesinin altında ani puan kaybına uğraması gibi belirli fesih olaylarıyla sınırlıdır. Ek bilgi için Yıllık Raporun 280-291. sayfalarındaki Not 16’ya bakınız.

### **Bilanço dışı kredilerle ilişkili finansal araçlar, garantiler ve diğer taahhütler**

JPMorgan Chase, müşterilerinin finansman ihtiyacını karşılamak için kredilerle ilişkili araçlar (taahhütler ve garantiler gibi) sağlamaktadır. 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 getirmese oluşacak maksimum kredi riskini temsil etmektedir. Bu taahhütlerin ve garantilerin çoğu paraya çevrilmeden veya herhangi bir temerrüt olmadan sona ermektedir. Dolayısıyla, Firma, bu araçların toplam sözleşme tutarının geleceğe ilişkin gerçek kredi riski veya fonlama ihtiyacını tam anlamıyla yansıtmadığı görüşündedir. Kredilerle ilişkili taahhütler ve garantiler ve Firmanın bunlarla ilgili uyguladığı muhasebe kuralları hakkında daha ayrıntılı bilgi için bu Faaliyet Raporu’nun 156 sayfasına ve 308-315. sayfalarındaki Not 29’a bakınız ( 31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla, sözleşme vadesine göre, bilanço dışı kredilendirmeyle ilgili finansal araçlar, garantiler ve diğer taahhütlerin tutarlarını gösteren bir tablo bulunmaktadır). Geri alım yükümlülükleri hakkında bilgi için, bu Faaliyet Raporu’nun 111-115 sayfalarındaki Mortgage geri alım yükümlülüğüne ve 308-315. sayfalardaki Not 29’a bakınız.

## Sözleşmeye bağlı nakdi yükümlülükler

Normal iş akışı içinde, Firma gelecekte nakdi ödemeler gerektirebilecek çeşitli sözleşmeye dayalı yükümlülükler altına girebilmektedir. Bazı yükümlülükler bilançoda gösterilirken, bazıları ise US GAAP uyarınca bilanço dışıdır. Aşağıdaki tablo JPMorgan Chase'in 31 Aralık 2012 itibariyle önemli akdi nakit yükümlülüklerini kalan vadelere göre özetlemektedir. Aşağıdaki tabloda yer alan sözleşmeye dayalı nakit yükümlülükleri, sabit ve belirlenebilir şartlar içeren hukuken işlerliğe sahip sözleşmelerden kaynaklanan minimum sözleşme yükümlülüklerini yansıtmaktadır.

Konsolide Bilançolar üzerindeki bilanço yükümlülüklerinin defter değeri aşağıda bildirilen yükümlülüklerin minimum akdi tutarlarından farklı olabilir. Kredi geri alım yükümlülükleri ile ilgili bir değerlendirme için, bu Faaliyet Raporu'nun 111.-115. sayfalarındaki Mortgage geri alım yükümlülüğüne bakınız. Diğer yükümlülükler hakkındaki ayrıntılı inceleme için, bu Faaliyet Raporundaki Konsolide Mali Tablolar Notlarına bakınız.

## Sözleşmeye bağlı nakdi yükümlülükler

31 Aralık itibariyle kalan vadeye göre (milyon cinsinden)

	2012				2011	
	2013	2014-2015	2016-2017	2017 sonrası	Toplam	Toplam
<b>Bilanço içi yükümlülükler</b>						
Mevduatlar <sup>(a)</sup>	\$ 1,175,886	\$ 7,440	\$ 5,434	\$ 3,016	\$ 1,191,776	\$ 1,125,470
Geri alım anlaşmaları ile satın alınan federal fonlar ve ödünç verilen veya satılan menkul kıymetler	236,875	1,464	500	1,264	240,103	213,532
Ticari senet	55,367	—	—	—	55,367	51,631
Diğer istikrazlar <sup>(a)</sup>	15,357	—	—	—	15,357	12,450
Konsolide VIE'ler tarafından ihraç edilen intifa hakları <sup>(a)</sup>	40,071	11,310	4,710	5,930	62,021	65,977
Uzun vadeli borç <sup>(a)</sup>	26,256	63,515	57,998	83,454	231,223	236,905
Diğer <sup>(b)</sup>	1,120	1,025	915	2,647	5,707	6,032
<b>Bilanço içi yükümlülükler toplamı</b>	<b>1,550,932</b>	<b>84,754</b>	<b>69,557</b>	<b>96,311</b>	<b>1,801,554</b>	<b>1,711,997</b>
<b>Bilanço dışı yükümlülükler</b>						
Çözümlememiş ters repo ve menkul kıymet ödünç alma anlaşmaları	34,871	—	—	—	34,871	39,939
Sözleşmeye bağlı faiz ödemeleri	7,703	11,137	8,195	29,245	56,280	76,418
İşletme kiralaması	1,788	3,282	2,749	6,536	14,355	15,014
Hisse senedi yatırımı taahhütleri <sup>(d)</sup>	449	6	2	1,452	1,909	2,290
Sözleşmeye bağlı satın almalar ve sermaye harcamaları	1,232	634	382	497	2,745	2,660
Bağlılık ve ortak marka programlarından kaynaklanan yükümlülükler	980	1,924	1,336	66	4,306	5,393
Diğer	32	2	—	—	34	284
<b>Bilanço dışı yükümlülükler toplamı</b>	<b>47,055</b>	<b>16,985</b>	<b>12,664</b>	<b>37,796</b>	<b>114,500</b>	<b>141,998</b>
<b>Sözleşmeye bağlı nakdi yükümlülükler toplamı</b>	<b>\$ 1,597,987</b>	<b>\$ 101,739</b>	<b>\$ 82,221</b>	<b>\$ 134,107</b>	<b>\$ 1,916,054</b>	<b>\$ 1,853,995</b>

(a) Firmanın senetlerin vadesinde belirtilen ana para tutarını iade etmekle yükümlü olmadığı ancak yapılandırılmış senetlerin performansına göre bir tutarı iade etmekle yükümlü olduğu durumlarda yapılandırılmış senetleri hariç tutar.

(b) Öncelikle ertelenmiş yıllık gelir sigorta sözleşmesi, emekli maaşı ve emeklilik sonrası yükümlülükler ile sigorta borçlarını kapsar.

(c) Ayrıntılı bilgi için, bu Faaliyet Raporunun 312. sayfasındaki Not 29'da yer alan çözümlenmemiş ters repo ve menkul kıymetler borçlanma anlaşmalarına bakınız.

(d) Tahakkuk eden faiz ve gelecek akdi faiz yükümlülükleri dahildir. Firmanın ödeme yükümlülüğünün, belirli kıyas noktalarının performansına bağlı olduğu durumlarda yapılandırılmış senetlerle ilgili faizi hariç tutar.

(e) Daha çok bankacılıkta ve enerjiyle ilgili ücretlendirme hizmeti anlaşmaları için kullanılan tesis ve ekipmanlarla ilgili feshedilemez işletme kiralalarını içerir. 31 Aralık 2012 ve 2011 itibariyle sırasıyla 1.7 milyar dolar ve 1.5 milyar dolar olan iptal edilemez alt kiralama gelirlerini içermez.

(f) 31 Aralık 2011 ve 2011 itibariyle, bu Faaliyet Raporu'nun 196-214. sayfalarındaki Not 3'te belirtildiği şekilde üçüncü şahıs özel sermaye fonlarına yönelik sırasıyla 370 milyon dolar ve 789 milyon dolarlık kısa vadeli taahhütleri ve diğer sermaye yatırımlarına ilişkin 1.5 milyar dolar ve 1.4 milyar dolarlık kısa vadeli taahhütleri içerir.

### **İpotek geri alım yükümlülüğü**

Firma'nın Fannie Mae ve Freddie Mac ("GSE"ler) ile mortgage kredisi satışı ve özel menkul kıymetleştirme işlemleriyle ilgili olarak, Firma genel olarak, satılan kredilerin belirli gereklilikleri karşıladığına dair beyanat ve garantilerde bulunmuştur. GSE'lerle ilgili işlemlerde bu beyanatlar, teminat türü, aracılık standartları, krediyle ilgili belirli borçlu beyanatlarının geçerliliği, kredi rayiç değeri oranı (LTV) kredi kullandırma tarihinde %80 olandan fazla olan kredilerde ipotek kredisine ilişkin temel ipotek sigortasının mevcut olduğuna dair beyanı ve GSE'lerin standart yasal belgelerinin kullanımını içerir. Firma'nın, bu beyanat veya taahhütlerin ciddi ihlalden dolayı ortaya çıkacak zararlara karşı kredileri geri alması ve/veya GSE'leri ve diğer yatırımcıları tazmin etmesi gerekebilir ve istenmiştir. Gelen geri alım talepleri Firmanın üçüncü şahıslardan satın aldığı devam eden kredilerle ilgili olduğu takdirde, Firma, tipik olarak, ilgili üçüncü şahıstan ilgili geri alım zararlarının tahsili yoluna gitme hakkına sahip olacaktır.

Bugüne kadar, Firmanın GSE'lerden aldığı geri satın alma talepleri 2005 ila 2008 arasında verilen kredilerle ilişkilidir. 2005 öncesi ve 2008 sonrası ürünlerle ilgili geri alımlar anlamlı düzeyde değildir; Firma bu durumu bu ürünlerin nispeten daha olumlu kredi performansına ve 2007 ve 2008 yılları arasında uygulanan iyileştirilmiş aracılık ve kredi nitelikleri standartlarına bağlamaktadır. 2005 ile 2008 arasında, Washington Mutual haricinde, Firmanın sorumlu olabileceği beyanlar ve garantilere tabi olan GSE'lere satılmış kredilerin anapara tutarı yaklaşık olarak 380 milyar dolardır; bu tutar bugüne kadar tamamlanan borçlu ana para geri ödemeleri ya da geri alımlar gibi müteakip faaliyetler için düzeltilmemiştir. Firmanın, geri satın alma taleplerini beyan ve garanti ihlalleri için değerlendirme süreci ve Firmanın bu risklere bağlı olası zararla ilgili tahmini konusundaki bilgiler için aşağıdaki değerlendirmeye bakınız. 2005 yılından 2008 yılına kadar, Washington Mutual belirli beyanlar ve garantilere tabi GSE'lere yaklaşık 150 milyar dolarlık kredi anaparası satmıştır. Firma'nın Eylül 2008 tarihinde FDIC'ten Washington Mutual'ın belli varlık ve yükümlülüklerini devralmasından sonra, Firma, Washington Mutual tarafından GSE'lere satılan kredilere ilişkin mevcut ve müstakbel geri alım taleplerini çözümlenmiş ve/veya sınırlandırmış olmakla beraber Firma söz konusu yükümlülüklerin FDIC tasfiye memurluğuna ait olduğunu savunmaktadır. 31 Aralık 2012 itibarıyla, Firma, Washington Mutual tarafından GSE'lere satılan kredilerle ilgili riski kalmadığına inanmaktadır.

Firma, ayrıca Ginnie Mae ile menkul kıymetleştirme işlemlerinde kredi satışı yapmaktadır; bu krediler tipik olarak başka bir devlet kurumu tarafından sigortalanmakta veya garanti edilmektedir. Firma hizmet sağlayıcısı rolüyle, değişiklik sonrası Ginnie Mae'ye geri satılmış olanlar dahil olmak üzere Ginnie Mae tarafından menkul kıymetleştirilmiş sorunlu kredileri geri almayı seçebilir, ancak böyle bir yükümlülüğü yoktur.

Bu kredi koşulları uyarınca vadesi gelen tüm ana para tutarları, sigortalı olmaya devam ettikleri ve sigortalı tutarların geri ödemesi normal şekilde devam ettiği için, Firma, bu kredilerle ilgili herhangi bir mortgage geri alım yükümlülüğü kaydetmemiştir. Bununla beraber, Birleşik Devletler Güney New York Bölgesi Savcılığı Hukuk Bölümü, Firma'nın Federal Konut Yönetim Direkt Onaylama Programı'nın gereklerine uyup uymadığına dair bir soruşturma yürütmektedir. Firma, bu soruşturmada işbirliğinde bulunmaktadır.

2005 ila 2008 yılları arasında, Firma ve belirli iktisap edilen kuruluşlar, satılan veya özel menkul kıymetleştirmelere yatırılan yaklaşık 450 milyar dolarlık konut ipotek kredisi ile ilgili kredi düzeyinde beyanat ve garantilerde bulundular. Menkul kıymetleştirme işlemlerinin şartları değişiklik gösterirken, genelde diğer konuların yanı sıra GSE'lere yapılan kredi satışlarından farklılık göstermektedirler: (i) mutemedi potansiyel iddiaları araştırmaya yönlendirmek için, menkul kıymet hamilleri mutemedin bunu yapması için resmi bir talepte bulunmak zorundadır ve genel olarak, bu durum ödenmemiş menkul kıymetlerin belirli bir yüzdesinin hamillerinin mutabakatını gerektirir; (ii) genel olarak, ipotek kredilerinin tüm GSE uygunluk kriterlerini karşılaması gerekmemektedir ve (iii) birçok durumda, geri satın alma talep eden tarafın bir beyan ya da garantinin kredi seviyesinde ihlalinin kredinin değerini önemli ölçüde ve maddi olarak etkilediğini göstermesi gerekmektedir. Satılan ya da tevdi edilen 450 milyar dolardan (Firmanın belirli geri satın yükümlülüklerinin FDIC yedieminliğinde kalmasını sağladığı Washington Mutual tarafından satılan ya da tevdi edilen 165 milyar dolar dahil), yaklaşık 197 milyar dolarlık ana para geri ödenmiştir (Washington Mutual ile ilgili 72 milyar \$ dahil). Ayrıca, yaklaşık 118 milyar dolarlık kredi anaparası, ortalama %60 zararla tasfiye edilmiştir (Washington Mutual'a ödenen 43 milyon dolar dahil). Buna göre, bu kredilerin kalan ödenmemiş anapara bakiyesi (Washington Mutual dahil), 31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla, 135 milyar dolar olup, bunun 39 milyar doları vadesini 60 gün veya daha fazla geçmiştir. Washington Mutual ile ilgili olarak bu kredilerin kalan ödenmemiş anapara bakiyesi, yaklaşık 50 milyar dolar olup, bunun 14 milyar doları vadesini 60 gün veya daha fazla geçmiştir.

Genel ithamların yanı sıra Firma'nın satın alınan veya özel menkul kıymetleştirmelere yatırılan kredileri Firma'nın geri almasına dair özel talepler olmuştur (menkul kıymetleştirme fonlarının belirli yükümlülüklerini garanti etmiş ihraççıların talepleri dahil). Firma, tarafların, ilgili anlaşmalarda belirlenen sözleşmesel geri alım sürecini kullanmalarını teşvik etse de, bu özel geri alım talepleri, genellikle olası veya devam etmekte olan davalar şeklinde ortaya çıkmıştır. Dolayısıyla, yukarıda belirtilen özel menkul kıymetleştirmelerin tamamı ile ilgili geri alım taleplerine ait yükümlülük, Firma tarafından dava karşılıklarının ayrılmasında ayrıca değerlendirilir. Davayla ilgili ek bilgi için, bu Faaliyet Raporunun 316-325. sayfalarındaki not 31'ye bakınız.

Geri alım talebi süreci – GSE’ler  
Firmaya GSE’den kredi dosyasını (gözden geçirmesi yönünde bir talep ulaştığında Firma ilk olarak GSE’nin geri alım için belirli bir krediyi değerlendirmeye aldığını öğrenir. Gözden geçirmeyi tamamladıktan sonra, GSE Firmaya bir geri satın alma talebi ibraz edebilir, çoğu dosya talebi geri satın alma talebini doğurmamıştır.

GSE’lerden gelen geri alım taleplerinin başlıca nedenleri, aşağıdaki faktörlere bağlı hatalı beyan iddialarıyla ilgilidir: (i) kredi kalitesi ve/veya borçlunun ifşa edilmemiş borcu; (ii) kredi alanın gelir düzeyi ve/veya istihdam durumu ve (iii) teminatın kıymet biçilen değeri. Borçlunun belli ürün için uygunsuzluğu, ipotek sigortası iptalleri ve eksik belgeler, geri alım taleplerinin diğer nedenleridir. İpotek sigortasının haklı iptali, tipik olarak, GSE’lere yapılan teminat ve garantilerin ihlaliyle sonuçlanmaktadır ve dolayısıyla, GSE’lerden gelen geri alım taleplerinin önemli nedenlerinden birini oluşturmaktadır. Firma, ipotek sigortacılarından gelen iptal bildirimlerini aktif bir şekilde incelemekte ve gerektiğinde itiraz etmektedir.

Bir GSE’den geri satın alma talebi alındıktan sonra mümkün olan en kısa sürede, Firma talebi değerlendirir ve geri satın alma talebinin yapısına göre uygun önlemler alır . GSE’lere yapılan kredi seviyesinde itirazlar yaygındır ve Firma talep kendisine ulaştıktan sonra üç ile dört ay içerisinde geri alım talebini kesin bir şekilde çözüme ulaştırmaya çalışır (krediyi geri alarak veya geri alım talebini iptal ettirerek). Birçok durumda, Firmanın kusuru çözebilecek olması nedeniyle bir krediyi geri satın alması gerekmez . Geri alım talepleri kredi tamamen ödenene kadar yapılabilecek olmasına rağmen, GSE’lerden gelen çoğu geri satın alma talebi geçmişte kredinin kullanımından sonraki ilk 24 ayda temerrüde düşen kredilerle ilgili olmuştur. Daha yakın bir zamanda, Firma, temerrütten en geç 24 saat öncesinde ödeme yapmış borçlulara verilen kredilerle ilgili olarak GSE’lerden geri alım talebinde artış olduğunu gözlemlemiştir.

Firma, GSE’lerden birinden geri alım talebi kabul ettiğinde, Firma, (i) krediyi veya teminatını GSE’den ödenmemiş ana para bakiyesi artı tahakkuk eden faizi üzerinden geri alabilir veya (ii) GSE’nin tasfiye edilen bir mülke ilişkin gerçekleşmiş zararını ödeyebilir (“tamamlama” ödemesi).

Tahmini mortgage geri alım yükümlülüğü  
Beyanat ve garanti ihlallerinden kaynaklanan Firmanın mortgage geri alım borcunu tahmin etmek için Firma, Firma’nın GSE’lerle geçmişteki geri alım deneyimine dayanarak belirlenen aşağıdaki faktörleri değerlendirir:

- (i) çözümlenmemiş geri alım taleplerinin seviyesi,
- (ii) dosya talepleri, takipteki ve tasfiye edilmiş krediler, çözümlenmiş ve çözümlenmemiş mortgage sigortası iptal bildirimleri ve Firma’nın geçmiş deneyimi dikkate alınarak, tahmini olası gelecek geri alım talepleri,
- (iii) Firmanın geri alım taleplerinde tanımlanan eksikleri düzeltme kabiliyeti (düzeltme oranı);
- (iv) kredi veya teminatın geri alımı, tamamlama ödemesi veya tazminat sonrasında zararın tahmini ciddiyeti;
- (v) Firma’nın üçüncü şahıs kredi verenlerden kaynaklanan zararını tahsil etme potansiyel kabiliyeti ve
- (vi) belirli ipotek sigortacıları ve diğer taraflarla yapılan anlaşmaların şartları.

Bu faktörlere dayanarak Firma, 31 Aralık 2012 ve 2011 itibariyle, sırasıyla 2.8 milyar dolar ve 3.6 milyar dolarlık mortgage geri alım yükümlülüğü tahakkuk ettirmiştir . Firma’nın mortgage geri alım yükümlülüğü, zarar oluşup oluşmadığına veya nihai olarak sorunun çözümlenip çözümlenmediğine (örneğin geri alım, tam ödeme) bakılmaksızın, GSE’lerle yapılan kredi satışı ve menkul kıymetleştirme işlemleriyle ilgili olarak önceden satılmış tüm kredilerle ilgili geri alım zararlarını kapsar. GSE davranışı ve ekonomik ortam nedeniyle belirsizlikler devam ederken, Firma, mortgage geri alım yükümlülüğünü tahmin etmek için kullandığı girdi ve varsayım modelinin giderek oturaklı ve istikrarlı bir hal aldığına inanmaktadır. Mevcut tüm bilgiyi dikkate alan bu girdi modeline dayanarak ve ayrıca GSE’nin mevcut davranışı dahil olmak üzere gelecekteki belirsizliğe ilişkin öngörülerini düşünerek, Firma, mortgage geri alım yükümlülüğünü tahmin etme becerisinin giderek arttığını görmüştür. Bu sebeplerle, Firma, 31 Aralık 2012 itibariyle mortgage geri alım yükümlülüğünün, GSE’lerle yapılan kredi satış ve menkul kıymetleştirme işlemlerinden doğan gelecekteki olası geri alım zararlarını karşılamak için yeterli olduğunu düşünmektedir.

Aşağıdaki tabloda, en son beş çeyrek sonunun her biri itibarıyla, karşı taraf türüne göre Washington Mutual ile ilgili olanlar hariç ödenmemiş geri alım talepleri ve çözümlenmemiş mortgage sigortası iptal bildirimleri hakkında bilgi sağlamaktadır. Tabloda, GSE'lerden gelen geri alım talepleri ve altta yatan satış veya menkul kıymetleştirme anlaşmasının koşulları uyarınca söz konusu talepleri sunma yetkisine sahip olduklarını iddia eden yedimlerin Firma'ya sundukları geri alım talepleri gösterilmektedir (devam eden geri alım davalarıyla ilgili geri alım taleplerini içermez). Bununla beraber, özel menkul kıymetleştirmelerle ilgili tüm mortgage geri alım talepleri (ne şekilde öne sürülmüş olursa olsun), dava karşılıklarının belirlenmesinde Firma tarafından değerlendirilir ve Firma'nın mortgage geri alım yükümlülüğünde dikkate alınmaz.

Karşı taraf türüne göre gerçekleşmemiş geri alım talepleri ve çözümlenmemiş ipotek sigortası iptal bildirimleri

(milyon cinsinden)		31 Aralık 2012	30 Eylül 2012	30 Haziran 2012	31 Mart 2012	Dec 31, 2011
GSE'ler	\$	1,166	\$ 1,533	\$ 1,646	\$ 1,868	\$ 1,682
Mortgage sigortacıları		1,014	1,036	1,004	1,000	1,034
Diğer <sup>(a)</sup>		887	1,697	981	756	663
Örtüşen nüfus <sup>(b)</sup>		(86)	(150)	(125)	(116)	(113)
<b>Toplam</b>	<b>\$</b>	<b>2,981</b>	<b>\$ 4,116</b>	<b>\$ 3,506</b>	<b>\$ 3,508</b>	<b>\$ 3,266</b>

(a) 30 Eylül 2012'den sonraki düşüş, ağırlıklı olarak, 30 Eylül 2012 tarihi itibarıyla bu tabloda sunulan özel menkul kıymetleştirmelere ilişkin geri alım talepleriyle ilgilidir, ancak akabinde, 2012'nin dördüncü çeyreğinde geri alım davasına tabi olmuştur; söz konusu geri alım talepleri bu tabloya dahil edilmemiştir.

(b) GSE'ler ve diğerleri, çözümlenmiş kalan ipotek sigortası iptal bildirimlerine dayanarak geri alım talepleri yapabileceğinden, belirli krediler çözümlenmiş ipotek sigorta iptali bildirimleri ve karşılanmamış geri alım talebine tabi olabilir.

Aşağıdaki tablo, son beş çeyrekte, Washington Mutual ile ilgili olanlar hariç, geri alım taleplerindeki ve kredi kullandırım dönemine göre ipotek sigortası iptal bildirimlerindeki eğilimi göstermektedir. Devam geri alım davası dışında özel geri alım taleplerinde önemli artış olması halinde firma, geri alım taleplerinin yüksek seviyelerde kalması veya artmasını beklemektedir. Ayrıca, GSE'lerin geri alım talepleri, dönemden döneme oynaklık gösterebilir. Firma, bu potansiyel oynaklık da dahil olmak üzere, gelecekteki geri alım taleplerini, mortgage geri alım yükümlülüğünün belirlenmesinde dikkate alır.

Kredi kullandırım dönemine göre üç aylık mortgage geri alım talepleri<sup>(a)</sup>

(milyon cinsinden)		31 Aralık 2012	30 Eylül 2012	30 Haziran 2012	31 Mart 2012	Dec 31, 2011
2005 öncesi	\$	42	\$ 33	\$ 28	\$ 41	\$ 39
2005		42	103	65	95	55
2006		292	963	506	375	315
2007		241	371	420	645	804
2008		114	196	311	361	291
2008 sonrası		87	124	191	124	81
<b>Firmaya ulaşan geri alım talepleri toplamı</b>	<b>\$</b>	<b>818</b>	<b>\$ 1,790</b>	<b>\$ 1,521</b>	<b>\$ 1,641</b>	<b>\$ 1,585</b>

(a) Özel menkul kıymetleştirmelerle ilgili mortgage geri alım talepleri, Firma tarafından dava karşılıklarının ayrılmasında ayrıca değerlendirilir. Bu tablo, devam etmekte olan geri alım davalarında öne sürülen geri alım taleplerini içermez.

Kredi kullandırım dönemine göre üç aylık ipotek sigortası iptal bildirimleri<sup>(a)</sup>

(milyon cinsinden)		31 Aralık 2012	30 Eylül 2012	30 Hazira n 2012	31 Mart 2012	Dec 31, 2011
2005 öncesi	\$	6	\$ 6	\$ 9	\$ 13	\$ 4
2005		18	14	13	19	12
2006		35	46	26	36	19
2007		83	13	121	78	48
2008		26	37	51	32	26
2008 sonrası		7	8	6	4	2
<b>Alınan mortgage sigortası iptalleri toplamı<sup>(a)</sup></b>	<b>\$</b>	<b>17</b>	<b>\$ 25</b>	<b>\$ 226</b>	<b>\$ 182</b>	<b>\$ 111</b>
		<b>5</b>	<b>0</b>			

(a) İpotek sigortası iptali GSE'lerden bir geri alım talebi gelmesine yol açabilir. Bu tabloya, GSE'lerin de bir geri alım talebinde bulunduğu ipotek sigortası iptalleri dahildir.

2011 başından bu yana, Firmanın kümülatif iyileşme oranı (Washington Mutual tarafından verilen krediler hariç) yaklaşık %60 olmuştur. Geri alım taleplerinin önemli bir kısmı, tarihsel olarak daha yüksek iyileşme oranlarına sahip daha uzun vadeli kredilerle ilgilidir. Mortgage sigortası iptalinden kaynaklanan geri alımlar Firma'nın genel iyileştirme oranında yansıtılır. Fiili iyileştirme oranı çeyrekten çeyreğe değişiklik gösteriyor olsa da, Firma genel iyileşme oranının öngörülebilir bir gelecekte %55-65 aralığında kalmasını beklemektedir.

Firma, beyan ve garanti ihlaline neden olduğu iddia edilen kusur tipi ile gerçekleşen zararın ciddiyeti arasında doğrudan bir ilişki gözlemlememiştir. Bu nedenle, zarar şiddeti varsayımı Firmanın geçmiş deneyimi ile konut fiyatı değişiklikleri ile ilgili tahminler kullanılarak tahmin edilmektedir. (Washington Mutual tarafından verilen krediler hariç) kesinleşen geri alımlar ve "tamamlama" mutabakatları üzerindeki fiili anapara zararı ciddiyeti mevcut durumda ortalama %50'dir ancak krediler ile ev fiyatlarındaki değişikliklerin özelliklerine göre çeyrekten çeyreğe değişiklik gösterebilmektedir.

Bir kredi, bir üçüncü şahıs sağlayıcı tarafından kullanıldığında, Firma genelde ilgili geri alım zararlarının üçüncü şahıs sağlayıcı tarafından karşılanmasını talep etme hakkına sahiptir. Tahmini ve fiili üçüncü şahıs tahsilat oranları, tahsilatın istendiği üçüncü şahıs sağlayıcı grubuna göre çeyrekten çeyreğe farklılık gösterebilir (örneğin, aktif, aktif olmayan, ticari faaliyetleri sona ermiş sağlayıcılar) .

Firma, Firmanın hizmet sağladığı belli portföyler üzerindeki taleplerini çözmek için iki ipotek sigortacısı ile anlaşma yapmıştır. Bu iki anlaşma, gerek mortgage sigortası tarafından kapsanan kredilerin ödenmemiş anapara bakiyesi ve mortgage sigortası teminat tutarı bakımından Firma'nın toplam mortgage sigortası iptal riskini kapsamaktadır ve yaklaşık üçte birini çözümlenmiştir. Bu anlaşmaların etkisi, 31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla önceki sayfada açıklanan mortgage geri alım yükümlülüğü ve yerine getirilmeyen mortgage sigortası iptal bildirimlerinde yansıtılmıştır. Firma, kalan çözümlenmemiş mortgage sigortası iptal riskini, 31 Aralık 2012 itibarıyla mortgage geri alım yükümlülüğü hesabında dikkate almıştır.

Firma'nın kayıtlı mortgage geri alım yükümlülüğünü hesaplamak için belirlediği metodolojinin altında yatan tahmin ve varsayımların hemen hemen hepsi GSE'lerden gelecek olası taleplerin miktarı (geçmiş deneyime dayanan ve Firma'nın GSE'nin gelecek davranışına ilişkin beklentilerine dayalı), Firma'nın tanımlanan eksikleri tamamlama kabiliyeti, geri alım veya haciz ve üçüncü şahıslardan tahsilat sonrası zararın yoğunluğu dahil olmak üzere - belirli bir yönetim muhakemesinin kullanılmasını gerektirir. Firma, mortgage geri alım kabiliyetini tahmin ederken mevcut en iyi bilgileri kullanmakla beraber, bu tahmin doğası itibarıyla belirsizdir ve kesin değildir.



Aşağıdaki tablo, beyan edilen her bir döneme ilişkin mortgage geri alım yükümlülüğündeki değişimi özetlemektedir.

<b>Mortgage geri alım yükümlülüğündeki değişikliklerin özeti</b> <sup>(a)</sup>			
31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak)	2012	2011	2010
Dönem başı geri alım yükümlülüğü	\$ 3,557	\$ 3,285	\$ 1,208
Gerçekleşmiş zararlar <sup>(b)</sup>	(1,158)	(1,263)	(1,498)
Geri alım zararları karşılığı <sup>(c)</sup>	412	1,535	3,000
<b>Dönem sonu geri alım yükümlülüğü</b>	<b>\$ 2,811</b>	<b>\$ 3,557</b>	<b>3,285</b>

(a) Özel menkul kıymetleştirmelerle ilgili mortgage geri alım talepleri, Firma tarafından dava karşılıklarının ayrılmasında ayrıca değerlendirilir.

(b) Geri alınan kredilere ilişkin anapara zararları ve tahakkuk eden faizi, "tamamlama" ödemeleri, talep sahiplerine yapılan ödemeler ve ilgili belli giderleri içerir. Tamamlama ödemeleri, 31 Aralık 2012, 2011 ve 2010 tarihlerinde sona eren yıllar için sırasıyla 524 milyon \$, 640 milyon \$ ve 632 milyon \$'dır.

(c) 31 Aralık 2012, 2011 ve 2010'da sona eren yıllar için sırasıyla 112 milyon \$'lık, 52 milyon \$'lık ve 47 milyon \$'lık yeni kredi satışlarıyla ilgili karşılık dahildir.

Aşağıdaki tablo belirtilen dönemlerde bazı geri alımların ödenmeyen ana para bakiyesini özetlemektedir .

<b>Mortgage kredisi geri alımlarının ödenmemiş ana para bakiyeleri</b> <sup>(a)</sup>			
31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak)	2012	2011	2010
Ginnie Mae <sup>(b)</sup>	\$ 5,539	\$ 5,981	\$ 8,711
GSE'ler <sup>(c)</sup>	1,204	1,208	1,498
Diğer <sup>(c)(d)</sup>	209	126	275
<b>Toplam</b>	<b>\$ 6,952</b>	<b>\$ 7,315</b>	<b>\$ 10,499</b>

(a) Bu tablo şunları içerir: (i) beyanat ve garanti ihlali nedeniyle mortgage kredisi geri alımları ve (ii) Ginnie Mae kredi havuzundan aşağıdaki (b) fıkrası uyarınca geri alınan krediler. Bu tablo mortgage sigortası iptallerini içermez; mortgage sigortasının iptali GSE'lerden gelebilecek bir geri alım talebini tetikleyebilecek olsa da, mortgage sigortacılarının kendileri Firmaya geri alım talebinde bulunmazlar. Bu tablo, devam etmekte olan geri alım davalarında öne sürülen geri alım talepleriyle ilgili mortgage kredisi geri alımlarını içermez.

(b) Çoğu durumda, bu geri alımlar Firmanın Ginnie Mae talimatlarında izin verilen kredi havuzlarından belirli temerrüde düşmüş kredilerin Firma tarafından gönüllü olarak geri alınımı temsil etmektedir (örneğin, beyanlar ve garantilerin ihlalden dolayı geri alım taleplerinden kaynaklanmazlar). Firma bu temerrüde düşen kredilere, hizmet vermeye devam ettiği ve/veya Ginnie Mae, Federal İskan İdaresi ("FHA"), Kırsal İskan Hizmetleri ("RHA") ve/veya ABD Gazi İşleri Bakanlığı'nın ("VA") ilgili şartları uyarınca haciz sürecini yönetmeye devam ettiği sürece bu kredileri geri almayı tercih eder.

(c) Yatırım amaçlı hazır tutulan tahakkuk etmeyen krediler, beyanlar ve garantilerin ihlali sonucu geri alınan kredilerin 31 Aralık 2012, 2011 ve 2009 itibarıyla sırasıyla 465 milyon dolar, 477 milyon dolar ve 354 milyon dolarını içerir.

(d) Devam eden geri alım davalarıyla ilgili olarak geri alınanlar dışında, GSE'ler dışındaki taraflardan geri alınan kredileri temsil eder.

Mortgage geri alım yükümlülüğüyle ilgili ek bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 308-315. sayfalarındaki not 29'a bakınız.

Firma, geri alım taleplerinden ve özel menkul kıymetleştirmelerde ipoteğe dayalı menkul kıymetlerin ("MBS") ihraççısı ve/veya sponsoru olarak çeşitli rolleri nedeniyle açılan davalardan kaynaklanan çeşitli risklerle karşılaşmaktadır. Daha fazla bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 316-325. sayfalarındaki Not 31'e bakınız.

## SERMAYE YÖNETİMİ

Güçlü bir sermaye pozisyonu, Firmanın işletme stratejisi ve rekabetçi konumu için gereklidir. Firma'nın sermaye stratejisi, yüksek gerilimli ortamda dahi piyasa öncüsü işletmeler inşa etmeye ve bunlara yatırım yapmaya yarayan uzun vadeli istikrara odaklanır. Üst yönetim, gelecek iş faaliyetleri için bir karar vermeden önce Firma'nın sermaye gücünün niteliklerini değerlendirir. Firmanın kazanç görünümünü değerlendirmeye ek olarak, üst yönetim, Firma'nın sermaye gücünü korumak amacıyla, tüm kaynakları ve sermaye kullanımını değerlendirir. Ekonomik oynaklıkla baş edebilmek için güçlü bilançoya sahip olmak, Firma'nın Yönetim Kurulu, CEO ve Operasyon Komitesi tarafından stratejik bir zaruret olarak görülür. Firma'nın bilanço felsefesi, riske endeksli kazançlara, güçlü sermaye ve rezervlere ve sağlam likiditeye odaklanır.

Firma'nın sermaye yönetimi hedefleri, aşağıdaki amaçlar için yeterli sermaye bulundurmaktır:

- Firma'nın iş faaliyetlerinin temelinde yatan tüm ciddi riskleri karşılamak;
- Düzenleyici koşullar uyarınca "yeterli sermaye" düzeyini korumak;
- Firma'nın fon bileşimini ve likidite kaynaklarını optimum düzeye getirmesine, aynı anda maliyetleri en aza indirmesine olanak verecek şekilde borç notlarının korunması;
- Gelecekteki yatırım fırsatlardan yararlanabilmek için esnekliği korumak; ve
- Yüksek gerilimli bir ortamda işletmeler kurmak ve yatırım yapmak.

Bu amaçlara, Firma'nın sermaye pozisyonunu sürekli izlemesi, düzenli stres testi ve sermaye yönetim çerçevesi ile koruması vasıtasıyla ulaşılır. Potansiyel olaylara reaksiyon gösterebilmek için sermaye yönetiminin esnek olması amaçlanır. JPMorgan Chase sermaye pozisyonunu sürekli izlemek ve aktif şekilde yönetmek için firma geneli ve LOB süreçleri uygular.

### Sermaye yönetimi

Firma'nın üst yönetimi, stratejik karar vermeyi destekleyen sermaye yönetimi fonksiyonunu kabul eder. Firma, Firma'nın sermaye ve ilgili risklerini ölçmek, izlemek ve raporlamaktan sorumlu Yasal Sermaye Yönetim Ofisini ("RCMO") kurmuştur. RCMO, Firma'nın genel sermaye yönetim çerçevesinin ayrılmaz bir bileşenidir ve Firma'nın sermaye politika ve stratejilerinin, sermaye yeterliliği değerlendirme sürecinin incelenmesi, onaylanması ve izlenmesinden sorumludur. Kurul'un Risk Politikası Komitesi, sermaye yeterliliği değerlendirme sürecini ve bileşenlerini değerlendirir. Bu inceleme, sermaye yeterliliği sürecinin etkinliğini ve risk tahammül seviyelerinin uygunluğunu ve kontrol altyapısının gücünü değerlendirmeyi kapsar. Kurulun Risk Politikası Komitesi hakkında ek bilgi için bu Faaliyet Raporu'nun 123-126. sayfalarındaki Risk Yönetimine bakınız.

### İçsel Sermaye Yeterlilik Değerlendirme Süreci

Firma'nın altı ayda bir yürüttüğü İçsel Sermaye Yeterliliği Değerlendirme Süreci ("ICAAP"), yönetime, kazançlar, bilanço pozisyonları, karşılıklar ve sermaye üzerinde ciddi ve beklenmedik olayların etkisi hakkında bir görüş sağlar. Firma'nın ICAAP'si, stres testi protokollerini sermaye planlamasıyla birleştirir.

Süreç, alternatif ekonomi ve iş senaryolarının Firma'nın kazancı ve sermayesi üzerindeki potansiyel etkisini değerlendirir. Ekonomik senaryolar ve bu senaryoların altında yatan parametreler merkezde tanımlanır ve iş kolları arasında aynı şekilde uygulanır. Bu senaryolar, kısa vadeli ancak ciddi alım-satım zararları oluşturan iş sonuçları, küresel piyasa şokları ve bünyesel operasyonel risk olaylarının kilit etkenleri olan makro ekonomik faktörler bakımından ifade edilmektedir. Senaryoların amacı, Firma'nın karşılaştığı kilit zafiyet ve bünyesel riskleri tespit etmek ve vurgulamaktır. Ancak, çok sayıda senaryoyu tanımlarken, gerçekleşen olaylar her zaman daha kötü olabilir. Buna göre, yönetim gerektiğinde bu senaryoların dışında ek baskıları değerlendirmektedir. ICAAP sonuçları, yönetim ve Yönetim Kurulu tarafından gözden geçirilir.

### Kapsamlı Sermaye Analizi ve İncelemesi ("CCAR")

Merkez Bankası, Firma dahil olmak üzere bazı büyük banka holding şirketlerinin, senelik bazda bir sermaye planı sunmasını öngörür. Merkez Bankası CCAR ve Dodd-Frank Yasası Wall Street Reformu ve Tüketici Koruma Yasası'nı ("Dodd-Frank Yasası"), büyük banka holding şirketlerinin, ekonomik ve mali sıkıntı dönemlerinde yeterli sermayeye sahip olmaları ve belirli stres senaryoları altında zararları yüklenebilecek kabiliyete sahip olmak için her bir büyük banka holding şirketinin kendisine has risklere yönelik sağlam, ileri dönük sermaye değerlendirme ve planlama süreçleri uygulamalarını sağlamak için stres testlerini kullanır. CCAR vasıtasıyla, Merkez Bankası, her bir holding şirketinin sermaye yeterliliği ve içsel sermaye yeterlilik değerlendirme süreçlerinin yanı sıra, temettü ödemeleri ve hisse senedi geri alımları gibi sermaye katkıları yapabileceği planlarını değerlendirir.

Firma'nın CCAR süreci, Firma'nın yukarıda tanımlanan ICAAP sürecine entegre edilir ve aynı metodları kullanır. Firma 9 Ocak 2012 tarihinde, 2012 sermaye planını sunmuş ve 13 Mart 2012'de Merkez Bankası'nın onay bildirimini almıştır. Firma, 2012'nin ilk çeyreğinden başlayarak adi hisse senedi sermayesinin üç aylık temettüünü hisse başı 0.30 \$'a çıkarmış ve 2012 boyunca (alım tarihi bazında), sırasıyla, 1.3 milyar dolar ve 238 milyon dolarlık 31 milyon adet adi hisse senedi ve 18 milyon varant geri almıştır. Mayıs 2012'de adi hisse senedi geri alım programını gönüllü olarak durduran Firma Ağustos 2012'de, 2012 CCAR süreci kapsamında Merkez Bankası'na sermaye planını tekrar sunmuştur. Merkez Bankası'nın yeniden sunulan plana ilişkin 5 Kasım 2012 tarihli onayının ardından, Firma, 2013'ün ilk çeyreğinde 3.0 milyar dolara kadar adi hisse senedini geri almaya yetkilidir.

Program uyarınca geri alınacak adi hisse senedinin zamanlaması ve miktarı, piyasa koşulları, Firma'nın sermaye pozisyonu, organik ve diğer yatırım fırsatları, yasal ve düzenleyici hususlar gibi çeşitli faktörlere dayanır.

7 Ocak 2013 tarihinde, Firma, Merkez Bankası'nın 2013 CCAR süreci kapsamında Merkez Bankası'na sermaye planını sunmuştur. Firmanın planı, 2013'ün ilk üç çeyreği ve 2014'ün birinci çeyreği ile ilgilidir (yani 2013 CCAR sermaye planı, Haziran 2013'te başlayacağı ilan edilen temettülerle ve 1 Nisan 2013'te başlayan adi hisse senedi geri alımı ve diğer sermaye faaliyetleriyle ilgilidir). Firma, en geç 14 Mart 2013'te Merkez Bankası'nın nihai yanıtını almayı beklemektedir. Firma'nın 2013 CCAR sermaye planına ilişkin olarak, Firma, Yönetim Kurulu'nun 19 Mart 2013'te yapacağı kurul toplantısında 2013'ün ilk çeyreği için hisse başı 0.30\$ düzenli üç aylık adi hisse senedi temettüsü ilan etmesini beklemektedir. Firma'nın sermaye hareketleri hakkında ek bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 122. sayfasındaki Sermaye Hareketlerine, 300 ve 300-301. sayfalarındaki Not 22 ve 23'e bakınız.

### **Sermaye Disiplinleri**

Firma, sermayesini şunlara göre değerlendirir:

- *Yasal sermaye gereksinimi*
- *Ekonomik risk sermayesi değerlendirmesi*
- *İşkolu sermayesi özelliği*

*Yasal sermaye*, ABD bankacılık düzenleme kurumları tarafından öngörülen standartlar uyarınca Firma'nın bulundurması gereken sermayedir. Yasal sermaye, JPMorgan Chase'in sermaye yeterliliğini değerlendirmede temel ölçüttür ve yasal sermaye ölçütleri, Firma'nın CCAR planında belirtilen sermaye hareketlerinin Merkez Bankası tarafından onaylanması veya onaylanmaması için esas oluşturur.

*Ekonomik risk sermayesi*, İçsel risk değerlendirme metodlarından faydalanarak, JPMorgan Chase'in iş faaliyetlerinin altında yatan risklere göre değerlendirilir. Bu yöntemler, gerek bireysel gerekse toplu LOB işlemleri için sermaye dağıtımını sağlar ve dört ana kategoride gruplandırılabilir:

- Kredi riski
- Piyasa riski
- Operasyonel risk
- Özel sermaye riski

Bu içsel hesaplamalar, beklenmedik zararlarda, JPMorgan Chase'in iş faaliyetlerini kapsamak için gerekli sermayeyi ortaya çıkarır.

Her faaliyet alanına tahsis edilen sermaye miktarı, Firma tarafından, eğer söz konusu faaliyet alanı bağımsız çalışıyor olsaydı, sermaye ihtiyaçlarını (aşağıda tartışılan Basel III 1. kuşak adi hisseli sermaye gereksinimleri dahil), ekonomik risk önlemlerini ve benzer dereceli emsal kuruluşlara ilişkin sermaye seviyelerini karşılamak için ihtiyaç duyacağını düşündüğü sermaye miktarını ifade eder.

### **Yasal sermaye**

Merkez Bankası, konsolide mali holding şirketi için yeterli sermayeli standartları dahil olmak üzere sermaye gereksinimi belirler. Para Birimi Denetim Bürosu ("OCC"), Firma'nın JPMorgan Chase Bank, N.A. ve Chase Bank USA, N.A. yi kapsayan ulusal bankaları için benzer sermaye gereksinimi standartlarını belirler.

### *Basel*

Federal bankacılık kurumları tarafından kabul edilen minimum risk bazlı sermaye gereksinimleri, Basel Bankacılık Denetim Komitesi'nin ("Basel Komitesi") Sermaye Uzlaşısını izlemektedir (Basel I). 2004 yılında Basel Komitesi, Sermaye Uzlaşısının bir revizyonunu yayınladı ("Basel II"). Basel II Çerçevesi'nin amacı, daha fazla riske duyarlı denetimsel sermaye hesaplamaları sağlamak ve büyük, uluslararası aktif bankacılık kurumları arasında gelişmiş risk yönetimi uygulamalarını teşvik etmektir. ABD bankacılık denetim kuruluşları, Aralık 2007'de nihai bir Basel II kuralı yayınladılar ve buna göre JPMorgan Chase Bank, Basel II'yi holding şirketi seviyesinde ve bunun yanında belirli kilit ABD banka iştiraklerinde uygulamakla yükümlüdür.

Basel II çerçevesinin tam anlamıyla uygulamaya girmesinden önce, JPMorgan Chase art arda en az dört çeyrek dönem boyunca bir yeterli dönemini tamamlaması ve bu süreçte yeni düzenlemeye ilişkin kuralları ABD bankacılık sektörü düzenleyicilerini tam anlamıyla tatmin edecek şekilde yerine getirdiğini ortaya koyması gerekmektedir. JPMorgan Chase, şu anda değerlendirme döneminindedir ve belirlenen zaman takvimi içinde söz konusu tüm Basel II kurallarına uyacağına inanmaktadır. Firma, ayrıca çeşitli belirlenmiş takvimlere bağlı olarak, gerektiği şekilde ABD dışındaki bazı yetki çevrelerinde de, Basel II kurallarını benimsemiş ve benimsemeye devam edecektir.

2009'da ABD Hükümeti'nin Denetimsel Sermaye Değerlendirme Programı ("SCAP") ile ilgili olarak, Amerikan bankacılık düzenleme mercileri, ek bir sermaye ölçütü olan 1. kuşak adi hisseli sermaye ölçütünü geliştirdiler. Bu sermaye, 1. Kuşak sermayenin adi hisse senedi biçiminde olmayan süresiz imtiyazlı hisse senetleri, iştiraklerdeki kontrol hakkı vermeyen hisseler ve fonların elinde bulunan imtiyazlı menkul kıymetler gibi unsurları içermeyen 1. Kuşak sermaye olarak tanımlanmıştır. Merkez Bankası, Basel I uyarınca gerekli diğer asgari sermaye gereksinimine ek olarak CCAR amacıyla minimum %5 1. Kuşak adi hisseli sermaye oranı kullanır.

Aşağıdaki tablo, JPMorgan Chase'in 31 Aralık 2012 ve 2011 itibarıyla Basel I uyarınca yasal sermaye, varlık ve risk tabanlı sermaye oranlarını gösterir. 31 Aralık 2012 ve 2011 itibarıyla, JPMorgan Chase ve tüm bankacılık iştirakleri yeterli sermayeye sahip olup, tabi oldukları tüm sermaye gereksinimlerini karşılamışlardır.

## Risk tabanlı sermaye oranları

31 Aralık	2012	2011
<b>Sermaye rasyoları</b>		
1. Kuşak sermaye	12.6%	12.3%
Toplam sermaye	15.3	15.4
1. Kuşak kaldıraç	7.1	6.8
1. Kuşak adi <sup>(a)</sup>	11.0	10.1

(a) 1. kuşak adi hisse senedi sermaye oranı, RWA'ya bölünmüş 1. Kuşak adi hisse senedi sermayesidir.

JPMorgan Chase'in 31 Aralık 2012 ve 2011 tarihlerindeki 1. Kuşak ve Toplam sermaye oranları, yukarıdaki tablolarda gösterildiği gibi Amerikan Merkez Bankası tarafından belirlenen yeterli sermaye standartlarının üzerindedir. Ayrıca, 31 Aralık 2012 ve 2011'de, Firma'nın 1. Kuşak adi hisseli sermaye oranı %5 CCAR standardının üstüne çıkmıştır. Daha fazla bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 306-308. sayfalarındaki Not 28'e bakınız.

Toplam öz sermayenin 1. Kuşak adi hisseli sermaye, 1. Kuşak sermaye ve Toplam yeterli sermayeye oranı aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

## Risk tabanlı sermaye bileşenleri ve varlıkları

31 Aralık (milyon cinsinden)	2012	2011
<b>Toplam öz sermaye</b>	<b>\$ 204,069</b>	<b>\$ 175,777</b>
Eksi: İmtiyazlı hisse senetleri	9,058	7,800
<b>Adi hisse senedi sermayesi</b>	<b>195,011</b>	<b>175,777</b>
1. Kuşak adi hisseli sermayeden çıkarılmış, birikmiş diğer kapsamlı gelirdeki/(zarardaki) belirli kalemlerin etkisi	(4,198)	(970)
Eksi: Şerefiye <sup>(a)</sup>	45,663	45,873
Firma'nın kredi kalitesiyle ilgili türev ve yapılandırılmış tahvil sorumlulukları üzerindeki rayiç değer DVA'sı	1,577	2,150
Belirli iştiraklerdeki yatırımlar ve diğer	920	993
<b>Diğer maddi olmayan varlıklar<sup>(a)</sup></b>	<b>2,311</b>	<b>2,871</b>
<b>1. Kuşak adi</b>	<b>140,342</b>	<b>122,911</b>
İmtiyazlı hisse senetleri	9,058	7,800
Nitelikli karma menkul kıymetler ve hakim olmayan paylar	10,608	19,668
Belirli iştiraklere ve diğerlerine yapılan yatırımlar için düzeltme	(6)	
<b>Toplam 1. kuşak sermayesi</b>	<b>160,002</b>	<b>150,384</b>
2. Kuşak niteliği olmayan uzun vadeli borç ve diğer araçlar	18,061	22,275
Yeterli Kredi zararları karşılığı	15,995	15,504
Belirli iştiraklere ve diğerlerine yapılan yatırımlar için düzeltme	(22)	(75)
<b>Toplam 2. kuşak sermayesi</b>	<b>34,034</b>	<b>37,704</b>
<b>Toplam yeterli sermaye</b>	<b>\$ 194,036</b>	<b>\$ 188,088</b>
Risk ağırlıklı varlıklar	\$ 1,270,378	\$ 1,222,222
<b>Toplam ayarlanmış ortalama varlıklar</b>	<b>\$ 2,243,242</b>	<b>\$ 2,210,310</b>

(a) Şerefiye ve diğer maddi olmayan varlıklar ilgili ertelenmiş vergi yükümlülüklerinden muaftır.

(b) Esas olarak belirli fonların, fon imtiyazlı sermaye borcu senetlerini içerir.

Aşağıdaki tabloda, 31 Aralık 2012 itibariyle sona eren yıl için 1. Kuşak adi hisse senedi, 1. Kuşak sermaye ve 2. Kuşak sermayesi gösterilmektedir.

## Sermaye ileri taşıma

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak)	2012
<b>31.12.11'de 1. kuşak adi</b>	<b>\$ 122,916</b>
Net gelir	21,284
İlan edilen temettüler	(5,376)
Net firma hisse senedi ihracı	1,153
Sermaye fazlasındaki değişiklikler	(998)
1. Kuşak adi hisseli sermayeden çıkarılmış, birikmiş diğer kapsamlı gelirdeki/(zarardaki) belirli kalemlerin etkisi	(69)
Konsolide iştiraklerdeki nitelikli, kontrol edilmeyen azınlık hisseleri	309
Yapılandırılmış tahviller ve türev borçları üzerindeki DVA	573
Şerefiye ve diğer özellikli olmayan gayri maddi varlıklar (ertelenmiş vergi borçlarından ari)	770
<b>Diğer</b>	<b>(220)</b>
<b>1. kuşak adi hisse senedi sermayesinde artış</b>	<b>17,426</b>
<b>31 Aralık 2012'de 1. kuşak adi</b>	<b>\$ 140,342</b>
<b>31.12.11'de 1. kuşak sermaye</b>	<b>\$ 150,384</b>
1. kuşak adi hisse senedi sermayesinde değişiklik	17,426
Kümülatif olmayan kalıcı tercihli hisseler	1,258
Nitelikli, fon imtiyazlı senetlerin net itfası	(9,369)
<b>Diğer</b>	<b>303</b>
<b>Tier 1 sermayesinde artış</b>	<b>9,618</b>
<b>31 Aralık 2012'de 1. kuşak sermaye</b>	<b>\$ 160,002</b>
<b>31.12.11'de 2. kuşak sermaye</b>	<b>\$ 37,704</b>
2. Kuşak niteliğinde uzun vadeli borç ve diğer araçlardaki değişim	(4,214)
Kredi zararları karşılığında değişim	491
<b>Diğer</b>	<b>53</b>
<b>2. kuşak sermayede azalma</b>	<b>(3,670)</b>
<b>31 Aralık 2012'de 2. kuşak sermaye</b>	<b>\$ 34,034</b>
<b>31 Aralık 2012 itibariyle toplam sermaye</b>	<b>\$ 194,036</b>

31 Aralık 2012'de risk ağırlıklı varlıklar 1.270 milyar \$'dı ve 31 Aralık 2011'e göre 49 milyar \$ artmıştı. Firma aktifindeki büyümeye ek olarak, risk ağırlıklı varlıklardaki artış, 2012'nin ilk yarısında, sentetik kredi portföyü dahil olmak üzere, firma tarafından tutulan belirli pozisyonlar için kullanılan sınırlı sayıda piyasa risk modeline ilişkin yasal talimatı yansıtacak değişiklikleri içerir. 2012'nin dördüncü çeyreğinde, RWA'daki düzeltmeler, belirli piyasa risk modellerinin yasal onayı ve ilgili pozisyonlarda azalma sonucu önemli düşüş göstermiştir.

Haziran 2012'de, ABD federal bankacılık kurumları, 1 Ocak 2013'te yürürlüğe giren ve alım satım pozisyonları ve menkul kıymetleştirmeler için ek sermaye gereksinimleri ön gören nihai kuralları yayınladılar ("Basel 2.5"). Bu kuralların uygulanması sonucu, 31 Aralık 2012 itibariyle Firma'nın Basel I 1. Kuşak adi hisseli sermaye oranından (tüm diğer faktörler aynı kalmak kaydıyla), yaklaşık 100 baz puan düşüş meydana geldiği tahmin edilmektedir.

Haziran 2012'de, ABD federal bankacılık kurumları, ABD'de Sermaye Uzlaşısında başka değişiklikler öngören Kural Taslağı Bildirimi'ni ("NPR") yayınladılar ( söz konusu revizyonlara genel olarak Basel III adı verilmektedir).

Basel II'nin revizyonu olan Basel III, sermaye tanımını daraltmakta ve belirli riskler için sermaye gereksinimlerini artırmaktadır. Daha yüksek sermaye gereksinimi içeren Basel III, 1. Kuşak adi hisseli sermaye şartının, en az %4.5 oranı %2.5 sermaye koruma tamponundan oluşan %7'ye çıkarılmasını hükme bağlamaktadır. %7 1. kuşak adi hisse hisseli sermaye gereksiniminin 1 Ocak 2019'da kadar uygulanması gerekmektedir.

Ayrıca, küresel sistematik olarak önemli bankaların ("GSIB'ler") %7'lik minimum 1. kuşak sermaye gereksiniminin %1 ila %2.5 arasında değişen ek oranlarda sermaye tutmaları öngörülmektedir. Kasım 2012'de Mail İstikrar Kurulu ("FSB"), Firma'nın yanı sıra üç diğer bankanın, ilaveten %2.5 1. Kuşak adi hisseli sermaye tutmaları gerekeceğini belirtmiş olup, bu gereksinim, 2016'ya kadar karşılanacaktır. Basel Komitesi, ayrıca, GSIB'lerin, belirli koşullar altında ilaveten %1'lik 1. kuşak adi hisse senedi sermayesine sahip olmasını, GSIB'nin sistematik önemini artıracak faaliyetlerini önleyecek şekilde hareket etmesini istediğini açıklamıştır. Şu anda, hiçbir GSIB (Firma dahil), ilaveten %1 1. Kuşak adi hisseli sermaye bulundurmaya yükümlü değildir.

Ayrıca, Dodd-Frank Yasası şartlarına uygun olarak, Amerikan federal bankacılık kuruluşları Basel II/ Basel III sermaye hesaplamaları kapsamında kalıcı Basel I tabanları önermişlerdir.

Aşağıdaki tablo Firma'nın Basel I kurallarına uygun 1. kuşak adi hisse senedi sermayesini, Basel III kurallarına uygun tahmini 1. kuşak adi hisse senedi sermayesiyle karşılaştırmakta ve Firma'nın tahmini risk ağırlıklı varlıklarını göstermektedir. Basel III'e uygun 1. kuşak adi hisse senedi sermayesi, Basel I 1. kuşak adi hisse senedi sermayesinde yer almayan, örneğin AFS menkul kıymetlerle ilgili birikmiş diğer kapsamlı gelir ("AOCI") ve kazançla bağlı emeklilik ve diğer emeklilik sonrası personel planlarının dahil edilmesi gibi ek düzeltme ve çıkarmalar içermektedir.

Firma Basel III kuralları uyarınca 1. Kuşak adi hisse senedi sermayesinin 31 Aralık 2012 itibarıyla yaklaşık %8.7 olduğunu tahmin etmektedir. Gerek Basel I gerekse Basel III'te 1. Kuşak adi hisse senedi oranı, GAAP dışı mali ölçütlerdir. Bununla beraber, söz konusu ölçütler, banka düzenleme mercileri, yatırımcılar ve analistler tarafından, Firma'nın sermaye pozisyonunu değerlendirmek ve Firma'nın sermayesinin, diğer mali hizmet şirketleriyle karşılaştırılması için kilit ölçüt olarak kullanılmaktadır.

31 Aralık 2012

(milyon cinsinden, oranlar hariç)

<b>Basel I kuralları uyarınca 1. kuşak adi hisse senedi sermayesi</b>	\$ 140,342
AFS menkul kıymetler ile kazançla dayalı emeklilik ve OPEB planları için AOIC ile ilgili düzeltmeler	4,077
Tüm diğer düzeltmeler	(453)
<b>Basel III kuralları uyarınca Tahmini 1. kuşak adi hisse senedi sermayesi</b>	\$ 143,966
<b>Basel III kuralları uyarınca tahmini risk ağırlıklı varlıklar<sup>(a)</sup></b>	\$ 1,647,903
<b>Basel III kuralları uyarınca Tahmini 1. kuşak adi hisse senedi sermayesi oranı<sup>(b)</sup></b>	8.7%

(a) Basel I ve Basel III arasında risk ağırlıklı varlıkların hesaplamasına ilişkin kilit farklar şunları içerir: (1) Basel III kredi riski RWA varlıkları, geniş ölçüde dahili kredi model ve parametrelerinin kullanımına dayanan riske duyarlı yaklaşımlara dayanırken, Basel I RWA sadece karşı taraf tipi ve varlık sınıfına göre değişen sabit denetimsel risk ağırlıklandırılmalarına dayanır; (2) Basel III piyasa riski RWA, alım satım varlıkları ve menkul kıymetleştirmelerle ilgili yeni sermaye gereklerini yansıtır ve stres VaR, korelasyon alım satımı ve yeniden menkul kıymetleştirme pozisyonlarına ilişkin birikimsel sermaye gereksinimlerini içerir; ve (3) Basel III, operasyonel riske ilişkin RWA'yı kapsarken, Basel I kapsamaz. Uygulamadan sonra Firma'nın sermaye oranları üzerindeki gerçek etki, yasal mercilerin nihai uygulama talimatına ve Firma'nın içsel risk modellerinin bazılarının yasal onayına göre farklılık gösterebilir. (b) 1. kuşak adi hisse senedi sermaye oranı, RWA'ya bölünmüş 1. Kuşak adi hisse senedi sermayesidir.

Basel III'e uygun 1. kuşak adi hisse senedi sermaye oranına ilişkin Firma'nın tahmini, Basel Komitesi ve ABD federal bankacılık kurumları tarafından yayınlanan bilgilere dayanan Basel III yorumuna ve bu kuralların halihazırda yürütülen işlere uygulanmasına dayanmaktadır ve bu nedenle, Firma'nın Basel III kurallarının uygulanması sonucu gelecekte işletmesinde yapabileceği herhangi bir değişikliğin, belirli piyasa riski modellerindeki olası gelişmelerin ve yasal mercilerin gelecekteki diğer uygulama talimatlarının etkisini içermez.

Basel III sermaye gereksinimleri uzun geçiş dönemlerine tabidir. Bankalar için Basel III uyarınca 1. kuşak adi hisse senedi sermayesi gereksinimi için geçiş döneminin 2013'te başlaması, 1 Ocak 2019'a kadar uygulanması öngörülmüyordu. Kasım 2012'de, ABD federal bankacılık kurumları, Basel III sermaye gereksinimleri için uygulama tarihlerinde erteleme olacağını duyurdular. GSIB'ler için ek sermaye gereksinimleri, 1 Ocak 2016'da başlayacak ve 1 Ocak 2019'a kadar tamamen uygulanacaktır. Yönetimin şu anki hedefi, Firma'nın 2013 sonuna kadar, %9.5'lik Basel III 1. kuşak adi hisse senedi sermayesi oranına ulaşmasıdır.

Firmanın sermaye rasyoları ve tabii olduğu federal idari sermaye standartları ile ilgili ek bilgi, 2012 10-K Formu'nun 1-8 sayfalarındaki Denetim ve Düzenleme ve Faaliyet Raporu'nun 306-308. sayfalarındaki Not 28'de belirtilmiştir.

#### **Broker-dealer yasal sermayesi**

JPMorgan Chase'in ABD'li başlıca broker-dealer iştirakleri J.P. Morgan Securities LLC ("JPMorgan Securities") ile J.P. Morgan Clearing Corp.'dur ("JPMorgan Clearing"). JPMorgan Securities'in bir iştiraki olan J.P. Morgan Clearing takas hizmetleri vermektedir. JPMorgan Securities ve J.P. Morgan Clearing 1934 Borsalar Kanunu altındaki Kural 15c3-1'e ("Net Sermaye Kuralı") tabidir. JPMorgan Securities ve J.P. Morgan Clearing, aynı zamanda vadeli işlemler komisyoncuları olarak kayıtlıdır ve Emtia ve Vadeli İşlemler Komisyonu ("CFTC") altındaki Kural 1.17'ye tabidirler.

JPMorgan Securities ve J.P. Morgan Clearing, asgari net sermaye gereksinimlerini Net Sermaye Kuralı'nın "Alternatif Net Sermaye Gereksinimi"ne göre hesaplamayı seçmişlerdir. 31 Aralık 2012 itibarıyla, JPMorgan Securities'in net sermayesi, Net Sermaye Kuralı tanımlamasına göre, 13.5 milyar dolar olup, asgari sermayenin 12.0 milyar \$ üzerindedir ve JPMorgan Clearing'in net sermayesi, 6.6 milyar dolar olup, asgari sermayenin 5.0 milyar dolar üzerindedir.

Minimum net sermaye gereksinimlerine ek olarak, Net Sermaye Kuralı Ek E piyasa ve kredi riski standartlarına göre, JPMorgan Securities'in 1 milyar dolardan fazla bir geçici net sermayeye sahip olması ve ayrıca, bu geçici sermaye 5 milyar dolardan düşük olduğunda SEC'e bildirmesi gerekmektedir. 31 Aralık 2012 itibarıyla, JPMorgan Securities'in asgarinin üstünde bir geçici net sermayesi ve bildirim gereksinimleri bulunmaktadır.

J.P. Morgan Securities plc (eski J.P. Morgan Securities Ltd.) JPMorgan Chase Bank, N.A.'nin yüzde yüz iştirakidir ve Firma'nın İngiltere'deki ana işletme iştiraklerinden biridir. Bankacılık, yatırım bankacılığı ve broker-dealer faaliyetleri yürütme yetkisine sahiptir. J.P. Morgan Securities plc İngiltere Mali Hizmetler Kurumu ("FSA") düzenlemelerine tabidir. 31 Aralık 2012 itibarıyla toplam sermayesi 20.8 milyar \$ ve ya Toplam sermaye oranı %15.5 olup, Basel 2.5 uyarınca tabi olduğu sermaye standardını %8 aşmıştır.

#### Ekonomik risk sermayesi

JPMorgan Chase, şirket içi risk değerlendirme metodolojilerini kullanarak iş faaliyetlerinin temelindeki risklere ilişkin sermaye yeterliliğini belirlemektedir. Firm dört faktöre dayalı olarak ekonomik sermayeyi ölçmektedir: kredi, piyasa, operasyonel ve özel sermaye riski.

31 Aralıkta sona eren yıl (milyar cinsinden)	Yıllık Ortalama		
	2012	2011	2010
Kredi riski	\$ 46.6	\$ 48.2	\$ 49.7
Piyasa riski	17.5	14.5	15.1
Operasyonel risk	15.9	8.5	7.4
Özel sermaye riski	6.0	6.9	6.2
Ekonomik risk sermayesi	86.0	78.1	78.4
Şerefiye	48.2	48.6	48.6
Diğer <sup>(a)</sup>	50.2	46.6	34.5
Toplam öz kaynaklar	\$ 184.4	\$ 173.3	\$ 161.5

(a) Firmanın bakış açısıyla idari ve borç dereceleme hedeflerine ulaşması için gereken ek sermayeyi göstermektedir.

#### Kredi riski sermayesi

Kredi riski sermayesi, tüm faaliyet alanlarından (CIB, CB ve AM) ve tüketici işkolundan (CCB) ayrı olarak tahmin edilmektedir.

Toptan kredi portföyüyle ilgili kredi riski sermayesi, kredi ağırlaşması nedeniyle portföy değerinde temerrütler ve düşüşlerden dolayı beklenmeyen kredi zararları bağlamında tanımlanmakta ve "AA" kredi derecesiyle uyumlu bir güven düzeyinde bir yıllık bir dönem için ölçülmektedir. Beklenmeyen zararlar, kredi zararları için ayrılan karşılığı geçen zararlardır. Sermaye metodolojisi kredi riskinin çeşitli temel etkenlerine bağlıdır: temerrüt riski (veya borca eş değer miktar), temerrüt ihtimali, kredi marjları, zararın önem derecesi ve portföy korelasyonu.

Tüketici portföyü için kredi riski sermayesi, ürüne ve diğer ilgili risk ayırımına bağlıdır. "AA" kredi derecesiyle uyumlu bir güven derecesinde bir yıllık bir dönem için beklenmeyen zararları tahmin etmek üzere gerçek segment seviyesi temerrütü ve ciddiyet deneyimi kullanılmaktadır. 2012'de kredi riski sermayesindeki düşüş tüketici portföy kaybından ve tüketici portföyünde gelecekte stres durumunda meydana gelecek kredi zararlarını daha iyi tahmin etmeye yönelik olarak geliştirilen modellerden kaynaklanmıştır. Bu piyasa risk ölçümleri hakkında daha fazla bilgi için bu Faaliyet Raporu'nun 134-135. sayfalarındaki Kredi Riski Yönetimine bakınız.

#### Piyasa riski sermayesi

Firma, sermayenin portföylerdeki ve faiz ve döviz oranı, kredi marjı, senet ve mal fiyatları gibi piyasa değişkenlerindeki olumsuz hareketlerinin neden olduğu finansal araçlardaki zarar riskini yansıtmaya çalışmaktadır. Bu piyasa risk prensibi yardımıyla piyasa riski sermayesini, finansal araçların likiditesini dikkate alarak hesaplamaktadır. Günlük riske maruz değer (VaR), haftalık stres testi, ihraççı kredi marjı ve temerrüt riski hesaplamalarının sonuçları ile diğer faktörler, uygun sermaye seviyelerinin belirlenmesinde kullanılır. Piyasa riski sermayesi, riske değerlendirmesine dayanarak her bir iş koluna tahsis edilir. 2012'de piyasa riski sermayesindeki artış, sentetik kredi portföyündeki risk artışından kaynaklanmıştır. Bu piyasa risk ölçümleri hakkında daha fazla bilgi için bu Faaliyet Raporu'nun 163-169. sayfalarındaki Piyasa Riski Yönetimi'ne bakınız.

#### Operasyonel Risk Sermayesi

Faaliyet riski, uygun olmayan ya da başarısız olmuş süreçler ya da sistemler, insani faktörler ya da harici olaylardan doğan zarar riskidir. Sermayenin operasyonel risk modeli, kontrol çevresi kalitesindeki değişiklikleri göstermek için sermaye hesabında yapılan ayarlamalarla birlikte, gerçek zararlara ve potansiyel senaryo temelli zararlara dayanmaktadır. 2012'de operasyonel risk sermayesindeki artışın nedeni, mortgage ile ilgili dava masrafları dahil olmak üzere, tarihsel büyük zarar olaylarını daha iyi tespit etmeye yönelik olarak geliştirilmeye devam eden modelden kaynaklanmıştır. 2012'de ortaya çıkan artışlar, 2013'te ortalama operasyonel risk sermayesine tamamen yansımaktadır. Operasyonel risk hakkında daha fazla bilgi için bu Faaliyet Raporu'nun 175-176. sayfalarındaki Operasyonel Risk Yönetimi'ne bakınız.

#### Özel sermaye risk sermayesi

Sermaye piyasalarındaki düşüşle ve ilgili varlık devalüasyonlarıyla alakalı potansiyel zararları kapatmak için, sermaye, özel ve halka açık menkul kıymetlere, üçüncü şahıs fon yatırımlarına ve Kurumsal/Özel Sermaye segmenti bünyesindeki özel sermaye portföyündeki taahhütlere dağıtılmaktadır. Negatif piyasa dalgalanmalarına ek olarak, özel sermaye yatırım portföylerindeki potansiyel zararlar likidite riski nedeniyle büyüyebilir.

### İş alanı sermayesi

Faaliyet alanlarına sermaye dağılımı için oluşturulan Firma şeması aşağıdaki hedeflere dayanmaktadır:

- Firma geneli ve faaliyet alanı sermaye yönetim faaliyetlerini birleştirmek;
- Bütün faaliyet alanlarında tutarlı performans ölçümü ve
- Her iş alanındaki benzer firmalarla karşılaştırılabilirlik sağlanması

Her faaliyet alanına tahsis edilen sermaye miktarı, Firma tarafından, eğer söz konusu faaliyet alanı bağımsız çalışıyor olsaydı, sermaye ihtiyaçlarını (aşağıda tartışılan Basel III 1. kuşak adı hisseli sermaye gereksinimleri dahil), ekonomik risk önlemlerini ve benzer dereceli emsal kuruluşlara ilişkin sermaye seviyelerini karşılamak için ihtiyaç duyacağını düşündüğü sermaye miktarını ifade eder. Sermaye, aynı zamanda her iş koluna, başka kalemlerle birlikte, şerefiye ve iş alanının tesiriyle gerçekleşen iktisapla ilişkili diğer maddi olmayan varlıklara için de tahsis edilmektedir. ROE ölçülmekte ve beklenen getiriler için oluşturulan uluslararası hedefler iş alanının performansın anahtar ölçütü olarak belirlenmiştir.

İş alanı sermayesi	Yıllık Ortalama		
	2012	2011	2010
31 Aralıkta sona eren yıl (milyar cinsinden)			
Tüketici ve Toplum Bankacılığı	\$ 43.0	\$ 41.0	\$ 43.0
Kurumsal ve Yatırım Bankası	47.5	47.0	46.5
Ticari Bankacılık	9.5	8.0	8.0
Varlık Yönetimi	7.0	6.5	6.5
Kurumsal/Özel Sermaye	77.4	70.8	57.5
<b>Toplam öz kaynaklar</b>	<b>\$ 184.4</b>	<b>\$ 173.3</b>	<b>\$ 161.5</b>

1 Ocak 2012 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere, Firma, Basel III 1. kuşak adı hisse senedi sermayesi gereksinimlerinin her bir faaliyet alanına ilişkin olarak düzenlenmesi için faaliyet alanlarının her birine tahsis edilen sermayeyi revize etmiştir.

Ayrıca, 1 Ocak 2013 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere, Firma, sermaye dağıtım çerçevesini, 2012'nin dördüncü çeyreğinde yürürlüğe giren revize faaliyet alanı yapısına uygun olacak şekilde iyileştirmiştir. Faaliyet alanlarında eşitlik seviyesinin artması, başta CIB ve CIO'ya ilişkin olanlar olmak üzere Basel 2.5 ve Basel III gereklerine dayalı güncel yasal talimattan ve tahmini ticari büyümeden kaynaklanmaktadır.

### İş alanı sermayesi

(milyar cinsinden)	1 Ocak	31 Aralık	
	2013 <sup>(a)</sup>	2012	2011
Tüketici ve Toplum Bankacılığı	\$ 46.0	\$ 43.0	\$ 41.0
Kurumsal ve Yatırım Bankası	56.5	47.5	47.0
Ticari Bankacılık	13.5	9.5	8.0
Varlık Yönetimi	9.0	7.0	6.5
Kurumsal/Özel Sermaye	70.0	88.0	73.3
<b>Toplam öz kaynaklar</b>	<b>\$ 195.0</b>	<b>\$ 195.0</b>	<b>\$ 175.8</b>

(a) Yukarıda bahsedilen 1 Ocak 2013 itibariyle geçerli sermaye dağıtımlarını yansıtır.

Firma, her bir faaliyet alanı için gerekli sermaye seviyesini, faaliyet alanlarına sermaye tahsis etmek için kullanılan varsayım ve metodları değerlendirmeye devam edecektir ve gelecek dönemlerde başka düzenlemeler yapılabilir.

## Sermaye faaliyetleri

### İmtiyazlı hisse senedi ihracı

27 Ağustos 2012'de, Firma, 1.3 milyar \$'lık sabit oranlı kümülatif olmayan, süresiz imtiyazlı hisse senedi çıkarmıştır. Firma'nın imtiyazlı hisse senedi hakkında ek bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 300. sayfasındaki Not 22'ye bakınız.

### Temettü

JPMorgan Chase 2010 yılının her çeyreği için adi hisseleri için hisse başı 0.05 dolarlık üç aylık nakit temettü ilan etmiştir.

18 Mart 2011'de, Yönetim Kurulu, Firmanın üç aylık adi hisse temettüünü, 06 Nisan 2011'de kayıtlı hissedarlara 30 Nisan 2011'de ödenecek temettü için geçerli olmak üzere, hisse başına 0,05 dolardan 0,25 dolara çıkardı.. 13 Mart 2012'de, Yönetim Kurulu, Firmanın üç aylık adi hisse temettüünü, 5 Nisan 2012'de kayıtlı hissedarlara 30 Nisan 2012'de ödenecek temettü için geçerli olmak üzere, hisse başına 0,25 dolardan 0,30 dolara çıkardı. Firmanın uyguladığı adi hisse başına temettü politikası, JPMorgan Chase'in gelir beklentileri, arzu edilen temettü ödeme oranları, sermaye hedefleri ve alternatif yatırım fırsatlarını yansıtmaktadır. Firma, ileriye dönük olarak temettü ödeme oranını zamanla normalleşen kazançların yüzde 30'u düzeyinde tutmayı hedeflemektedir. Temettü kısıtlamaları hakkında daha fazla bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun sırasıyla 300 ve 306. sayfalarında bulunan Not 22 ve Not 27'ye bakınız.

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

31 Aralıkta sona eren yıl	2012	2011	2
Adi hisse temettü ödeme oranı	23%	22%	5

### Adi hisse senedi geri alımları

18 Mart 2011 tarihinde Yönetim Kurulu 15.0 milyar dolarlık adi hisse senedi sermayesi (adi hisseler ve varantlar) geri alım programını onayladı ve bunun 8.95 milyar dolarının 2011'de geri alınmasına yetki verildi. 13 Mart 2012'de Yönetim, Kurulu, yeni bir 15.0 milyar dolarlık adi hisse senedi sermayesi geri alım programını onayladı ve 12.0 milyar dolarının 2012'de ve geri alımı onaylandı ve 2013'ün birinci çeyreğinin bitimine kadar ilaveten 3.0 milyar dolar onaylandı. Mayıs 2012'de adi hisse senedi geri alım programını gönüllü olarak durduran Firma Ağustos 2012'de, 2012 CCAR süreci kapsamında Merkez Bankası'na sermaye planını tekrar sundu. Merkez Bankası'nın yeniden sunulan plana ilişkin 5 Kasım 2012 tarihli onayının ardından, Firma, 2013'ün ilk çeyreğinde 3.0 milyar dolara kadar adi hisse senedini geri almaya yetkilidir. Program uyarınca geri alınacak adi hisse senedinin zamanlaması ve miktarı, piyasa koşulları, Firma'nın sermaye pozisyonu, organik ve diğer yatırım fırsatları, yasal ve düzenleyici hususlar gibi çeşitli faktörlere dayanır.

2012, 2011 ve 2010 dönemlerinde, Firma sırasıyla 1.3 milyar, 8.8 milyar ve 3.0 milyar dolara karşılık, 31 milyon, 229 milyon ve 78 milyon adi hisse senedini geri satın aldı (işlem tarihi bazında). 2012 ve 2011 senelerinde, Firma, sırasıyla 238 milyon dolar ve 122 milyon dolar karşılığında, 18 milyon ve 10 milyon varantı (Sermaye Alım Programı uyarınca 2008'de ABD hazinesi tarafından çıkarılan) geri aldı. Firma, 2010 döneminde herhangi bir varant geri almamıştır.

Firma, zaman zaman, 1934 tarihli Menkul Kıymetler Borsası Kanunu'nun 10b5-1 Kuralı çerçevesinde geri alım programı dahilindeki alımlara yardımcı olmak amacıyla yazılı alım satım planları yapabilir. 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 tüm hisse alımlarının Firmanın kamuya açıklanmamış herhangi bir önemli bilgiye sahip olmadığı bir zamanda, önceden yapılmış bir plana bağlı olarak gerçekleştirilmesi gerekmektedir.

Adi hisse senedi sermayesi geri alım yetkisi, yönetimin inisiyatifine göre kullanılacak olup, geri alımların zamanlaması ve satın alınacak gerçek adi sermaye miktarı piyasa koşulları, geri alım faaliyetinin miktarı ve zamanlamasını etkileyen hukuki hususlar, Firma'nın sermaye pozisyonu (şerefiye ve maddi olmayan varlıkları dikkate alarak), dahili sermaye üretimi ve alternatif potansiyel yatırım fırsatları gibi çeşitli faktörlere bağlıdır. Geri alım programı, belirli fiyat hedeflerini veya takvimleri içermez; açık piyasa alımları veya özel ciro edilen işlemler vasıtasıyla ya da Kural 10b5-1 programlarını kullanarak yürütülebilir ve istenilen zamanda askıya alınabilir.

Firma'nın hisse senedi geri alımları ile ilgili ek bilgi için, JPMorgan Chase'in 2012 tarihli 10-K Formunun 22-23 numaralı sayfalarında yer alan Bölüm II Madde 5 ihraççının adi sermayesi için Piyasa, ortaklarla ilgili hususlar ve hisse senetlerinin ihraççı tarafından satın alınması açıklamalarına ve bu Faaliyet Raporu'nun 68.69. sayfalarındaki 2013 İş Görünümü'ne bakınız.



## 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 kontrolünü ve sürekli yönetimini amaçlar. Firma, iş faaliyetlerini yönetiminde geniş bir risk spektrumunun dikkate alınmasını sağlamak için bütüncül bir yaklaşım kullanmaktadır. Firmanın risk yönetimi çerçevesi, işbirliği, tartışma, yönlendirme ve bilgi paylaşımının teşvik edildiği durumlarda Firma çapında bir risk bilinci ve kişisel sorumluluk kültürü oluşturmayı amaçlamaktadır.

Firmanın genel risk iştahı, Firmanın sermaye, kazançlar gücü ve çeşitlendirilmiş iş modeli bağlamında belirlenmektedir. Firma, getiri hedefleri, risk kontrolleri ve sermaye yönetimini Firma’nın hedefleriyle ilişkilendirmek için resmi bir risk iştahı çerçevesi kullanmaktadır. Firma’nın İcra Başkanı (“CEO”), genel firma geneli risk iştahının belirlenmesinden sorumludur. Faaliyet alanı CEO’ları, Baş Risk Sorumluları (“CRO”lar) ve Kurumsal / Özel Sermaye üst yönetimi, ilgili faaliyet alanlarının risk iştahını ve risk limitlerini Firma’nın limitleri dahilinde belirlemekten sorumludur ve bu limitler CEO ve firma genel Baş Risk Sorumlusu (“CRO”) veya CRO Vekili’nin onayına tabidir. Firmanın Yönetim Kurulunun Risk Politikası Komitesi tüm Yönetim Kurulu adına risk iştahı politikasını onaylamaktadır.

### Risk yönetişimi

Firmanın risk yönetişimi, her iş alanının uygun kurumsal denetime rağmen kendi içindeki riskleri yönetmekten sorumlu olduğu ilkesine dayanmaktadır. Her iş kolunun risk komitesi, o işin risk stratejisi, politikası ve kontrolleri konusunda karar almaktan sorumludur. Firma’nın faaliyetlerinden kaynaklanan dokuz ana risk çeşidi tanımlanmıştır: likidite riski, kredi riski, piyasa riski, faiz riski, ülke riski anapara riski, operasyonel risk, hukuki risk, teminat riski ve itibar riski.

Faaliyet alanı risk yönetimi risk yönetimiyle ilişkili sorumluluklarla birlikte kurumsal fonksiyonlardan meydana gelmektedir: Risk Yönetimi, Hazine ve CIO, Yasal Sermaye Yönetim Ofisi (“RCMO”), Firma Geneli Denetim ve Kontrol Grubu, Hukuk ve Uyum ve Firma Geneli Değerleme Yönetim Forumu.

Risk Yönetimi firma çapında risk yönetimi denetimi ve kontrol sağlamak için faaliyet alanlarından bağımsız faaliyet gösterir ve uygun faaliyet riski ve ödül hedeflerine ulaşmada bir ortak olarak görülmektedir. Risk Yönetimi iş alanı risk komiteleri ve CRO aracılığıyla riski yönetmek üzere her iş alanı ile koordinasyon yapar ve iletişim kurar.

Risk Yönetimi fonksiyonunun başında Firmanın Baş Risk Yetkilisi yer alır. Bu kişi Firmanın Faaliyet Komitesinin üyesi olup Yönetim Kuruluna bağlı Risk Politika Belirleme Komitesi vasıtasıyla Baş İcra Yetkilisine (CEO rapor verir ve Yönetim Kuruluna karşı sorumludur. Baş Risk Yetkilisi, iş kolu risk komitelerinin bir üyesidir. Firma’nın Risk Yönetimi içinde kredi riski, piyasa riski, ülke riski, anapara riski ve gelişim, itibar riski ve operasyonel risk çerçevesinin yanı sıra risk raporlama ve risk politikasından sorumlu birimler yer alır. Risk teknolojisi ve operasyonları fonksiyonlarınca desteklenen Risk Yönetimi, riski izlemek ve yönetmek için kullanılan bilgi teknolojisi altyapısının inşasından sorumludur.

Risk Yönetimi organizasyonu, bir Risk Operasyon Komitesine ve Risk Yönetimi İş Kontrol Komitelerine sahiptir. Risk Operasyon Komitesi, risk yönetim önceliklerinin belirlenmesi, risk sorunlarının iletilmesi, yetenek ve kaynak sağlama ve işkolu CEO’ları, CRO’ları ve faaliyet alanları arası risk sorumlularının dikkatine sunulan diğer hususlar dahil olmak üzere risk yönetimine odaklanır. Bu komite, iki haftada bir toplanır ve başkanlığını CRO veya CRO vekili yapar. Risk Yönetim fonksiyonu içinde yer alan üç iş kontrol komitesi (Toptan Risk İş Kontrol Komitesi, Tüketici Riski İş Kontrol Komitesi ve Kurumsal Risk İş Kontrol Komitesi), üç ayda bir toplanarak, devam eden eylem planları, denetim statüsü, operasyonel risk istatistikleri (zararlar ve risk göstergeleri gibi) kritik kontrol programlarına uyum ve risk teknolojisi gibi kontrol ortamıyla ilgili hususlara odaklanır.

Risk Yönetim fonksiyonu bünyesindeki Model Risk ve Gelişim ünitesi, firma geneli Model Risk politikasının denetimini, modelin uygun kullanımına yönelik kılavuzluk sağlar ve modellerin bağımsız incelemelerini yürütür.

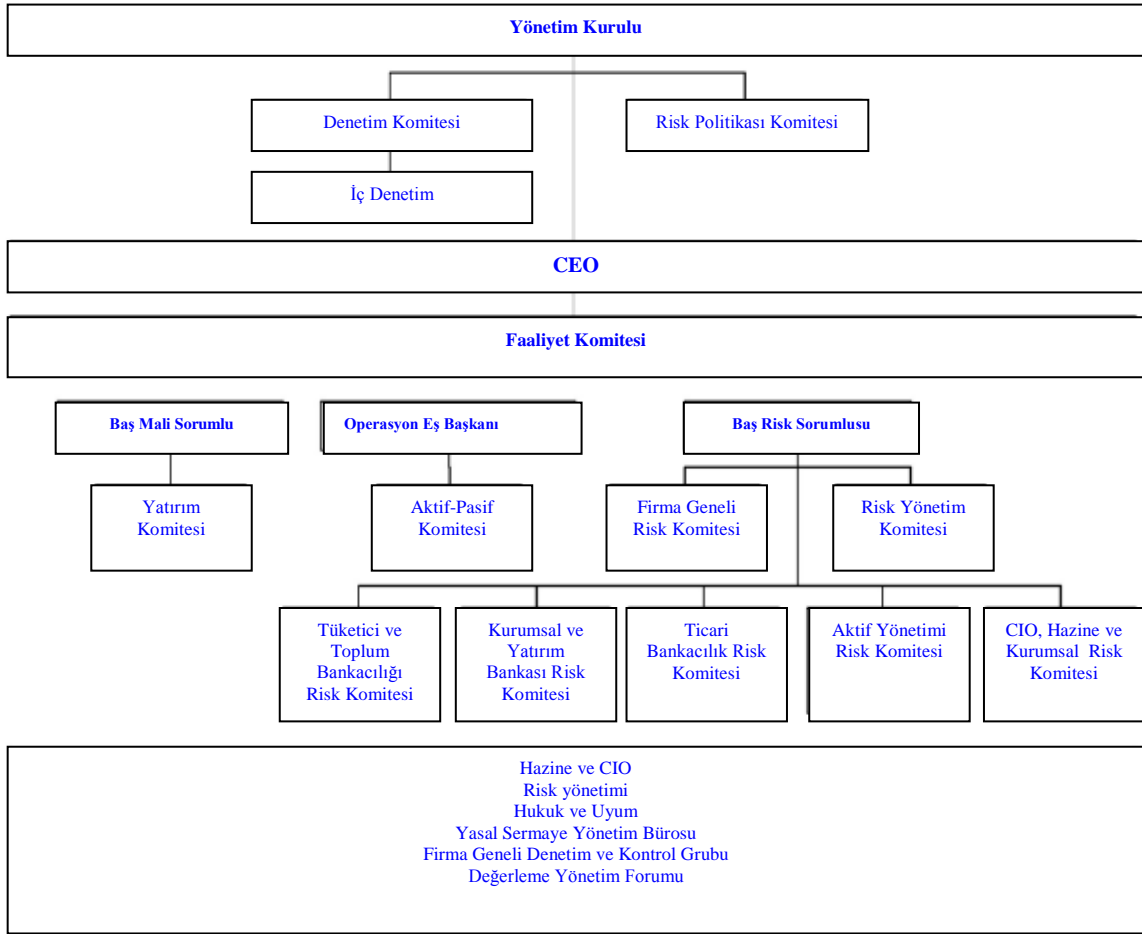
Hazine ve CIO, ağırlıklı olarak Firmanın likidite, fonlama, sermaye ve yapısal faiz oranı ve döviz risklerinin ölçülmesi, takibi, raporlanması ve yönetilmesinden sorumludur. RCMO, Firma’nın sermaye ve ilgili risklerinin ölçüm, takip ve raporlamasından sorumludur.

Hukuk ve Uyum Birimi, hukuki risklerin takibi ile görevlidir. Ocak 2013’te, Uyum fonksiyonu, Firma’nın risk yönetiminde kritik bir bileşen olan fonksiyonu Firma’nın Gözetim ve Kontrol fonksiyonu ile uyumlu kılmak için Firma’nın eş COO’larına bağlamıştır. Tamamlayıcı misyonlar dikkate alınarak, Uyum, Hukuk ile yakın çalışacaktır. Firma’nın Gözetim ve Kontrol Grubu, Firma’nın kontrol çerçevesinin geliştirilmesiyle kontrol sorunlarının tanımlanıp düzeltilmesi için faaliyet alanları ve Kurumsal fonksiyonlara (CIO dahil) bakılmasıyla görevlendirilmiştir.

Ayrıca, Firma'nın, üst finans ve risk yöneticilerinden oluşan firma geneli Değerleme Yönetim Forumu ("VGF"), Firma genelinde yürütülen değerlendirme faaliyetlerinden doğan riskin yönetimini denetler. VGF'nin başkanlığını, değerlendirme kontrol fonksiyonunun firma genelindeki başkanı yapar ve ayrıca, CIB, MB için ve Hazine ve CIO dahil belirli kurumsal fonksiyonlar için alt forumlar içerir.

Bu iş kolları bazında oluşturulan risk komitelerine ve yukarıda belirtilen risk yönetim fonksiyonlarına ek olarak Firmanın riskin ölçümü, takibi ve yönetiminden sorumlu çeşitli seviyede komiteleri vardır. Bütün bu komiteler, CEO ve İşletme Komitesine karşı sorumludurlar .

Bu komitelerin üyelikleri, firmanın üst yönetiminden oluşur; üyelik, komiteler arasında değişir ve her komitenin amaçlarına dayanır. Tipik olarak, üyelik, işkollarından, CIO, Hazine, Risk Yönetimi, Finans, Hukuk ve Uyumdan temsilcileri ve diğer üst düzey yöneticileri içerir. Komiteler, mevcut risk faktörlerinin Firmanın iş kolları çapında geniş bir şekilde ele alınmasını sağlamak için, mevcut piyasa koşulları ve diğer harici olaylar, risk katılımları ve risk yoğunlukları gibi çok çeşitli konuları müzakere etmek üzere düzenli toplanırlar.



Yönetim Kurulu, Firma'nın risk yönetimini denetim işlevini temel olarak Kurulun Risk Politikası Komitesi ve Denetim Komitesi aracılığıyla yürütür.

*Kurulun Risk Politikası Komitesi*, üst yönetimin riskle ilgili sorumluluklarını denetler, bunlar arasında yönetim politikalarının gözden geçirilmesi ve faaliyetlerin bu politikalar ile belirli referanslarla karşılaştırılması da yer alır. Kurulun Risk Politikası Komitesi, yılda en az bir defa firma seviyesi piyasa risk limitlerini gözden geçirir. Her işkolunun CRO'su ve Ülke Riski, Piyasa Riski, Model Riski birimlerinin başkanları ile Toptan Baş Kredi Sorumlusu Kurulun Risk Politikası Komitesi ile düzenli olarak toplantı yapar.

Ayrıca, Firma'nın sermaye değerlendirme süreci içinde, CEO veya Baş Risk Sorumlusu, işkolu veya firma geneli risk iştahı toleranslarını aşacağı öngörülen her türlü sonucu Risk Politikası Komitesi'ne bildirmekten sorumludur. Belirli firma geneli limitlerin değiştirilmesi veya aşılması durumunda, CEO veya CRO'nun, Kurulun Risk Politikası Komite Başkanı'na bildirimde bulunması gerekir.

*Denetim Komitesi*, risk değerlendirmesi ve yönetimi sürecini idare eden kural ve politikaların denetlenmesinden sorumludur. Ayrıca Denetim Komitesi, Firmanın faaliyetlerinin operasyonel risk yönetimi süreçlerine uyumunun takip edilmesini sağlayan dahili kontrol sistemlerinin yönetimini de gözden geçirip denetler.

Ayrıca, Firma içinde bağımsız bir fonksiyon olan İç Denetim, kontrol ortamının bağımsız ve nesnel değerlendirmelerini yapar, doğrudan Yönetim Kurulu'nun Denetim Komitesine ve idari olarak da CEO'ya bağlıdır. İç Denetim, Firma'nın iç kontrol yapısını ve yasal gereksinimlere uyumunu değerlendirmek için bağımsız denetimler yapar ve Denetim Komitesi, üst yönetim ve yasal mercilere, Firma'nın riski yönetebilme ve kontrol edebilme kabiliyetine ilişkin bağımsız bir değerlendirme sunmaktan sorumludur.

Firma'nın yönetim düzeyi komiteleri arasında, belirli riskle ilgili fonksiyonlardan sorumlu olanlar şunlardır:

Şirket Haznedarının başkanlık yaptığı, *Aktif Pasif komitesi*, Firma'nın genel faiz kuru riskini ve likidite riskini takip eder. ALCO, Firmanın likidite politikası ve olağanüstü fonlama planlarının incelenmesinden ve onaylanmasından sorumludur. ALCO ayrıca Firma'nın fon transfer fiyatlaması politikasını (faaliyet alanlarının faiz kuru ve döviz riskini Hazineye "transfer" etmek için kullandıkları politika), alım satım harici faiz oranına duyarlı riske maruz kazancı, genel faiz kuru pozisyonunu, fonlama gereksinimlerini ve stratejisini ve Firma'nın menkul kıymetleştirme programlarını (ve Firma'nın söz konusu programlar için ihtiyaç duyduğu likidite desteğini) inceler.

Firma Genel Risk Komitesi'ne Firma'nın CEO'su ve CRO'su veya CRO Vekili eş başkanlık yapar. *Risk Yönetim Komitesi'ne* Firma'nın CRO'su ve CRO Vekili başkanlık yapar. Ayda bir toplanan bu komiteler, risk iştahı, belirli iş faaliyeti, toplam risk önlemleri, risk politikası, risk metodu, yasal sermaye ve faaliyet alanı komitesinin belirttiği diğer yasal hususları incelerler. Risk Yönetim Komitesi, faaliyet alanı ve firma geneli risk raporlaması ve risk iştahı seviyelerine uyumun, Firma'nın sermaye değerlendirme sürecine uygun olarak izlenmelerini sağlamaktan sorumludur. Her bir faaliyet alanı risk komitesi, ayda en az bir defa toplanır ve başkanlığını, faaliyet alanı CRO'su ve CEO ya da muadili birlikte yaparlar. Her bir faaliyet alanı risk komitesine, faaliyet alanı dışından kişiler de katılır. Faaliyet alanı risk konularının Firma Genel Risk Komitesi'ne iletilmesi sorumluluğu, faaliyet alanı risk komitesinin üyelerine aittir.

Yukarıdakilere ek olarak, Firma'nın Finans Başkanı'nın başkanlık ettiği Yatırım Komitesi ihtiyaç olduğunda toplanarak, JP Morgan Chase'in kendi hesabına yaptığı ve özel yatırım ve diğer ana finansman faaliyetlerinin dışında kalan küresel birleşme ve satın alma faaliyetlerini yönetir.

### **Risk izleme ve kontrolü**

Riskleri düzgün bir şekilde tanımlayabilmek, ölçebilmek, takip edebilmek ve raporlayabilmek Firmanın sağlamlığı ve kârlılığı açısından kritik önem taşımaktadır.

Riskin tanımlanması: Firmanın günlük faaliyetleri ve operasyonel hizmetleri kapsamında karşılaştığı riskle, kredi verme ve sermaye piyasaları faaliyetleri de dahil olmak üzere, Firmanın risk yönetimi altyapısı tarafından tanımlanır ve bir araya getirilir. Firmanın faaliyetlerinden kaynaklanan dokuz ana risk çeşidi tanımlanmıştır: likidite riski, kredi riski, piyasa riski, faiz riski, ülke riski özel yatırım riski, faaliyet riski, hukuki ve teminat riski ve itibar riski.

• Risk ölçümü: Firma, olası zarar, öngörülmeden zarar ve riske giren değerlerin hesaplanması, stres testlerinin yapılması ve harici referanslarla karşılaştırma gibi çeşitli yöntemler kullanarak riski ölçmektedir. Ölçüm modelleri ve ilişkili varsayımlar, Firma'nın risk tahminlerinin makul olmasını ve temel pozisyonların riskini yansıtmaları için düzenli olarak dahili model gözden geçirmesine, ampirik doğrulama ve kıyaslamaya tabi tutulur.

• Risk takibi/kontrolü: Firmanın risk yönetimi politika ve prosedürleri risk dağıtım stratejileri içermekte olup müşteri, ürün, sektör, ülke ve iş alanı bazında onay limitlerine sahiptir. Bu limitler, uygun görüldüğü şekilde günlük, haftalık ve aylık bazda takip edilir.

• Risk raporlama: Firma, iş alanı bazında ve konsolide bazda risk açıklıklarını rapor eder. Bu bilgiler uygun görüldüğü şekilde, günlük, haftalık ve aylık bazda yönetime raporlanmaktadır.

### **Model riski**

Firma, Riske Maruz Değer (VaR) ve stres modelleri dahil olmak üzere, risk pozisyonlarının ölçümü, takibi ve yönetim için risk yönetim modelleri kullanmaktadır. Değerleme modelleri, Firma tarafından, belirtilen fiyatları kullanarak değeri biçilemeyen belirli mali enstrümanları değerlemek için kullanılır. Bu değerlendirme modelleri, ayrıca risk yönetim modellerinde, örneğin VaR ve ekonomik stres modellerinde girdi olarak kullanılabilir. Firma, ayrıca, birçok başka sebeple modeller kullanır, örneğin, yasal sermaye gereksinimlerinin hesaplanması ve kredi zararları karşılığının tahmin edilmesi.

Modellerin spesifik amaçlarına dayanarak Firma içinde modelleri çeşitli fonksiyonlar sahiplenir. Örneğin, VaR modelleri ve belirli yasal sermaye modelleri, faaliyet alanına uyarlanmış risk yönetimi fonksiyonları sahiplenir. Model sahipleri, modellerin geliştirilmesi, uygulanması ve test edilmesinden, ayrıca modellerin inceleme ve onay için Model Risk fonksiyonuna (Model Risk ve Geliştirme birimi içinde) iletilmesinden sorumludur. Modeller onaylandıktan sonra, model sahipleri, sağlıklı bir işletim ortamı oluştururlar ve modellerin performansını sürekli olarak izler ve değerlendirirler.

Model sahipleri, portföydeki değişikliklere reaksiyon olarak ve ürün ve piyasa gelişmelerindeki değişiklikler, ayrıca mevcut modelleme teknikleri ve sistem olanaklarındaki gelişmelere göre modelleri geliştirirler ve bu geliştirmeleri inceleme için, Model Riski fonksiyonuna iletirler.

Model Riski fonksiyonu, Model İnceleme Grubu ve Model Yönetim Grubundan oluşur ve Model Riski ve Geliştirme birimine bağlıdır. Söz konusu birim, Baş Risk Sorumlusu'na bağlıdır. Model sahiplerinden bağımsız olan Model Riski fonksiyonu, Firmanın kullandığı risk yönetimi, değerlendirme ve belirli yasal sermaye modelleri dahil olmak üzere, geniş bir model yelpazesini inceler ve onaylar.

Modeller, karmaşıklıklarına. Modelle ilgili maruziyete ve Firma'nın modele olan güvenine göre bir içsel standarda göre sıralanırlar. Bu sıralama, Model Riski fonksiyonunun onayına tabidir. Model Riski fonksiyonu tarafından yapılan model incelemelerinde, modelin belli bir ürünün değerlendirilmesi veya risk yönetimi için uygunluğu hakkında veya başka amaçlarla bir dizi faktör dikkate alınır. Bu faktörler içinde tayin edilen model sırası, modelin enstrümanların ve bunlara ait önemli risklerin özelliklerini doğru biçimde yansıtmayı yansıtmadığı, model girdilerinin seçimi ve güvenilirliği, uygulamanın benzer ürünlere ait modellerle tutarlılığı, modelle ilgili ayarlamaların uygunluğu ve piyasadan gözlemlenemeyen girdi parametreleri ve varsayımlara karşı hassasiyet yer alır. Bir modeli incelerken, Model Riski fonksiyonu, model metodolojisi ve model varsayımlarının uygunluğunu analiz eder ve denetler, model sonuçlarının geriye dönük testi gibi ek testler yapabilir veya isteyebilir. Model incelemeleri, modelin sırasına dayanarak, Model Riski fonksiyonu içindeki ilgili yönetim seviyesinde onaylanır.

Firma'nın model riski politikası uyarınca, yeni önemli modeller, mevcut modellerdeki önemli değişiklikler, Model Riski fonksiyonu tarafından, işletim ortamında uygulanmadan önce incelenir ve onaylanır. Model Riski fonksiyonu, modellerin tekrar incelenmesi veya onaylanması gerekirken gerekmediğini belirlerken, ürün veya piyasadaki gelişmelerin dikkate alındığı durumlarda, senelik Firma Genel model riski değerlendirmesi yapar.

Model Riski fonksiyonunun önemli bir modeli onaylamaması durumunda, üst yönetime iletilmesi gerekir ve model sahibinin, Model Riski fonksiyonu ile kararlaştırılan zaman dilimi içinde modeli düzeltmesi gerekir. Model sahibinin, inceleme için modeli tekrar Model Riski fonksiyonuna iletmesi ve bu esnada model riskini hafifletecek önlemleri alması gerekmektedir. Alınan önlemler, onaylanmayan modele göre değişir ve örneğin alım satım faaliyetinin sınırlanmasını içerebilir. Firma, düzeltmeye tabi modeli güçlendirmek için diğer uygun risk ölçüm araçlarını uygulayabilir.

Firma'nın model riski politikasındaki istisnalar, inceleme veya onay öncesi önemli bir modelin uygulanabilmesi için Model Riski fonksiyonu tarafından kabul edilebilir. Bu istisnalar, sınırlı koşullarda uygulanmıştır ve bu durumlarda, yukarıda tanımlananlara benzer dengeleyici kontroller uygulanmıştır.

Modellere dayalı değerlendirmelerin özeti için bu Faaliyet Raporu'nun 180-181. sayfalarındaki Firma Tarafından Kullanılan Kritik Muhasebe Tahminlerine ve 196-214. sayfalarındaki Not 3'e bakınız.

## LİKİDİTE RİSKİ YÖNETİMİ

Likidite riski yönetiminin amacı, Firma'nın varlıklarını destekleyecek yeterli miktar, bileşim ve vadede fon ve likiditeye sahip olmasını sağlamaktır. Etkin likidite yönetiminin amacı, Firma'nın temel faaliyet alanlarının, müşteri ihtiyaçlarını destekleyecek şekilde yürütülmesini sağlamak, normal ekonomik dönemlerde ve piyasanın sıkıntılı zamanlarında sözleşmesel ve olası yükümlülükleri karşılamak ve Firma'nın optimum düzeyde fonlama karmasına ve likidite kaynaklarına olması, aynı zamanda masraflarını en aza indirmesi için gerekli borç puanlarına sahip olmasını sağlamaktır.

Firma, likiditeyi ve fonlamayı, merkezi, küresel bir yaklaşım kullanarak yönetir ve bütün olarak Firma için likiditeyi aktif biçimde yönetir, Firma içinde likidite transferinin risklerini izler ve kısıtlamaları tanımlar, Firma'nın genel bilanço yönetim stratejisi kapsamında fazlalık likidite miktarı bulundurulur.

Firma'nın likidite yönetimi bağlamında, Hazine şunlardan sorumludur:

- Firma'nın mevcut ve öngörülen likidite kaynaklarını ve kullanımını ölçmek, yönetmek, izlemek ve rapor etmek;
- Firma'nın aktif ve pasiflerinin likidite özelliklerini anlamak;
- Firma geneli ve tüzel kişi likidite stratejileri, politikaları, talimatları ve ihtiyat fonu planlarını tanımlamak ve izlemek;
- Çeşitli olumsuz senaryolara göre likidite stres testi yapmak
- Fon karmasını yönetmek ve fazla kısa vadeli nakdin dağıtımı;
- Tüm faaliyet alanlarında ve bölgelerinde fon transferi fiyatlandırmasını ("FTP") tanımlamak ve uygulamak; ve
- Yasal değişikliklerin fonlama ve likidite üzerindeki etkisini tanımlamak ve önlemek.

Firma, likidite risk politikaları ve sermaye stratejilerinin Firma genelinde, bölgesel ve faaliyet alanı düzeylerinde uygulamasını incelemek, onaylamak ve izlemek için likidite risk yönetim çerçevesini kullanır.

Likidite riski yönetiminden sorumlu belirli risk komiteleri, ALCO'nun yanı sıra, faaliyet alanı ve bölgesel aktif ve pasif yönetim komiteleridir. Risk komiteleriyle ilgili daha ayrıntılı bilgi için bu Faaliyet Raporu'nun 123-126. sayfalarındaki Risk Yönetimine bakınız.

Yönetim, 31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla Firma'nın likidite pozisyonunun güçlü olduğuna inanmakta ve Firmanın, teminatsız ve teminatlı finansman kapasitesinin bilanço içi ve bilanço dışı yükümlülüklerini karşılamaya yeterli olduğunu düşünmektedir.

### **LCR ve NSFR**

Aralık 2010'da Basel Komitesi, iki yeni likidite riski ölçütü getirdi: 30 günlük dönemde tahmini net nakit çıkışıyla ilgili olarak, akut stres esnasında Firma'nın elinde bulunan "yüksek kaliteli hazır değerlerin" miktarını ölçmeye yönelik likidite kapsama oranı ("LCR"); ve 1 senelik dönemde "gerekli" stabil fonlama miktarıyla ilgili "mevcut" stabil miktarı ölçmeye yönelik net istikrarlı fonlama oranı ("NFRS").

Standartlar, LCR'nin %100'den düşük olmamasını ve NFRS'nin %100'den yüksek olmamasını öngörür.

Ocak 2013'te, Basel Komitesi, LCR formülünde belirli değişiklikler yaptı ve standardın aşamalı uygulama takvimini revize etti. LCR, 1 Ocak 2015'ten itibaren geçerli olmak üzere yürürlüğe girecek, ancak asgari gereksinim %60'ta başlayacak ve senelik aşamalar halinde 1 Ocak 2019'da kadar %100'e çıkacaktır. Firma, şu anda, gereksinimlere ilişkin kendi değerlendirmesine göre 2013 sonuna kadar %100 LCR'ye ulaşmayı hedeflemektedir. NSFR'nin 2018'de yürürlüğe girmesi planlanmaktadır.

### **Fonlama**

Firma, küresel bilançosunu, sabit mevduat tabanı ve sermaye piyasalarında teminatlı ve teminatsız fonlama gibi çeşitli fon kaynakları vasıtasıyla fonlamaktadır. Fonlama piyasalarına erişim, New York, Londra ve Hong Kong'taki merkezlerde ve Firma'nın yerel piyasa dinamiklerini ve müşteri ihtiyaçlarını gözlemleyebileceği ve etkin yanıt verebileceği diğer lokasyonlarda bölgesel olarak yürütülmektedir. Firma, piyasa erişimini maksimum düzeye çıkarmak, fonlama maliyetini optimum düzeyde tutmak ve fonlama profilinin, coğrafi bölgeler, vadeler, para birimleri, ürün türleri ve karşı taraflar bakımından çeşitliliğini sağlamak için, toptan fonlama piyasalarını ne şekilde kullandığını izlemektedir ve bunun için, toplam pasifin yüzdesi olarak ve yüksek kaliteli aktiflerle ilgili olarak kısa vadeli teminatsız fonlama ve karşı taraf yoğunlaşması gibi kilit ölçütler kullanmaktadır.

### **Fon kaynakları**

Firmanın güçlü olduğu başlıca konulardan bir tanesi, istikrarlı bir fonlama kaynağı sağlayan ve toptan piyasalara bağımlılığı sınırlayan, faaliyet alanları üzerinden çeşitlendirilmiş mevduat tabanıdır. 31 Aralık 2012 itibarıyla, Firmanın mevduat-kredi oranı 31 Aralık 2011 tarihindeki %156 oranına kıyasla %163 olmuştur.

31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla, Firma'nın toplam mevduatı 1.193,6 milyar \$, 31 Aralık 2011 tarihinde ise 1.127,8 milyar \$'dır (31 Aralık 2012 ve 2011 tarihlerinde sırasıyla toplam pasifin %55 ve %54'üne karşılık gelir). Mevduattaki artışın nedeni ağırlıklı olarak, tüketici ve toptan mevduatlardaki büyümedir. Daha ayrıntılı bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 106-108. sayfalarındaki Bilanço Analizine bakınız.

Firma tipik olarak, dönem sonlarında yüksek müşteri mevduat girişi yaşamaktadır. Bu nedenle, ortalama mevduat bakiyeleri, daha çok mevduat trendlerini göstermektedir. Aşağıdaki tabloda, faaliyet alanına göre, sırasıyla, 31 Aralık 2012 ve 2011'de sona eren yıllar için ortalama mevduat gösterilmektedir:

Mevduatlar (milyon cinsinden)	31 Aralıkta sona eren yıl			
	31 Aralık		Ortalama	
	2012	2011	2012	2011
Tüketici ve Toplum Bankacılığı	\$ 438,484	\$ 397,825	\$ 413,911	\$ 382,678
Kurumsal ve Yatırım Bankası	385,560	362,384	353,048	317,213
Ticari Bankacılık	198,383	196,366	181,805	157,899
Varlık Yönetimi	144,579	127,464	129,208	106,421
Kurumsal/Özel Sermaye	26,587	43,767	27,911	47,779
<b>Firma Toplamı</b>	<b>\$1,193,593</b>	<b>\$1,127,806</b>	<b>\$1,105,883</b>	<b>\$1,011,990</b>

Firmanın mevduatlarının büyük bir bölümü bireysel mevduatlar (31 Aralık 2012 ve 2011 tarihlerinde sırasıyla %37 ve %35) olup, faiz oranı değişikliklerine ya da piyasa dalgalanmasına karşı daha az hassas olduklarından oldukça istikrarlı olarak değerlendirilmektedir. Ayrıca, Firma'nın kurumsal mevduatlarının önemli bir bölümü, müşterilerin Firma ile olan işletme hizmeti ilişkilerinden kaynaklandığı için, istikrarlı fonlama kaynağı olarak değerlendirilir. Mevduat bakiyelerinin trendi konusunda daha fazla bilgi için bu Faaliyet Raporunun 80-104. ve 92-94. sayfalarındaki Firma'nın iş kollarının analizi ve Bilanço Analizi bölümlerine bakınız.

#### Kısa vadeli fon

Kısa vadeli teminatsız fonlama kaynakları arasında satın alınan federal fonlar ve Eurodolar'lar, mevduat makbuzları, ticari senetler ile genellikle bir yıl veya daha az vadeli diğer borç alınan fonlar yer almaktadır. Firmanın kısa vadeli teminatsız fon kaynağı kullanımı sınırlıdır. Toplam finansman bonusu yükümlülüklerinin önemli bir kısmı, aşağıdaki tabloda gösterildiği gibi, 31 Aralık 2012 itibarıyla yaklaşık %72'si, müşterilerin CIB'nin sunduğu nakit yönetim programı uyarınca finansman bonusu yükümlülüklerine aktarmayı tercih ettikleri ve toptan fonlama piyasalarından elde edilmemiş mevduatlardan kaynaklanmaktaydı.

Seçilmiş Kısa vadeli fonlama (milyon cinsinden)	31 Aralık 2012	31.12.11	31 Aralıkta sona eren yıl	
			Ortalama	
			2012	2011
Ticari senet:				
Toptan fonlama	\$ 15,589	\$ 4,245	\$ 14,302	\$ 6,119
Müşteri nakit yönetimi	39,778	47,386	36,478	36,534
<b>Toplam ticari senetler</b>	<b>\$ 55,367</b>	<b>\$ 51,631</b>	<b>\$ 50,780</b>	<b>\$ 42,653</b>
<b>Diğer istikrazlar</b>	<b>\$ 26,636</b>	<b>\$ 21,908</b>	<b>\$ 24,174</b>	<b>\$ 30,943</b>
Geri alım anlaşmaları uyarınca ödünç verilen veya satılan menkul kıymetler				
Repo anlaşmaları uyarınca satılan menkul kıymetler	\$ 212,278	\$ 191,649	\$ 219,625	\$ 228,514
Ödünç verilen menkul kıymetler	23,125	14,214	20,763	19,438
<b>Geri alım anlaşmaları uyarınca ödünç verilen veya satılan menkul kıymetler toplamı</b> <sup>(a), (b), (c)</sup>	<b>\$ 235,403</b>	<b>\$ 205,863</b>	<b>\$ 240,388</b>	<b>\$ 247,952</b>

(a) Satın alınan federal fonları içermez.

(b) Sırasıyla 31 Aralık 2012 ve 2011 tarihleri itibarıyla 3.3 milyar dolar ve 6.1 milyar dolarlık uzun vadeli yapılandırılmış repo anlaşmalarını ve sırasıyla 31 Aralık 2012 ve 2011'de sona eren yıllar için 7.0 milyar \$ ve 4.6 milyar \$'lık ortalama bakiyeleri içermez.

(c) 31 Aralık 2012 itibarıyla 547 milyon dolarlık ödünç verilmiş uzun vadeli menkul kıymetleri ve 31 Aralık 2012 tarihinde sona eren yıla ilişkin 113 milyon dolarlık ortalama bakiyeyi içermez. 31 Aralık 2011 itibarıyla ödünç verilmiş uzun vadeli menkul kıymet bulunmamaktadır.

Firmanın teminatlı kısa dönem finansman kaynakları, esasen, geri alım anlaşmaları altında ödünç alınan veya satılan menkul kıymetleri içermektedir. Genelde bir gün ila üç ay vadeli olmak üzere geri alım anlaşmaları uyarınca ödünç verilen ya da satılan menkul kıymetler, devlet tarafından ihraç edilen tahviller, kurum tahvilleri ve kurum MBS'si dahil olmak üzere yüksek kaliteli menkul kıymet teminatı ile güvence altına alınmıştır ve geri alım anlaşmaları altında satın alınan federal fonların ve ödünç verilen veya satılan menkul kıymetlerin önemli bir bölümünü teşkil etmektedir. 31 Aralık 2012 itibarıyla bilançoda 31 Aralık 2011 bilançosuna göre gerçekleşen artış, Firma'nın varlıklarının daha yüksek teminatlı finansmanından kaynaklanmıştır. Geri alım anlaşmaları uyarınca ödünç verilen ya da satılan menkul kıymetlerle ilişkili bakiyeler, müşterilerin yatırım ve finansman faaliyetleri, firmanın finansman talebi, teminatlı ve teminatsız finansmanı (hem yatırım hem de piyasa yapıcılığı portföyleri için) dahil Firmanın borçlarının karmasının süregelen yönetimi ve diğer piyasa ve portföy faktörleri nedeniyle zaman içinde dalgalanmaktadır.

31 Aralık 2012 itibarıyla, toplam teminatsız ve teminatlı diğer borç alınan fonların bakiyesi 31 Aralık 2011'e göre artmıştır. Artışın başlıca nedeni, satın alınan vadeli federal fonlardaki ve CIB yapılandırılmış senetlerindeki artıştır. 31 Aralık 2012'de sona eren yıla ilişkin ortalama bakiye, önceki yıla göre düşerken, bu düşüşte, kısa vadeli teminatsız banka senetleri ve diğer teminatsız borçlanmaların ve diğer teminatlı kısa vadeli borçlanmaların etkisi büyüktür.

Daha fazla bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 106-108 sayfalarındaki Bilanço Analizine, sayfa 249'daki Not 13'e bakınız. Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2012 ve 2011 itibarıyla, seçilmiş kısa vadeli teminatsız ve teminatlı fonlamaları, sırasıyla 31 Aralık 2012 ve 2011'de sona eren döneme ilişkin ortalama bakiyeleri kaynağına göre özetlemektedir.

## Uzun vadeli fon ve ihraç

Uzun vadeli fonlama, Firma için ek istikrarlı fonlama ve likidite kaynakları sağlar. Firma'nın uzun vadeli teminatsız fonlamasının çoğunluğu, ana holding şirketi tarafından, banka ve banka dışı iştirak fonlamasına destek amacıyla maksimum esneklik sağlayacak şekilde ihraç edilir.

Aşağıdaki tablo 31 Aralık 2012 ve 2011'de sona eren yıllar için uzun vadeli teminatsız ihraç ve vadeleri veya itfaları özetler. Ek bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 297-299. sayfalarındaki Not 21'e bakınız.

Uzun vadeli teminatsız fonlama		
31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak)	2012	2011
<b>İhraç</b>		
ABD piyasasında ihraç edilen birinci derece tahviller	\$ 15,695	\$ 29,04
ABD dışı piyasalarda ihraç edilen birinci derece tahviller	8,341	5,173
<b>Birinci derece tahviller toplamı</b>	<b>24,036</b>	<b>34,216</b>
Fon imtiyazlı menkul kıymetler	—	—
İkinci derece borç	—	—
Yapılandırılmış senetler	15,525	14,761
<b>Toplam uzun vadeli teminatsız fonlama ihracı</b>	<b>\$ 39,561</b>	<b>\$ 48,97</b>
<b>Vadeler / itfalar</b>		
Birinci derece tahviller toplamı	\$ 40,484	\$ 36,77
Fon imtiyazlı menkul kıymetler	9,482	101
İkinci derece borç	1,045	2,912
Yapılandırılmış senetler	20,183	18,692
<b>Toplam uzun vadeli teminatsız fonlama – vadeler/ itfalar</b>	<b>\$ 71,194</b>	<b>\$ 58,47</b>

Merkez Bankası'nın 7 Haziran 2012 tarihinde, fon imtiyazlı menkul kıymetler için 1. Kuşak sermaye uygulamasının sona erdirilmesine ilişkin kurallara ilişkin duyurusunun ardından, Firma 11 Haziran 2012'de, bir "Sermaye Uygulama Olayı"nın (söz konusu menkul kıymetlere ilişkin belgelerde tanımlanan) oluşmasıyla ilgili itfa hükümleri uyarınca yaklaşık 9.0 milyar \$'lık fon tercihli menkul kıymeti itfa edeceğini ilan etti. İtfa 12 Temmuz 2012 tarihinde tamamlandı.

Firma, tüketici kredi kartı borçları, konut kredileri, taşıt kredileri ve öğrenci kredilerinin menkul kıymetleştirilmesi aracılığıyla ve ayrıca FHLB'lerden avanslar vasıtasıyla teminatsız uzun vadeli fon sağlamaktadır ve tüm bunlar fonlama ve yatırımcı çeşitliliğini artırmaktadır.

Aşağıdaki tablo 31 Aralık 2012 ve 2011'de sona eren yıllar için menkul kıymetleştirme ihraçlarını ve FLHB avanslarını, bunların vadeleri veya itfalarını özetler.

## Uzun vadeli teminatsız fonlama

31 Aralıkta sona eren yıl (milyon cinsinden)	İhraç	Vadeler / İtfalar		
	2012	2011	2012	2011
Kredi kartı menkul kıymetleştirilmesi	\$ 10,800	\$ 1,775	\$ 13,187	\$ 13,556
Diğer menkul kıymetleştirmeler <sup>(a)</sup>	—	—	487	478
FHLB avansları	35,350	4,000	11,124	9,155
<b>Toplam uzun vadeli teminatsız fonlama</b>	<b>\$ 46,150</b>	<b>\$ 5,775</b>	<b>\$ 24,798</b>	<b>\$ 23,189</b>

(a) Diğer menkul kıymetleştirmeler, konut kredileri, taşıt kredileri ve öğrenim kredileri menkul kıymetleştirmelerini içerir.

Firmanın toptan faaliyet alanları tarafından müşteriye dönük işlemler için menkul kıymetleştirilen krediler bulunmaktadır; müşteriye dönük kredi menkul kıymetleştirmeleri, Firma'nın fonlama kaynağı olarak değerlendirilmezler ve yukarıdaki tabloda yer almazlar. Müşteriye dönük kredi menkul kıymetleştirmeleri hakkında daha ayrıntılı bilgi için bu Faaliyet Raporu'nun 280-291. sayfalarındaki Not 16'ya bakınız.

## Ana holding şirketi ve iştirak fonlaması

Ana holding şirketi, iştirakleri için önemli bir fonlama kaynağı olarak hareket eder. Firma'nın likidite yönetimi, bu nedenle, ana holding şirketindeki likiditenin ana holding şirketinin, iştirak ve bağlı şirketlerinin operasyonlarını, normal fonlama kaynaklarının kesildiği stres ortamında uzun bir süre fonlamaya yetecek miktarda tutulmasını amaçlar.

Ana holding şirketindeki likiditenin ve fonlamanın yeterliliğini etkin bir şekilde izlemek için, Firma, üç temel ölçüt kullanır:

- Ön fonlama ay sayısı: Firma, toptan fonlama piyasalarına erişimin olmadığını varsayarak, sözleşmeden doğan ve sözleşme dışı yükümlülüklerin, en az 18 ay süreyle karşılanmasını sağlamak için ana holding şirketini önceden fonlamayı hedefler. Bununla beraber, Firma'nın aldığı konservatif likidite yönetim aksiyonları nedeniyle bu yükümlülüklerin mevcut ön fonlaması, hedeften daha yüksektir.
- Fazla nakit: Fazla nakit, günlük nakit gereksiniminin, normal ve stresli ortamlarda karşılanabilmesi için kullanılır. Ana holding şirketinin ihraç faaliyetinin sağladığı fazla nakit, mevduat veya avans olarak banka ve banka dışı iştiraklere yatırılır veya ters repo anlaşmaları ile satın alınan likit teminat olarak tutulur.
- Stres testi: Firma'nın stresli ortamda yeterli likiditeye sahip olması için Firma, ana holding şirketi ve büyük banka iştirakleri ile Firma'nın büyük Amerikan ve İngiliz broker-dealer iştiraki için düzenli stres testleri yapar.

Firmanın likidite yönetimi, iştiraklerinin ana holding şirketinin yukarıda bahsi geçen mevduat ve avansların geri ödenmesini istemesi halinde yedek fonlama üretme kabiliyetini dikkate alır Ek bilgi için, aşağıdaki Stres testi tartışmasına bakınız.

### **Küresel Likidite Karşılığı**

Küresel Likidite Karşılığı, merkez bankalarındaki mevduat nakdi (hükümet tarafından ihraç edilen tahvil, hükümet ve FDIC teminatlolu kurumsal tahvil, ABD devlet kurumu tahvili ve kurum MBS'si gibi) yüksek takyidatsız menkul kıymetlerin teminatlolu finansmanında alınması beklenen nakit hasılatları dahil olmak üzere Firma'nın hazır konsolide likidite kaynaklarını içerir. Teminatlolu finansmandan gerçekleştirilmesi beklenen likidite tutarı yönetimin mevcut görüşüne ve Firmanın hızla teminatlolu finansman bulma kabiliyeti değerlendirilmesine dayanmaktadır.

Küresel Likidite Karşılığı da Firmanın çeşitli FHLB'ler, çeşitli Merkez Bankası indirim penceresi ve çeşitli diğer merkez bankaları nezdinde Firma tarafından bu bankalara verilen teminatlar karşılığı borçlanma kapasitesini içermektedir. Hazır likidite kaynağı olarak değerlendirilmesine rağmen, Firma Merkez Bankası indirim penceresinde ve çeşitli diğer bankalarda borçlanma kapasitesini ana fonlama kaynağı olarak görmemektedir.

31 Aralık 2012 itibarıyla, Küresel Likidite Karşılığı'nın 31 Aralık 2011'deki yaklaşık 379 milyar dolarla karşılaştırıldığında yaklaşık 491 milyar dolar olduğu tahmin edilmektedir. Küresel Likidite Karşılığı, mevduatlardaki değişiklikler, Firma'nın alım ve yatırım faaliyetleri ve genel piyasa koşulları nedeniyle dalgalanır.

Küresel Likidite Karşılığına ek olarak, Firma kurumsal tahvil ve özsermaye menkul kıymetleri gibi likidite oluşturmaya hazır önemli miktarlarda menkul kıymetlere sahiptir.

### **Stres testi**

Likidite stres testlerinin amacı, çeşitli olumsuz koşullar altında, Firma için yeterli likidite sağlamaktır. Stres testlerinin sonuçları bu yüzden, Firma'nın fonlama planında ve likidite pozisyonu değerlendirmesinde dikkate alınır. Likidite çıkışı varsayımları, çeşitli zaman dilimlerinde ve farklı piyasa ve bünyesel stres derecelerinde modellenir.

Standart stres testleri, düzenli olarak, özel stres testleri ise ihtiyaç olduğunda yapılır. Stres senaryoları, ana holding şirketi ve Firma'nın büyük banka iştirakleri ile Firma'nın büyük Amerikan ve İngiliz broker-dealer iştirakleri için üretilmektedir. Ayrıca, ayrı bölgesel likidite stres testi de yapılır.

Likidite stres testinde, Firma'nın akdi yükümlülüklerinin tamamının karşılandığı varsayılır ve teminatsız ve teminatlolu fonlama piyasalarına farklı derecelerde erişim dikkate alınır. Ayrıca, potansiyel sözleşme dışı ve olası çıkışlara ilişkin varsayımlar, sayılanlarla sınırlı olmamak üzere aşağıdakileri içerir:

- Mevduatlar
  - Akdi vadesi olmayan banka mevduatları için, potansiyel çıkış aralığı, mevduat hesabının tipini ve boyutunu, Firma'nın mudi olan ilişkisinin niteliği ve kapsamını yansıtır.
- Teminatlolu fonlama
  - Teminat türü ve karşı tarafa göre teminat üzerindeki kesintilerin kapsamı.
- Türevler
  - Borsa veya takas merkezlerinin teminat tamamlama çağrıları; ◦ Puan düşürücü olaylar ve marj değişikliği ile ilgili teminat çağrıları;
  - Fazlalık müşteri teminatının çıkışı;
  - Türev alım satımlarının yenilenmesi.
- Kısa vadeli taahhütler
  - Taahhüt ve karşı taraf türünü yansıtan potansiyel kredi kullanımları

### **İhtiyat fonlaması planı**

ALCO tarafından incelenen ve onaylanan Firma'nın ihtiyat fonlaması planı ("CFP), geçici ve uzun vadeli beklenmedik olumsuz likidite durumlarının yönetimine yönelik yazılı bir çerçevedir. Firma'nın likidite pozisyonunda artan risklerin veya zafiyetlerin ortaya çıkışını tanımlamak için günlük bazda incelenen bir dizi gösterge ve ölçüt belirtir. CFP, olumsuz likidite koşullarında erişilebilecek alternatif olası likidite kaynaklarını tanımlar.



### Kredi notları

Finansman maliyeti ve bulunabilirliği kredi notlarına bağlıdır. Kredi notlarının düşürülmesi, Firmanın likidite kaynaklarına erişimini olumsuz etkileyebilir, fon maliyetini yükseltebilir, yeni teminat veya finansman şartları getirebilir ve Firmaya borç vermeye istekli yatırımcı ve tarafların sayısını azaltabilir. Ayrıca, Firma'nın VIE'ler için fon gereksinimi ve diğer üçüncü taraf taahhütleri de kredi notlarından olumsuz etkilenebilir.

Kredi notu düşüşlerinin VIE'lerin finansman ihtiyaçları, türev ve teminat anlaşmaları üzerindeki etkileri hakkında daha ayrıntılı bilgi için bu Faaliyet Raporu'nun 109. sayfasındaki Özel Amaçlı Kuruluşlar bölümüne ve Kredi riski, likidite riski ve krediyle ilgili olası özellikler için, 224-255. sayfalardaki Not 5'e bakınız.

Yüksek kredi notunun muhafaza edilmesinin kritik faktörleri arasında istikrarlı ve çeşitli bir gelir akışı, güçlü sermaye oranları, güçlü kredi kalitesi ve risk yönetim kontrolleri, çeşitli fon kaynakları ve disiplinli likidite takip prosedürleri yer alır.

Firmanın ana holding şirketinin her bir önde gelen iştirakinin 31 Aralık 2012 itibariyle kredi notları aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2012	JPMorgan Chase & Co.			JPMorgan Chase Bank, N.A. Chase Bank USA, N.A.			J.P. Morgan Securities LLC		
	Uzun vadeli ihraççı	Kısa vadeli ihraççı	Görünüm	Uzun vadeli ihraççı	Kısa vadeli ihraççı	Görünüm	Uzun vadeli ihraççı	Kısa vadeli ihraççı	Görünüm
Moody's Yatırımcı Hizmetleri	A2	P-1	Negatif	Aa3	P-1	Olağan	A1	P-1	Olağan
Standard & Poor's	A	A-1	Negatif	A+	A-1	Negatif	A+	A-1	Negatif
Fitch Kredi Notu	A+	F1	Olağan	A+	F1	Olağan	A+	F1	Olağan

21 Haziran 2012 tarihinde Moody's Firma'nın uzun vadeli borç notunu indirdi ve kısa vadeli notlarını doğruladı. Moody's firmasının, hükümetin ABD banka holding şirketi alacaklılarına desteğinin daha belirsiz ve daha az tahmin edilebilir duruma geldiğine dair görüşü doğrultusunda, ana holding şirketi için görünüm negatifte bırakıldı. Moody's firmasının söz konusu not verme faaliyetleri, Firma'nın da dahil olduğu, küresel sermaye piyasalarında faaliyet gösteren 17 banka ve menkul kıymetler şirketi içermektedir ve bu kurumların hepsi de farklı derecelerde not indirimine tabi oldular.

Firma'nın 10 Mayıs 2012 tarihinde, CIO'nun elinde tuttuğu sentetik kredi portföyü zararlarını açıklamasının ardından, Fitch, Firma'nın notunu indirdi ve tüm ana şirket ve iştiraklerin uzun vadeli kredi notunu Ratings Watch Negatifte çevirdi. Bu tarihte, S&P, Firma'nın kredi görünümünü, Durağandan Negatifte çevirdi. Sonrasında 10 Ekim 2012 tarihinde, Fitch, görünümü Durağana çevirdi ve Firma'nın notunu teyit etti.

Yukarıda belirtilen not işlemlerinin, Firma'nın fon maliyetinde ve kendisini fonlama kabiliyetinde önemli olumsuz etkisi olmadı. Firma'nın uzun vadeli notlarından bir çentik veya iki çentik düşüşler, Firma'nın kısa vadeli notlarında düşüşe yol açabilir. Böyle bir durumda, Firma, fon maliyetlerinin artabileceğini ve belirli fonlama piyasalarına erişimin kısıtlanabileceğini kabul eder. Diğer not düşüşlerinin etkisinin niteliği ve büyüklüğü, çeşitli sözleşmesel ve davranışsal faktörlere dayanır (Firma bunların, Firma'nın likidite riski ve stres testi ölçütlerine dahil olduğuna inanır). Firma, başka not indirimleri nedeniyle fonlama kabiliyetinde potansiyel düşüşe dayanabilecek yeterli likiditeye sahip olduğunu düşünmektedir.

JP Morgan Chase'in teminatsız borcu, ödemelerin muacceliyetine, vadelerinin dolmamasına veya mevcut borcun yapısında değişikliklere yol açacak koşullar içermemekte ve Firma'nın kredi notlarındaki olumsuz değişikliklere, mali oranlara, kazançlara veya hisse senedi fiyatına dayanarak gelecek borçlanmalarda kısıtlamalar getirmemektedir.

Derecelendirme kuruluşları, düzenleyici reformlar, hükümet desteğine bağlı not yükseltme varsayımları, ekonomik belirsizlik ve ülke kredibilitesi gibi çeşitli faktörleri ve bunların mali kurum notları üzerindeki potansiyel etkilerini değerlendirmeye devam etmektedir. Firma, kredi notları üzerinde etki eden faktörleri yakından izlemeye ve yönetmeye gayret ederken, kredi notlarının gelecekte değişmeyeceğine dair bir teminat verilemez.

### **Nakit akışı**

Nakit ve banka alacakları, 31 Aralık 2012, 2011 ve 2010 itibariyle sona eren yıllarda, sırasıyla 5.9 milyar dolar düştü, 32.0 milyar dolar ve 1.4 milyar arttı. Aşağıda JPMorgan Chase'in 2012, 2011 ve 2010 yıllarında nakit akışını etkileyen başlıca faaliyetler ve işlemler anlatılmaktadır.

#### *İşletme faaliyetlerinden sağlanan nakit akışı*

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. İşletme aktifleri ve pasifleri olağan iş süreci içinde, müşteri güdümlü ve risk yönetim faaliyetleri ve piyasa koşullarından etkilenen nakit akışı miktarı ve zamanlamasından dolayı büyük değişiklik gösterebilir. Yönetim, faaliyetlerinden sağlanan nakit akışı, mevcut nakit bakiyeleri ve Firmanın kısa ve uzun vadeli borç almayla nakit yaratma kapasitesinin Firmanın işletme likiditesi ihtiyaçlarını karşılamaya yeterli olacağına inanmaktadır.

31 Aralık 2012 itibariyle sona eren yılda, işletme faaliyetlerinden 25.1 milyar dolarlık net nakit sağlanmıştır. Bunun sonucunda, ödünç alınan menkul kıymetlerde düşüş meydana gelerek, nakit fazlasının yeniden satış anlaşmalarına kaymasına, CIB'deki müşteri faaliyetinin düşmesine ve ABD dolarındaki düşüşle ve kredi spredlerinin daralmasıyla bağlantılı olarak ticari varlık-türev alacaklarının düşmesine yol açtı. Bu nakit akışlarını kısmen dengeleyen etkenler ise, borçlu hesaplar ve diğer borçlarda, düşük CIB müşteri bakiyelerinden kaynaklanan düşüş ve CIB'nin müşteriye dönük piyasa yapıcılığı faaliyetine bağlı olarak ticari varlıklar - borç ve hisse senedi enstrümanlarında artış oldu. İşletme faaliyetlerinden elde edilen net gelir, büyük oranda, kredi zararları karşılığı, itfa payı ve amortisman ve hisseye dayalı ücretlendirme gibi gayri nakdi kalemlere ilişkin düzeltmeler sonucunda net gelirden yüksek olmuştur. Satışlardan elde edilen hasılat ve satma amaçlı kullanılan ya da satın alınan kredilerin peşin ödenmesi ile sağlanan nakit, söz konusu kredileri almak için kullanılan nakitten düşük olup, önceki döneme göre faaliyetin daha düşük seviyede olduğunu göstermektedir.

31 Aralık 2011 itibariyle sona eren yılda, işletme faaliyetlerinden 95.9 milyar dolarlık net nakit sağlanmıştır. Bu durum, CIB'nin müşteri piyasa yapıcılığı faaliyetine bağlı olarak alım satım varlıkları ve yükümlülükleri borç ve özsermaye araçlarındaki net azalma; ağırlıklı olarak yüksek CIB müşteri bakiyelerine bağlı borçlu hesapları ve diğer yükümlülüklerdeki artış; ve müşteri faaliyetindeki değişiklikler nedeniyle müşteri marj alacaklarındaki önemli azalmaya bağlı olarak, özellikle CIB'de olmak üzere, tahakkuk etmiş faiz ve alacaklı hesaplarındaki azalmadan kaynaklanmıştır. Bu nakit işlemlerini kısmen dengeleyen ise, borç alınan menkul kıymetlerde, yıl sonunda yüksek fazla nakit pozisyonları nedeniyle özellikle Kurumsal biriminde meydana gelen artış olmuştur. İşletme faaliyetlerinden elde edilen net gelir, büyük oranda, kredi zararları karşılığı, itfa payı ve amortisman ve hisseye dayalı ücretlendirme gibi gayri nakdi kalemlere ilişkin düzeltmeler sonucunda net gelirden yüksek olmuştur.

Ayrıca, satışlardan elde edilen hasılat ve satma amaçlı kullanılan ya da satın alınan kredilerin peşin ödenmesi ile sağlanan nakit, söz konusu kredileri almak için kullanılan nakitten yüksek olup, önceki döneme göre faaliyetin daha yüksek seviyede olduğunu göstermektedir.

31 Aralık 2010 tarihinde sona eren yılda, büyük ölçüde hisse senetlerinde, yabancı borç ve fiziki emtialardaki piyasa faaliyeti dolayısıyla, başta borç ve özkaynak enstrümanları olmak üzere ticari amaçlı varlıklardaki artış nedeniyle işletme faaliyetleri tarafından kullanılan net nakit 3.8 milyar dolar oldu ve kısmen de olsa müşteri tarafından yönlendirilen alım satımı kolaylaştırmak için alınan daha yüksek pozisyon seviyeleri nedeniyle ticari borçlardaki artışla dengelenmiştir. Net nakit net gelir ve kredi zararları karşılığı, amortisman ve itfa ile hisse senedi bazlı ücretlendirme gibi gayri nakdi kalemler için yapılan düzeltmelerden sağlanmaktadır. Ayrıca, satışlardan elde edilen hasılat ve satma amaçlı kullanılan ya da satın alınan kredilerin tamamının ödemeleri o kredileri almak için kullanılan nakitten daha yüksekti.

#### *Yatırım Faaliyetlerinden sağlanan nakit akışı*

Firma'nın yatırım faaliyetleri, yatırım için tutulan kredilerin tesisi, AFS menkul kıymetle portföyü ve diğer kısa vadeli faiz getiren varlıklardan oluşmaktadır. 31 Aralık 2012 itibariyle sona eren yılda, yatırım faaliyetlerinde 119.8 milyar dolarlık net nakit kullanılmıştır. Bunun sonucunda, Firma'nın fazla nakdinin Hazine tarafından dağıtım sonucunda yeniden satış anlaşmaları altında alınan menkul kıymetlerde artış; Firma'nın fazla nakdi başta Merkez Bankası olmak üzere çeşitli bankalardaki yatırımları nedeniyle mevduatta artış; ve Firma'nın çoğu bölgesinde ve işletmesinde yüksek toptan satış faaliyetine bağlı olarak özellikle CB ve AM'de toptan kredi seviyelerinde yükselme meydana geldi. Kredi kartı borç bakiyeleri hariç, ipotekle ilgili peşin ödemeler ve portföy kaybı gibi sebeplerle tüketicide düşüş, yüksek geri ödeme oranları sonucu kredi kartı kredilerinde görülen düşüşler ve AFS menkul kıymetlerinin vade ve satışlarından elde edilen ve yeni AFS menkul kıymetleri almak için kullanılan daha yüksek olan hasılatlar, bu nakit çıkışlarını kısmen dengeleyen faktörler olmuştur.

31 Aralık 2011 itibariyle sona eren yılda, yatırım faaliyetlerinde 170.8 milyar dolarlık net nakit kullanılmıştır. Bu durum, Federal Reserve Bankaları dahil olmak üzere, çeşitli bankalara, toptan müşteri mevduatlarındaki genel büyümeden kaynaklanan fon plasmanı nedeniyle banka mevduatlarında önemli artıştan; Firma'nın toptan işletmeleri ve bölgelerinin tümünde müşteri faaliyetindeki devam eden büyümeye bağlı kredilerdeki artıştan; piyasa ortamındaki değişikliklere tepki olarak, ağırlıklı olarak Kurumsal biriminde portföyün yeniden konumlandırılmasına bağlı olarak AFS menkul kıymetlerin net alımından; ve yıl sonunda yüksek fazla nakit pozisyonlarına bağlı olarak, özellikle Kurumsal biriminde, geri satım anlaşmaları ile satın alınan menkul kıymetlerdeki artıştan kaynaklanmıştır. Kredi kartı borç bakiyeleri hariç, peşin ödemeler, portföy kaybı gibi sebeplerle tüketicide ve yüksek geri ödeme oranları, Washington Mutual portföyündeki kayıplar ve Firma'nın Kohl portföyünü satması sonucu kredi kartı kredilerinde görülen düşüşler, bu nakit çıkışlarını kısmen dengeleyen faktörler olmuştur.

31 Aralık 2010 itibariyle sona eren yılda, yatırım faaliyetlerinden 54,0 milyar dolarlık net nakit sağlanmıştır. Bu da Merkez Bankasına yatırılan mevduattaki düşme ve 2009 sonunda piyasa baskısı azaldığından bankalar arası kredilendirmenin azalması nedeniyle bankalardaki mevduatlarda meydana gelen düşüştü; faiz oranı ortamdaki değişikliklere ve yeniden dengeleme risklerine karşılık Kurumsalda portföyün yeniden konumlandırılması nedeniyle net satışlar ve faiz oranı risk yönetimi faaliyetlerinde kullanılan AFS menkul kıymetlerinden, Washington Mutual beklenen eksilme, kredi kartı portföyü hariç olmak üzere tüketici kredi bakiyelerinde özellikle konut amaçlı emlakla ilgili devam eden kayıplar ve CIB ve CB'deki geri ödemeler ve kredi satışlarından kaynaklanan kredi portföyündeki net azalmadan kaynaklanmıştır; azalma kısmen toptan ve tüketici iş kollarındaki artan kredi kullanımı ile dengelenmiştir. Bu nakit kazançları kısmen dengeleyen unsur, büyük ölçüde CIB'deki artan finansman hacmi nedeniyle yeniden satış anlaşmaları uyarınca satın alınan menkul kıymetlerdeki artış ve başta RBS Sempra olmak üzere iş iktisapları için kullanılan nakit olmuştur.

#### *Finansman faaliyetlerinden nakit akışı*

Firmanın finansman faaliyetleri başlıca, müşteri mevduatlarının kabulü, uzun vadeli borç ve imtiyazlı ve adi hisse senetleri ihraçlarını yansıtmaktadır. 31 Aralık 2012 itibariyle sona eren yılda, finansman faaliyetlerinden 87.7 milyar dolarlık net nakit sağlanmıştır. Bunun nedenleri arasında, uzun vadeli borçlanmalardan elde edilen hasılat, menkul kıymetleştirilmiş kredi kartlarının yüksek seviyesi, tüketici ve toptan mevduatlardaki büyümeye bağlı mevduat artışı (ek bilgi için bu Faaliyet Raporu'nun 106-108. sayfalarındaki Bilanço Analizine bakınız), Firma'nın aktiflerindeki yüksek teminatlı finansmanlardan dolayı repo anlaşmaları uyarınca satın alınan federal fonlar veya ödünç alınan veya satılan menkul kıymetlerde artış; müşteri mevduat hacminde ve CIB'nin likidite yönetim ürünüyle ilgili diğer üçüncü şahıs borç bakiyelerindeki düşüş ile kısmen dengelenen, kısa vadeli fonlama ihtiyaçlarını karşılamak için toptan fonlama piyasalarında ticari senet ihracındaki artış; kısa vadeli fonlama ihtiyaçlarını karşılamak amacıyla yüksek teminatlı veya teminatsız kısa vadeli borçlanmalardan kaynaklanan diğer ödünç fonlardaki artış; ve imtiyazlı hisse senedi ihracı hasılatı yer almaktadır. Bu nakit akışları, TruPS ve menkul kıymetleştirilmiş kredi kartları dahil olmak üzere uzun vadeli borçlanmaların itfa ve vadeleri ve adi ve imtiyazlı hisse senedi nakit temettü ödemeleri ve adi hisse senedi ve varant geri alımları ile kısmen dengelenmiştir.

31 Aralık 2011 itibariyle sona eren yılda, finansman faaliyetlerinden 107.7 milyar dolarlık net nakit sağlanmıştır. Bu durum, toptan müşteri bakiyelerindeki genel artış ve bir ölçüde, tüketici mevduat bakiyeleri nedeniyle mevduatlarda anlamlı artıştan kaynaklanmıştır. Başta CIB ve CB olmak üzere toptan müşteri bakiyelerindeki artış, diğer mevcut alternatif yatırımların düşük getirileri ve 2011'deki düşük faiz oranları nedeniyle ve AM'de müşteri sayısı ve mevduat seviyesindeki büyüme ile meydana gelmiştir. Ayrıca, CIB'nin nakit yönetim programı ile ilgili geçiş hesaplarındaki borç bakiyeleri hacmindeki büyüme nedeniyle ticari senette artış görülmüştür. Özellikle CIB'de olmak üzere geri alım anlaşmaları ile satılan menkul kıymetleri satmak için nakit kullanımı Firma'nın düşük alım satım envanteri seviyelerine dayalı fonlama gereksiniminin düşmesine, fonlama kaynakları bileşiminde değişime, uzun vadeli borçlanmaların net geri ödemelerine ilişkin olarak, net itfalar ve vadelerden dolayı uzun vadeli borçta azalmaya ve ayrıca, Firma destekli kredi kartı menkul kıymetleştirme işlemlerinin vadelerine bağlı olarak konsolide VIE'lerce ihraç edilmiş uzun vadeli intifa haklarında düşüşe yol açmakla beraber, kısa vadeli teminatlı borçlanmalar, teminatsız banka senetleri ve kısa vadeli FHLB avansları nedeniyle diğer borç alınan fonları düşürmek ve adi hisse senedi ve varant geri alımı ve adi ve imtiyazlı hisselerin nakdi temettü ödemeleri için de nakit kullanılmıştır.

2010 yılında finansman faaliyetlerinde kullanılan net nakit 49.2 milyar dolar olmuştur: Bu da, Firma tarafından desteklenen kredi kartı menkul kıymetleştirme fonları nedeniyle konsolide VIE'ler tarafından ihraç edilen intifa haklarındaki bir düşmeyi yansıtabilecek şekilde yeni ihraçlar ödemeler tarafından dengelendiğinden uzun vadeli borçlanmaların net ödemelerinden; firmanın düşen fon ihtiyaçları nedeniyle toptan fon faaliyetleri ile bağlantılı mevduatlardaki düşüş; kısmen de olsa mevcut müşterilerden ve AM, CB ve CCB'deki yeni iş kollarından kaynaklanan net akışlar ile dengelenen CIB'deki düşen mevduat seviyeleri; düşen fon gereklilikleri, nakit temettü ödemesi ve adi hisselerin yeniden satın alınması nedeniyle ticari senet ve diğer borç alınan fonlardaki bir düşüştü kaynaklanmıştır. Nakit, kısmen de olsa yeniden konumlandırma faaliyetlerini yansıtabilecek şekilde Kurumsaldaki düşüş ile dengelenen, büyük ölçüde CIB'deki faaliyet seviyelerindeki bir artış sonucu yeniden satın alma anlaşması uyarınca satılan menkul kıymetlerdeki bir artışın sonucu oluşturulmuştur.

## KREDİ RİSKİ YÖNETİMİ

Kredi riski, borçlunun veya karşı tarafın temerrüde düşmesinin yaratacağı zarar riskidir. Firma, büyük şirketler ve kurumsal müşterilerden bireysel tüketici ve küçük işletmelere kadar çeşitli müşterilere kredi sağlamaktadır. Tüketici faaliyet alanlarında, Firma, emlak, kredi kartı, taşıt, işletme bankacılığı ve öğrenci kredileri işkolları vasıtasıyla kredi riskine maruzdur ve başlıca odak alanı, tüketici piyasasının ana segmentine hizmet vermektir. Verilen ipotek kredileri, ipotek portföyünde tutulmakta veya menkul kıymetleştirilerek, seçici bir şekilde ABD devlet kurumlarına veya ABD hükümeti tarafından kefil olunan kuruluşlara satılmaktadır; diğer tüketici kredileri tipik olarak bilançoda tutulmaktadır. Toptan faaliyet alanlarında, Firma, müşteriler ve karşı taraflar için yaptığı aracılık yüklenimi, kredilendirme ve türev faaliyetleri vasıtasıyla ve nakit yönetimi ve takas faaliyetleri gibi aracılık hizmetleri vasıtasıyla kredi riskine maruzdur. Firmanın toptan iş kolları tarafından oluşturulan toptan krediler ise genellikle bilançoda tutulur. Firma'nın sendikasyon kredisi faaliyet alanı, kullandığı kredilerin önemli bir bölümünü piyasaya dağıtmaktadır ve portföy yönetiminin önemli bir bileşenidir.

### Kredi riski organizasyonu

Kredi riski 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,
- İşlem ve alan onayı dahil, tüm portföy bölümlerinde kredi riskinin izlenmesi ve yönetimi.
- Tüm kredi riskleri onayıyla ilgili olarak kredi yetkililerinin görevlendirilerek yönetilmesi
- Eleştirilen risklerin ve takipteki kredilerin yönetimi.
- Kredi zarar ödeneğinin hesaplanması ve uygun bir riske dayalı sermaye yönetiminin kurulması

### Risk belirleme ve ölçümü

Firma, kredi verme, sermaye piyasası işlemleri ve işletme hizmetleri nedeniyle kredi riski taşımaktadır. Tüm iş kolları bazında risklerin tanımlanıp toplanması için kredi riski yönetimi tüm iş kolları ile işbirliği içinde çalışır. Kredi riskini ölçmek için, Firma borçlu veya karşı taraf temerrüdünün olasılığını tahmin etmek üzere çeşitli yöntemler kullanır. Kredi riski ölçüm yöntemleri de çeşitli faktörlere dayanmaktadır; örneğin, varlığın çeşidi (tüketici veya toptan), risk ölçüm parametreleri (temerrüt durumu ve kredi bürosu skor 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 tarafın temerrüde düşmesi halindeki 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 öngörülme kredi zararlarını tahmin eder. Firma'nın kredi portföyüne ve ilgili taahhütlerine özgü olası kredi zararları, kredi zararları karşılığına yansıtılır. Bu zararlar, bu Faaliyet Raporu'nun 276-279. sayfalarındaki Not 15'te tarif edildiği şekilde, istatistiksel analizler ve diğer faktörler kullanılarak değerlendirilir. Ancak olası zararlar, riskin tek göstergesi değildir. Öngörülemeyen zararlar ise gerçekleşen zararlar ile portföye özgü olası zarar arasındaki potansiyel farkı gösterir ve kredi risk sermayesi tahsisatı kaleminde gösterilir. Olası ve öngörülemeyen kredi zararlarını ölçmek için kullanılan metodlar, aşağıda tanımlandığı üzere, kredi maruziyetinin özelliklerine dayanır.

### Puanlandırılmış risk

Puanlandırılmalı portföy genel olarak CCB'de tutulur ve oturma amaçlı gayrimenkul kredileri, kredi kartı kredileri, belirli taşıt ve işletme bankacılığı kredileri ile öğrenim kredileri dahildir. Puanlandırılmalı portföyde, olası ve öngörülmeyen kredi zararları, farklı zaman dilimlerinde istatistiksel kredi zararları analizine dayanır. Portföyde yer alan olası kredi zararları, temerrüt durumu, teminat değerleri gibi kredi seviyesi faktörlerini ve diğer risk faktörlerini hesaba katan, gelişmiş portföy modellemesi, kredi puanlama ve karar vermeye destekleyici araçların kullanımı ile tahmin edilmektedir. Tahmini olası ve öngörülemeyen kredi zararları, cari makroekonomik ve politik şartlar, yüklenim standartlarının kalitesi ve diğer dâhili ve harici faktörler ile ilgili olanlar dahil olmak üzere, belirsizlikleri ve diğer faktörleri dikkate alır. Faktörler ve analizler, üç ayda bir veya piyasa koşullarına bağlı olarak daha sık güncellenir.

### Risk derecelendirmeli risk

Risk-derecelendirmeli portföyler genelde CIB, CB ve AM'de tutulur, fakat aynı zamanda ticari kredilere benzer özelliklere sahip olduklarından risk derecelendirmeli olan CCB'deki işletme bankacılığı ve taşıt bayii kredilerini kapsamaktadır. Risk derecelendirmeli portföylerde, olası ve öngörülmeyen kredi zararları temerrüt olasılığı ve temerrüt durumunda oluşacak zararın şiddeti bazında hesaplanır. Tahmin süreci, portföy içindeki riski farklılaştırmak için her bir krediye atfedilen risk derecelendirmeleriyle başlar. Bu risk derecelendirmeleri Kredi Riski yönetimi tarafından sürekli gözden geçirilmekte ve borçluların mevcut mali durumu, risk profilleri ve ilgili teminat durumlarındaki değişiklikler dikkate alınarak revize edilir. Temerrüt olasılığı, bir kredide temerrüde düşülmesi ve kredinin borçlu tarafından tamamen geri ödenmeme olasılığıdır. Her borçlu için temerrüt olasılığı hesaplanır ve her kredinin teminat ve yapısal desteği dikkate alınarak temerrüt durumunda zarar hesaplanır. Hesaplamalar ve varsayımlar, sürekli olarak gözden geçirilen yönetim bilgi sistemleri ve yöntemlerine dayalıdır.

### **Stres testi**

Stres testi, Firma'nın kredi portföyündeki kredi riskini ölçme ve hesaplamada önemlidir. Süreç, alternatif ekonomi ve iş senaryolarının Firma'nın tahmini kredi zararları üzerindeki potansiyel etkisini değerlendirir. Ekonomik senaryolar ve bu senaryoların altında yatan parametreler merkezde tanımlanır ve faaliyet alanları arasında tutarlı şekilde uygulanır. Bu senaryolar, kredi göçü, temerrüt trendlerinde değişiklikler ve kredi portföyünde potansiyel zararlara yol açabilecek şekilde makroekonomik faktörlerle ilişkilendirilmiştir. Periyodik stres testi süreçlerine ek olarak, yönetim gerektiğinde bu senaryoların dışında ek baskıları değerlendirmektedir .

### **Risk izleme ve yönetimi**

Firma, kredi tahsisine ilişkin onay ve karar verme sürecinin bağımsızlığını ve bütünlüğünü muhafaza etmeye yönelik ve kredi risklerinin hem işlem hem de portföy seviyesinde doğru hesaplanıp, düzgün şekilde onaylanarak düzenli olarak takip edilmesini ve aktif olarak yönetilmesini sağlayacak politika ve uygulamalar geliştirmiştir. Politika çerçevesi, kredi onay yetkilerini, konsantrasyon limitlerini, risk derecelendirme metodlarını, portföy inceleme parametrelerini ve sorunlu kredilerin yönetimine ilişkin kuralları belirler. Ayrıca, kredi riskini değerlendirme ve izlemede kullanılan belirli modeller, varsayımlar ve girdiler, faaliyet alanından ayrı gruplarca bağımsız olarak doğrulanır.

Tüketici kredisi riski açısından ise, portföy seviyesinde herhangi bir yoğunlaşma dahil temerrüt ve diğer eğilimler, bu eğilimlerin bazıları aracılık yüklenimi politikaları ve portföy kurallarında değişiklikler yapılarak iyileştirilebileceğinden olası sorunlara karşı takip edilir. Tüketici Riski Yönetimi temerrüt ve diğer eğilimleri iş beklentileri, mevcut ve öngörülen ekonomik koşullara ve sektör kıyas noktalarına göre değerlendirmektedir. Tüm oturum amaçlı emlak portföyleri için zarar hafifletme stratejileri uygulanmaktadır. Bu stratejiler arasında oran indirimi, vade veya ödeme uzatımı, anapara ve faiz ertelemesi ve ekonomik zararı asgariye indirmeye ve hacizden sakınmaya yönelik diğer önlemler yer alır. Geçmiş dönem ve öngörülen eğilimler, tahmini tüketici kredi zararları modeline eklenir ve portföyün kredi riski profilinin izlenmesinin bir parçasıdır. Firma'nın model riski politikası uyarınca, yeni önemli risk yönetim modelleri, bu modellerdeki önemli değişiklikler, Model İnceleme Grubu tarafından, işletim ortamında uygulanmadan önce incelenir ve onaylanır. İç Denetim bölümü periyodik olarak kullanılan verilerin bütünlüğü dahil olmak üzere modelleme süreci etrafında dahili denetimler, periyodik olarak test etmektedir. Tüketici kredileri hakkında daha ayrıntılı bilgi için bu Faaliyet Raporunun 250.-275. sayfalarındaki Not 14'e bakınız.

Toptan kredi riski, yönetim tarafından uygun görüldüğü gibi, tipik olarak yıllık bazda gözden geçirilen ve değiştirilen belirli konsantrasyon seviyeleri ile toplam portföy, sektör ve münferit karşı taraf bazında düzenli olarak takip edilmektedir. Risk ve ekonomik kredi riski sermayesi bakımından ölçülen sektör ve karşı taraf limitleri stres bazlı zarar kısıtlamalara tabidir.

Firmanın toptan kredi riskinin yönetimi aşağıdakiler gibi bir dizi yöntemle gerçekleştirilmektedir:

- Kredi aracılığı ve kredi onay süreci
- Kredi sendikasyonu ve katılımlar
- Kredi satışları ve menkul kıymetleştirmeler
- Kredi türleri
- Ana netleştirme anlaşmalarının kullanımı
- Teminat ve diğer risk indirme teknikleri

Risk Yönetimine ek olarak, İç Denetim uygun durumlarda Firmanın tüketici ve toptan portföylerinin periyodik incelemelerini ve sürekli takibini sağlamaktadır. Risk derecelendirmeli portföyler için, İç Denetim departmanındaki bir kredi inceleme grubu aşağıdakilerden sorumludur:

- Risklere atanan değişken risk derecelerini bağımsız olarak değerlendirmek ve doğrulamak ve
- Risk derecelerinin doğruluğu ve tutarlılığı , risk derecesi değişikliklerinin zamanında oluşu ve kredi muhtralarındaki risk derecelerinin belirlenmesi dahil iş birimlerinin risk derecelendirmesinin etkinliği

### **Risk raporlama**

Kredi riskinin takibi ve etkin karar vermeye yardımcı olabilmek için, toplam kredi riski, kredi kalitesi tahminleri, konsantrasyon seviyeleri ve risk profili değişiklikleri düzenli olarak üst düzey kredi riski yönetimine rapor edilir. Sanayi, müşteri ve coğrafya bazında yoğunlaşmaların detaylı portföy raporlaması aylık olarak gerçekleşir ve kredi zararları karşılığının uygunlu, üst yönetim tarafından en az üç ayda bir gözden geçirilir. Risk raporlaması ve yönetimi yapısı vasıtasıyla, kredi riski eğilimleri ve limit istisnaları, düzenli olarak üst yönetime ve Yönetim Kuruluna sunulur ve tartışılır. Risk takibi ve denetimi hakkında daha fazla değerlendirme için, bu Faaliyet Raporunun 125. sayfasına bakınız.

## KREDİ PORTFÖYÜ

### 2012 Kredi Riskine Genel Bakış

2012'de kredi ortamı, iyileşmeye devam etmiş, ancak Avrupa mali krizi ve ABD mali durumuna ilişkin endişeler varlığını korumuştur. Yıl boyunca Firma düşük performans gösteren ve tahakkuk etmeyen kredilerini etkin olarak yönetmeye, geri ödemeler, kredi satışları ve yeniden yapılandırılmalarla bu riskleri azaltmaya devam etti. Firma, not indirimi, temerrüt ve zarar yazma faaliyetleri ile artan tüketici temerrüdü trendleri gördü. Firma, Sandy Kasırgası sonucu dördüncü çeyrekte temerrütlerde minimal artış görmüştür, ancak şu anda önemli bir zarar tahmin etmemektedir. Aynı zamanda, Firma, toptan işletmeler tarafından genel kredilendirme faaliyetini artırdı. Tüm bu faktörler 2011 ile kıyaslandığında portföy kredi kalitesinde bir iyileşmeye yol açtı ve Firma'nın kredi zararları karşılığını düşürmesine katkıda bulundu. Cari yıl, 2012 döneminde uygulanan yasal talimatlardan etkilenmiş ve Firma'nın 31 Aralık 2012 itibarıyla sorunlu kredilerde 3.0 milyar \$ artış olmuştur (daha fazla bilgi için bu Faaliyet Raporu'nun 146. sayfasına bakınız). Yukarıda belirtilen raporlama değişikliklerinin etkisi dikkate alınmadığında, sorunlu krediler 2011'e göre düşüktür.

Tüm ürün yelpazesinde tüketici portföyünün kredi performansı gelişmiş olup, sorunlu kredi ve zarar yazma seviyeleri düşmüştür. Zayıf genel ekonomik koşullar, zarar yazılan emlak kredisi sayısı üzerinde olumsuz etkiye yol açarken, konut fiyatlarının zayıf seyretmesi, temerrüde düşen krediler üzerinden tahakkuk eden zararın ciddiyetinde önemli bir artışa neden olmaktadır. Firma, aynı zamanda ekonomik gerileme döneminde mali yardıma en çok ihtiyacı olan ev sahiplerine yardım etmek için proaktif önlemler almıştır. Tüketici kredisi ortamı ve tüketici kredileri hakkında daha ayrıntılı bilgi için bu Faaliyet raporunun 138-149. sayfalarındaki Tüketici Kredisi Portföyü ve 250-275. sayfalarındaki Not 14'e bakınız.

Toptan kredi ortamı 2012'de olumlu seyrini sürdürdü. Ticari müşteri faaliyetindeki artış, çoğu iş kolu, bölge ve üründe kredi riskinde artışa yol açtı. Gelişen piyasa koşullarına ve Firmanın risk yönetimi faaliyetlerine paralel olarak kredilendirmenin tüm alanlarında aracılık standartları kilit bir odak noktası olmaya etmektedir. Toptan portföyü, kısmen süregelen, derinlemesine kredi kalitesi ve sektör, ürün ve müşteri yoğunlaşmaları gözden geçirmeleri gerçekleştirerek etkin olarak yönetilmeye devam etmektedir. Yıl içinde, toptan eleştirilen varlıklar, sorunlu varlıklar ve zarar yazmalar, 2011'de görülen yüksek seviyelerden düşüş göstermiş sorunlu kredilerde %40'a kadar azalma olmuştur. Sonuç olarak, tahakkuk etmeyen kredilerin toplam kredilere oranı, net zarar yazma oranı ve kredi zararı karşılığı kapsama oranı düşmüştür. Toptan krediler hakkında daha ayrıntılı bilgi için bu Faaliyet Raporunun 250.-275. sayfalarındaki Not 14'e bakınız.

Aşağıdaki tabloda, JPMorgan Chase'in 31 Aralık 2012 ve 2011 tarihli kredi portföyü yer almaktadır. 31 Aralık 2012 itibariyle toplam kredi riski 31 Aralık 2011'e göre 51.1 milyar \$ artarak 1.9 trilyon \$ olup, bu artışın nedeni toptan portföyünde 70.9 milyar \$'lık artış olup, tüketici portföyünde 19.8 milyar \$'lık düşüşle kısmen sınırlanmıştır. Kredi portföyündeki değişiklikler hakkında daha ayrıntılı bilgi için bu Faaliyet Raporu'nun 138-149. sayfalarındaki Tüketici Kredisi Portföyü ve 150-159. sayfalarındaki toptan Kredi Portföyüne bakınız.

Aşağıdaki tabloda, rapor edilen kredilere, birikmiş krediler (yatırım için tutulan), satışa hazır krediler (faiz dışı gelir olarak kaydedilen) değer değişiklikleriyle beraber piyasa rayicinden veya maliyetten daha düşük olanıyla muhasebeleştirilen) ve piyasa rayicinden muhasebeleştirilen belirli krediler dahildir. Firma, ayrıca, belirli kredileri, ticari varlıkların rayic değeri üzerinden muhasebeleştirilmektedir. Bu krediler hakkında ek bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 196-214. sayfalarındaki Not 3'e bakınız. Firmanın kredileri ve türev alacakları hakkında ek bilgi ve Firmanın muhasebe politikaları için, bu Faaliyet Raporu'nun sırasıyla 250-275. ve 218-227. sayfalarındaki Not 14 ve Not 6'ya bakınız.

### Toplam kredi portföyü

31 Aralık 2012 (milyon cinsinden)	Kredi riski		Sorunlu <sup>(b)(c)(d)(e)(f)</sup>	
	2012	2011	2012	2011
Eldeki krediler	\$ 726,835	\$ 718,997	\$ 10,609	\$ 9,810
Satış amaçlı tutulan krediler	4,406	2,626	18	110
Rayic değerden krediler	2,555	2,097	93	73
Rapor edilen toplam kredi	733,796	723,720	10,720	9,993
Türev alacakları	74,983	92,477	239	297
Müşterilerden alacaklar ve diğer	23,761	17,561	-	-
Krediyile ilgili varlıklar toplamı	832,540	833,758	10,959	10,290
Kredi borcu ödemesinde kazanılan varlıklar				
Sahip olunan gayrimenkul	İlgisiz	İlgisiz	738	975
Diğer	İlgisiz	İlgisiz	37	50
Kredi borcu ödemesinde kazanılan toplam varlıklar	İlgisiz	İlgisiz	775	1,025
Aktif toplamı	832,540	833,758	11,734	11,315
Kredilendirmeyle ilgili taahhütler	1,027,988	975,662	355	865
Toplam kredi portföyü	\$1,860,528	\$1,809,420	\$ 12,089	\$ 12,180
Kredi Portföyü Yönetimi türevler temsili, net <sup>(a)</sup>	\$ (27,447)	\$ (26,240)	\$ (25)	\$ (38)
Türev karşılığında tutulan likit menkul kıymetler ve diğer nakit teminat	(13,658)	(21,807)	İlgisiz	İlgisiz

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon, oranlar hariç)	2012	2011
Net zarar yazmalar <sup>(g)</sup>	\$ 9,063	\$ 12,237
Ortalama eldeki krediler		
Krediler - raporlanan	717,035	688,181
Konut amaçlı emlak PCI kredileri hariç bildirilen krediler	654,454	619,227
Net zarar yazma oranları <sup>(g)</sup>		
Krediler - raporlanan	1.26%	1.78%
PCI hariç bildirilen krediler	1.38	1.98

(a) Sorunsuz ve sorunlu toptan kredi risklerini yönetmek için kullanılan kredi türevleri aracılığıyla satın alınmış ve satılmış korumaların net temsili tutarını gösterir; bu türevler US GAAP uyarınca risken korunma muhasebesinde kullanılmaz. Sentetik kredi portföyünü içermez. Ek bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 158-159. sayfalarındaki Kredi türevlerine ve 218-227. sayfalarındaki Not 6'ya bakınız.

(b) Sorunlu krediler, tahakkuk etmeyen kredileri, sorunlu türevleri, tahakkuk etmeyen, sahip olunan gayrimenkul ve diğer ticari ve şahsi varlık olarak risk değerlendirmesi yapılmış taahhütleri içerir.

(c) 31 Aralık 2012 ve 2011 itibariyle sorunlu kredilere şunlar dahil değildir:

(1) vadesini 90 gün veya daha fazla aşmış ABD devlet kurumları tarafından sigortalanmış sırasıyla 10.6 milyar dolar ve 11.5 milyar dolarlık ipotek kredileri; (2) ABD devlet kurumları tarafından sigortalanmış, sırasıyla 1.6 milyar dolar, 954 milyon dolarlık gayrimenkul kredileri ve (3) FFELP uyarınca ABD devlet kurumları tarafından sigortalanmış, sırasıyla 525 milyon dolar ve 551 milyon dolarlık, vadesini 90 gün aşmış ve hala tahakkuk eden öğrenim kredileri. Garantili tutarların geri ödemeleri normal sürdüğü için bu miktarlar sorunlu kredilerin dışında tutulmuştur. Bunun yanında, Firmanın politikası uyarınca genellikle kredi kartı kredileri Federal Finansal Kuruluşlar İnceleme Konseyi (FFIEC) tarafından çıkarılan yasal talimatın müsaade ettiği şekilde tahakkuk etmeyen statüye konulmaz.

(d) PCI krediler hariç. Firma, her PCI kredi havuzunda faiz geliri tahakkuk ettirdiği için, tümü sorunsuz sayılır.

(e) 31 Aralık 12 ve 2011 itibariyle, toplam tahakkuk etmeyen krediler toplam kredilerin %1.46 ve %1.38'ini temsil etmektedir. 31 Aralık 2012 itibariyle, 1.8 milyar \$'lık Bölüm 7 kredilerini ve vadesini 90 gün veya fazla aşmış birinci derece ipoteklerin altında yer alan 1.2 milyar \$'lık sorunsuz ikinci derece ipotekleri içerir. Tüketici Kredi Portföyü hakkında daha fazla bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 138-149. sayfalarına bakınız.

(f) 2012'nin birinci çeyreği öncesinde, bildirilen tutarlarda sadece temerrütlü türevler vardı; 2012'nin ilk çeyreğinden başlayarak, bildirilen tutarlar, sadece temerrütlü türevleri ve sorunlu olarak adlandırılan türevleri içerir.

(g) 31 Aralık 2012'de sona eren yıl itibariyle net zarar yazmalar ve net zarar yazma oranları, Bölüm 7 kredilerine ilişkin 800 milyon \$'lık zarar kaydını içerir. Tüketici Kredi Portföyü hakkında daha ayrıntılı bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 138-149. sayfalarına bakınız.

## TÜKETİCİ KREDİSİ PORTFÖYÜ

JPMorgan Chase'in tüketici portföyü , temel olarak konut kredileri, kredi kartları kredileri, otomobil kredileri, öğrenim kredileri ve işletme bankacılığı kredilerinden oluşmaktadır. Firmanın, birincil amacı tüketici kredisi pazarının ana segmentinde hizmet vermektir. Tüketici kredileri hakkında daha ayrıntılı bilgi için bu Faaliyet Raporunun 250-275. sayfalarındaki Not 14'e bakınız.

Washington Mutual işleminde alınan tüketici kredilerinin önemli bir bölümü, ürün tipi, kredi ve gayrimenkul değeri ("LTV") oranları, FICO risk skorları ve takip durumu gibi yüksek risk özelliklerinin analizine dayanarak PCI olarak tanımlanmıştır. Bu PCI kredileri havuz esasına göre muhasebeleştirilmiş ve havuz, sorunsuz kabul edilmiştir. PCI kredileri hakkında daha ayrıntılı bilgi için bu Faaliyet Raporunun 250-275. sayfalarındaki Not 14'e bakınız.

2012'de ekonomi yavaşça genişlemeye devam ederken, tüketici portföyünün kredi performansı iyileşerek, özellikle oturma amaçlı gayrimenkul ve kredi kartı portföylerinde tahmini kredi zararlarında düşüşe yol açtı. Bununla beraber, tarihi norma göre yüksek işsizlik ve zayıf konut fiyatları, zarar yazılan oturma amaçlı kredilerin sayısını ve bu krediler üzerinden kaydedilen zararın şiddetini olumsuz etkilemeye devam etmektedir. Erken konut kredisi temerrütleri (30-89 günlük temerrütler), hükümet garantili krediler hariç olmak üzere, yılın birinci yarısında düşerken, yılın ikinci yarısında, mevsimsel etkilerden ve Sandy Kasırgası'nın etkisiyle artmıştır. Geç aşama temerrütler (150 günü aşkın temerrüt), düşmeye devam etmekle beraber, yüksek seviyelerdedir. Geç aşama temerrütlü kredilerin yüksek seviyesi kısmen de olsa gerçekleştirilen zarar azaltma faaliyetleri ve uzatılan haciz işlemi sürelerinden kaynaklanmaktadır. Bu kredilerle ilgili zararlar, Firma'nın standart zarar yazma uygulamaları çerçevesinde muhasebeleştirilmeye devam ederken, icraya verilmesi gereken bazı takipteki krediler ipotek ve konut rehini kredisi portföylerinde kalmaya devam etmiştir. Yüksek temerrüt seviyelerine rağmen, zayıf konut fiyatları, kredi yeniden yapılandırılmalarının nihai başarısına ilişkin belirsizlikler ve portföy içindeki belirli kredilerin risk özellikleri (örneğin, yüksek LTV oranına sahip krediler, takipteki veya yeniden yapılandırılmış öncelikli bir ipotegin ardındaki ikinci derece ipotek kredileri), konut amaçlı emlak portföyünde kredi riskine ilişkin belirsizliğe katkıda bulunmaya devam etmektedir ve kredi zararları karşılığını tahmin etmede dikkate alınmıştır.



Aşağıdaki tabloda, CCB'nin elinde bulunan tüketici kredileri ve Varlık Yönetimi ve Kurumsal/Özel Sermaye segmentinde raporlanan oturma amaçlı gayrimenkul kredileri ile ilgili bilgiler tarihleriyle birlikte verilmiştir. Firma'nın tahakkuk esaslı muhasebesi ve zarar yazma muhasebesi politikaları hakkında daha fazla bilgi için bu Faaliyet Raporu'nun 250-275. sayfalarındaki Not 14'e bakınız.

### Tüketici kredi portföyü

31 Aralık'ta sona eren yıl itibarıyla (milyon olarak, oranlar hariç)	Kredi riski		Sorunlu krediler <sup>(f)(g)(b)</sup>		Net zarar yazmalar <sup>(i)</sup>		Ortalama yıllık net zarar yazma oranı <sup>(j)(k)</sup>	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011
Kredi kartı hariç tüketici								
PCI kredileri ve satışa hazır tutulan krediler hariç krediler								
Konut rehini - birinci derece ipotek	\$ 19,385	\$ 21,765	\$ 931	\$ 495	\$ 279	\$ 284	1.33%	1.20%
Konut rehini - ikinci derece ipotek	48,000	56,035	2,277	792	2,106	2,188	4.07	3.69
Opsiyon ARM'ler dahil düşük faizli ipotek	76,256	76,196	3,445	3,462	487	708	0.64	0.95
Yüksek faizli ipotek	8,255	9,664	1,807	1,781	486	626	5.43	5.98
Taahhüt <sup>(a)</sup>	49,913	47,426	163	118	188	152	0.39	0.32
İşletme bankacılığı	18,883	17,652	481	694	411	494	2.27	2.89
Öğrenci ve diğer	12,191	14,143	70	69	340	420	2.58	2.85
PCI kredileri ve satışa hazır tutulan krediler hariç krediler toplamı	232,883	242,881	9,174	7,411	4,297	4,872	1.81	1.97
Krediler - PCI <sup>(b)</sup>								
Borcu hariç konut değeri	20,971	22,697	İlgisiz	İlgisiz	İlgisiz	İlgisiz	İlgisiz	İlgisiz
Düşük faizli ipotek	13,674	15,180	İlgisiz	İlgisiz	İlgisiz	İlgisiz	İlgisiz	İlgisiz
Yüksek faizli ipotek	4,626	4,976	İlgisiz	İlgisiz	İlgisiz	İlgisiz	İlgisiz	İlgisiz
Opsiyon ARM'leri	20,466	22,693	İlgisiz	İlgisiz	İlgisiz	İlgisiz	İlgisiz	İlgisiz
Krediler toplamı - PCI	59,737	65,546	İlgisiz	İlgisiz	İlgisiz	İlgisiz	İlgisiz	İlgisiz
Birikmiş toplam krediler	292,620	308,427	9,174	7,411	4,297	4,872	1.43	1.54
Satış amaçlı tutulan krediler	-	-	-	-	-	-	-	-
Kredi kartı kredileri hariç tüketici toplamı	292,620	308,427	9,174	7,411	4,297	4,872	1.43	1.54
Kredilendirmeyle ilgili taahhütler								
Konut rehini - birinci derece ipotekler <sup>(c)</sup>	15,180	16,542						
Konut rehini - ikinci derece ipotekler <sup>(c)</sup>	21,796	26,408						
Düşük faizli ipotek	4,107	1,500						
Yüksek faizli ipotek	-	-						
Taahhüt	7,185	6,694						
İşletme bankacılığı	11,092	10,299						
Öğrenci ve diğer	796	864						
Toplam borç verme ile ilişkili taahhütler	60,156	62,307						
Müşterilerden alacaklar	113	100						
Kredi kartı hariç toplam tüketici riski	352,889	370,834						
Kredi Kartı								
Birikmiş krediler <sup>(e)</sup>	127,993	132,175	1	1	4,944	6,925	3.95	5.44
Satış amaçlı tutulan krediler	-	102	-	-	-	-	-	-
Kredi kartı kredileri toplamı	127,993	132,277	1	1	4,944	6,925	3.95	5.44
Kredi vermeye ilişkili taahhütler <sup>(c)</sup>	533,018	530,616						
Toplam kredi kartı riski	661,011	662,893						
Toplam tüketici kredisi portföyü	\$ 1,013,900	\$ 1,033,727	\$ 9,175	\$ 7,412	\$ 9,241	\$ 11,797	2.17%	2.66%
Not: Toplam tüketici kredisi portföyü, PCI hariç	\$ 954,163	\$ 968,181	\$ 9,175	\$ 7,412	\$ 9,241	\$ 11,797	2.55%	3.15%

(a) 31 Aralık 12 ve 2011 itibarıyla sırasıyla 4.4 milyar \$ ve 4.4 milyar \$ işletme kirasıyla ilgili varlıklar hariçtir.

(b) Zarar yazmalar, iktisap tarihinde satın alma muhasebesi ayarlamaları şeklinde kaydedilen tahmini zararları aşana dek, zarar kaydetmeler, PCI kredilere kaydedilmez. Bugüne kadar bu krediler için herhangi bir zarar yazma kaydedilmemiştir.

(c) Kredi kartı ve konut rehni kredisiyle ilişkili taahhütler, bu ürünler için olan toplam kullanılabilir kredi limitlerini temsil eder. Firma, tüm kullanılabilir kredi limitlerinin aynı zamanda kullanılması halini yaşamamıştır ve böyle bir durumu öngörmemektedir. Kredi kartı ve konut rehni taahhütleri için (belirli koşullar karşılanmışsa), Firma, kredi alana önceden bildirmek suretiyle, kanunun müsaade ettiği bazı hallerde de bildirmeksizin, bu kredi limitlerini azaltabilir veya iptal edebilir.

(d) Temel olarak Konsolide Bilançolarda tahakkuk etmiş faizlere ve alacak hesaplarına dahil edilmiş bireysel aracılık müşterilerine verilen marj kredilerini temsil eder.

(e) Tahakkuk etmiş faiz ve ücret gelirinin tahsil edilemeyen kısmı için ayrılmış karşılık haricinde, tahakkuk etmiş faiz ve ücretleri içerir.

(f) 31 Aralık 12 ve 2011 itibarıyla tahakkuk etmeyen kredilere şunlar dahil değildir: (1) vadesini 90 gün veya daha fazla aşmış ABD devlet kurumları tarafından sigortalanan sırasıyla 10.6 milyar dolar ve 11.5 milyar dolarlık ipotek kredileri; (2) FFELP uyarınca ABD devlet kurumları tarafından sigortalanan, sırasıyla 525 milyon dolar ve 5151 milyon dolarlık, vadesini 90 gün aşmış ve hala tahakkuk eden öğrenim kredileri. Garantili tutarların geri ödemeleri normal sürdürdüğü için bu miktarlar sorunlu kredilerin dışında tutulmuştur. Bunun yanında, Firmanın politikası genellikle kredi kartı kredilerini yönetmelik yönergelerinin müsaade ettiği şekilde tahakkuk etmeyen statüye konulmaktan muaf tutmaktır.

(g) PCI krediler hariç, Firma, her PCI kredi havuzunda faiz geliri tahakkuk ettirdiği için, tümü sorunsuz sayılır.

(h) 31 Aralık 2012 itibarıyla, 1.8 milyar \$'lık Bölüm 7 kredilerini ve vadesini 90 gün veya fazla aşmış birinci derece ipoteklerin altında yer alan 1.2 milyar \$'lık sorunsuz ikinci derece ipotekleri içerir. Tüketici Kredi Portföyü hakkında daha ayrıntılı bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 138-149. sayfalarına bakınız.

(i) 31 Aralık 2012'de sona eren yıla ilişkin zarar yazmalar ve net zarar yazma oranları, birinci derece ipotekli konut rehne ilişkin 91 milyon \$'lık, ikinci derece konut rehni için 539 milyon \$'lık, opsiyon ARM'ler dahil düşük faizli ipotek için 47 milyon \$'lık, yüksek faizli ipotek için 70 milyon \$'lık ve taşıt kredileri için 53 milyon \$'lık Bölüm 7 kredilerine ait net zarar yazmaları içermektedir. Net zarar yazmalar dışında, 31 Aralık 2012'de sona eren döneme ait net zarar yazmalar, birinci derece konut rehni, ikinci derece konut rehni, opsiyon ARM'ler dahil düşük faizli ipotek ve yüksek faizli ipotek portföyleri ve taşıt kredileri için sırasıyla, %0.90, %3.03, %0.58, %4.65 ve %0.28'dir. Tüketici Kredi Portföyü hakkında daha ayrıntılı bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 138-149. sayfalarına bakınız.

(j) Ortalama satışa hazır tüketici kredileri, 31 Aralık 2012 ve 2011 tarihlerinde sona eren yıllar için sırasıyla 433 milyon dolar ve 924 milyon dolardır. Net zarar yazma oranları hesaplanırken bu tutarlar hariç tutulmuştur.

### **Kredi kartı hariç tüketici**

31 Aralık 2012 tarihinde, Firma, yasal düzenlemeye uygun olarak, Bölüm 7 iflas uyarınca azledilen ve borçlu tarafından yeniden teyit edilmeyen 1.7 milyar dolarlık konut ve taşıt kredini ("Bölüm 7 krediler"), temerrüt durumlarına bakmaksızın, teminata bağlı tahakkuk etmeyen sorunlu borç yeniden yapılandırılmaları ("TDR"ler) olarak rapor etmiştir. Bu düzenlemeye göre, söz konusu Bölüm 7 kredileri, teminatın net tahakkuk edebilir değeri üzerinden zarar yazılarak, 31 Aralık 2012'de sona eren yıl için 800 milyon dolarlık zarar kaydına neden olmuştur. Firma, anaparalar tahsil edildikçe bu zararların önemli bir bölümünün kurtarılmasını beklemektedir. 30 Eylül 2012 tarihinden önce, Firma politikası, kredileri vadesini 60 gün geçiren borçlular iflas dilekçesi verdiklerinde, krediyi net tahakkuk edebilir değerine düşürmek ve bu kredileri söz konusu tarihte tahakkuk etmeyen olarak rapor etmektir. Ancak, Firma önceleri, Bölüm 7 iflas uyarınca azledilen kredileri, Firma'nın zarar hafifletme programlarından birinde değiştirilmediği sürece, TDR olarak rapor etmiyordu. Önceki dönemler bu politika değişikliğine ilişkin olarak yeniden beyan edilmemiştir.

Bu yasal düzenlemeye dayanarak, Firma, vadesini 90 gün veya fazla aşmış birinci derece kredilerin altındaki ikinci derece kredileri, 2012'nin birinci çeyreğinden itibaren tahakkuk etmeyen kredi olarak rapor etmeye başlamıştır. Bu politika değişikliğine ilişkin olarak önceki sene yeniden beyan edilmemiştir. Firma daha önceden bu portföyün risk özelliklerini, kredi zarar karşılıkları hesabında dikkate aldığı için bu yüksek riskli birinci derece ipotekli kredilerin tahakkuk etmeyen olarak sınıflandırılmasının kredi zararları karşılığı üzerinde etkisi olmamıştır. Bu yasal politika değişikliğinin, Firma'nın 31 Aralık 2012'de sona eren yıla ilişkin net faiz geliri üzerinde minimal etkisi olmuştur, çünkü ağırlıklı olarak, yeniden sınıflandırılan tüm ikinci derece ipotekli kredilerin ödemeleri halihazırda devam etmektedir ve Firma'nın politikası uyarınca, bu nakit faiz ödemeleri, faiz geliri olarak muhasebeleştirilir.

Bu değişikliklerin tahakkuk etmeyen krediler ve net zarar yazmalar üzerindeki etkisine ilişkin daha fazla bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 146. sayfasındaki Tahakkuk etmeyen krediler bölümüne ve 139. sayfadaki Tüketici Kredi Portföyüne bakınız.

### **Portföy analizi**

Tüketici kredisi bakiyeleri 31 Aralık 2012'de sona eren yılda, peşin ödemeler ve zarar yazmalar nedeniyle düşmüştür. Kredi performansı, çoğu portföyde iyileşmiş, ancak konut kredilerine ilişkin zarar yazmalar ve takipteki krediler normal seviyelerin üzerinde kalmıştır.

Aşağıdaki açıklamalar özel kredi ve borç vermeyle ilişkili kategorilerle ilgilidir. PCI krediler genellikle bireysel kredi ürün tartışmalarına dahil değildir ve aşağıda ayrıca ele alınmıştır. Firmamızın tüketici portföyü, temerrütler, kredi yeniden yapılandırılmaları ve diğer kredi kalitesi göstergeleri hakkında daha fazla bilgi için bu Faaliyet Raporunun 250-275. sayfalarındaki Not 14'e bakınız.

**Konut rehni:** 31 Aralık 2012 itibarıyla konut rehni kredileri, 67.4 milyar \$ olup, 31 Aralık 2011'de 77.8 milyar \$'dı. Bu portföydeki azalma, çoğunlukla, kredi ön ödemeleri ve zarar yazmalardan kaynaklanmıştır. Gerek birinci derece gerekse ikinci derece ipotekli konut rehni kredilerinde erken aşama temerrütler, 31 Aralık 2011'e göre azalırken, 31 Aralık 2012'de sona eren yıla ait net zarar yazmalar, Bölüm 7 kredi zarar yazmaları dahil olmak üzere, önceki yıla göre düşmüştür. Birinci derece ipotekli ve ikinci derece ipotekli tahakkuk etmeyen krediler Bölüm 7 kredilerinin dahil edilmesi nedeniyle 2012'de 890 milyon \$ artmıştır. 2012'nin birinci çeyreğinde çıkarılan yasal düzenlemeye dayanarak, vadesini 90 gün veya daha fazla aşmış birinci derece ipoteklerin altında yer alan, sorunsuz 1.2 milyar \$'lık ikinci derece ipoteklerin eklenmesi nedeniyle, 31 Aralık 2011'e göre artış göstermiştir.

Yaklaşık olarak Firma'nın konut rehni portföyünün yaklaşık %20'si, konut rehni kredileri ("HELOAN"lar) ve kalan teminatı ev üzerindeki varlıklardan oluşan konut kredisinden ("HELOC") oluşur. HELOAN'lar genel olarak sabit oranlı, kapalı uçlu, amortisman kredileri olup, vadeleri 3-30 yıl arasında değişir. HELEON'ların yaklaşık yarısı birinci derece ipoteklerdir ve kalanı ikinci derece ipoteklerdir. Genel olarak Firma tarafından çıkarılan HELOC'lar açık uçlu, 10 senelik rotatif krediler olup, dönem sonunda HELOC, 20 sene amortisman dönemine sahip bir krediye dönüşmektedir. Kredisinin kullanılma anında, kredi alan, genel olarak rotatif dönemde yürürlükte kalacak en az iki ödeme seçeneğinden birini seçmektedir: ödenmemiş bakiyenin %1'ine eşit aylık ödeme veya değişken endekse dayalı yalnız faiz ödemeleri (tipik olarak Birinci Derece). Washington Mutual tarafından çıkarılan HELOC'ler 10 senelik rotatif krediler olup, kredi dönemi sonunda HELOC bir balon ödemeyle yalnız faizden oluşan bir krediye dönüşmektedir. Ağırlıklı olarak, PCI portföyündeki tüm HELOC'ler rotatif dönemin sonunda, sabit oranlı amortismanlı kredilere dönüştürülmüştür.

Firma, HELOC'ların rotatif dönem riskini yönetmek için, borçlu mali güçlük yaşadığında ya da teminat kredi tutarını desteklemediğinde, kanunen izin verilen ölçüde kullanılmamış limiti kapatmakta veya azaltmaktadır.

HELOC'lerin çoğunluğu, 2015'e kadar veya sonrasında tam amortisman ödemesi gerektirmeyen koşullar içerir. İşsizlik ve konut fiyatlarında gelecekteki değişiklikler gibi belirli faktörlerin, bu kredilerin performansında önemli etkisi vardır. Firma, portföy risk profili dikkate alındığında, Firma'nın zarar tahminindeki değişikliklerin kredi zararları karşılığında doğru şekilde dikkate alınmasını ve Firma'nın hesap yönetim uygulamalarının doğru olmasını sağlamak için HELOC portföyüne özgü yakın vadeli ve uzun vadeli yeniden fiyatlandırma ve dönüşüm risklerini düzenli olarak değerlendirmeye devam edecektir.

31 Aralık 2012 tarihinde, Firma, kredi borçlusunun temerrüde düşmüş veya yeniden yapılandırılmış birinci ipotek kredisine sahip olduğu yaklaşık 3.1 milyar dolarlık ikinci derece ipotek kredilerinden oluşan konut rehni kredisi portföyüne ("yüksek riskli ikinciler") sahip olduğunu tahmin etmektedir. Aynı rakam, 31 Aralık 2011 itibarıyla 3.7 milyar \$'dır. Söz konusu kredilerin, birinci derece ipotegin temerrüde düşmediği veya yeniden yapılandırılmadığı ikinci derece ipotek kredilerinden daha yüksek risk oluşturduğu düşünülmektedir. Firma, tipik olarak birinci derece ipotegin temerrüt durumu gösteren iç verileri, kredi bürosu verilerini ve bir banka düzenleme kurumu tarafından tutulan veritabanındaki bilgileri kullanarak yüksek dereceli ikincilere yönelik toplam riskinin bakiyesini üç ayda bir tahmin etmektedir. Bu yüksek riskli ikincilerin tahmini bakiyesi, ilgili birinci derece ipoteklerin 30 günü aşkın temerrüt sepetine girişi ve çıkışı hareketleri gibi sebeplerle çeyrekten çeyreğe değişebilir.

#### Mevcut yüksek riskli ikinci derece ipotekler

(milyar cinsinden)	31 Aralık 2012
Aşağıdakilerin altında yer alan ikinci derece ipotekler:	
Değiştirilmiş mevcut birinci derece ipotek	\$ 1.1
30 – 89 gün gecikmiş birinci derece ipotek	0.9
90 gün veya daha fazla gecikmiş birinci derece ipotek	1.1 <sup>(a)</sup>
Mevcut yüksek riskli ikinci derece ipotekler toplamı	\$ 3.1

(a) 90 gün veya daha fazla gecikmiş birinci derece ipoteklerin altındaki ikinci derece ipotekler tahakkuk etmeyen krediler olarak sınıflandırılır. Tahakkuk eden, fakat cari olmayan, yasal düzenlemeye uygun olarak tahakkuk etmeyen olarak sınıflandırılmış yaklaşık 100 milyon \$'lık ikinci derece ipotegi içermez.

31 Aralık 2012 itibarıyla bu tahmini 3.7 milyar dolarlık yüksek riskli ikinci derece ipotegin, Firma yaklaşık %5'ine sahiptir ve aynı kredi borçlularına ait birinci derece ipotek kredilerinin yaklaşık %30'una hizmet vermektedir. Firma'nın ikinci derece ipotek kredilerinin performansı, Firma'nın birinci derece ipotega sahip olup olmadığından veya hizmet verip vermediğinden bağımsız olarak genel olarak tutarlıdır. Bu yüksek riskli ikinci derece ipotek kredileriyle ilişkili artan temerrüt olasılığı kredi zararları karşılığının belirlenmesinde değerlendirilmiştir.

**Mortgage:** 31 Aralık 2012 itibarıyla düşük riskli, yüksek riskli ve satışa hazır krediler dahil olmak üzere mortgage kredileri 84.5 milyar dolar olup, 31 Aralık 2011 tarihinde ise 85.9 milyar dolardı. Peşin ödemeler ve zarar yazmalar veya takipteki kredilerin tasfiyesi nedeniyle ortaya çıkan düşüşler, kısmen yeni düşük riskli kredilendirmeler ile dengelendiği için bakiyeler düşmüştür. Net zarar yazmalar önceki yıla göre düşüş göstermiş ancak yüksek seviyede kalmıştır.

Ayarlanabilir oran opsiyonlu ipotekler ("ARM"ler) dahil olmak üzere, düşük faizli ipotekler, 31 Aralık 2011 tarihindeki 76.2 milyar dolara kıyasla 31 Aralık 2012 tarihinde 76.3 milyar dolar olmuştur. Bu krediler, düşük faizli kredilendirmelerle ve Firma'nın geri satın aldığı hükümet sigortalı kredilerle ilgili artışlar, takipteki kredilerin zarar yazılması veya tasfiyesi ve opsiyon ARM kredilerinin peşin ödemeleriyle büyük oranda dengelendiğinden, büyük oranda sabit kalmıştır. ABD devlet kurumlarının sigortalı krediler haricinde, erken dönem ve geç dönem temerrütler, 31 Aralık 2012'de sona eren yılda gelişme göstermiş, fakat, erken aşama takipteki krediler, mevsimsel faktörlerden ve Sandy Kasırgası'ndan dolayı yılın ikinci döneminde artış göstermiştir. Tahakkuk etmeyen krediler (Bölüm 7 kredilerinin eklenmesine rağmen) önceki yıla göre düşüş göstermiş ancak süregelen haciz işlemi gecikmeleri sonucu yüksek seviyede kalmıştır. Net zarar yazmalar yıl içerisinde düşmüş ancak yüksek seviyede kalmıştır.

Düşük faizli ipotek portföyüne dahil olan opsiyonlu ARM kredileri, 31 Aralık 2012 ve 2011 tarihlerinde sırasıyla 6.5 milyar dolar ve 7.4 milyar dolar olup, düşük faizli ipotek portföyünün %9 ve %10'unu temsil etmektedir. Opsiyon ARM kredilerindeki düşüş, portföy kaybindan kaynaklanmıştır. 31 Aralık 2012 itibarıyla, opsiyonlu ARM kredi borçlularının yaklaşık olarak %2'si yalnızca faiz ya da negatif amortisman ödemeleri yaparken %92'lik kesim amortisman ödemeleri yapmaktadır (söz konusu ödemelerin hepsi tam amortisman ödemeleri olmamak kaydıyla). Portföydeki borçluların yaklaşık %84'ü bu kredilerin sınırlı bölümü yapılandırıldığından gelecek dönem ödeme değişikliği nedeniyle ödeme şoku riskine tabi bulunmaktadır. Opsiyonlu ARM'lerin negatif amortismanı sonucu ödenmemiş anapara bakiyesine eklenen ödenmemiş faizin kümülatif tutarı, 31 Aralık 2012 veya 2011 itibarıyla önemli seviyede değildir. Firma, aşağıdaki opsiyonlu ARM kredisi bakiyelerinin, ödeme artışıyla sonuçlanan bir değişim yaşayacağını tahmin etmektedir: 2013 yılında 523 milyon \$, 2014'te 709 milyon \$ ve 2015'te 724 milyon \$. Ödeme dönüşümü sonucu ödeme artışı meydana geldiğinde temerrüt oranları genellikle artmaktadır. Bununla beraber, PCI portföyünde tutulanlar hariç olmak üzere, Firma'nın opsiyon ARM kredileri, esas olarak düşük LTV oranlarına ve yüksek borçlu FIC skorlarına sahip kredilerden oluştuğu için, bu borçluların çoğunun, daha düşük oranlı bir ürünü yeniden finanse edebilme kabiliyetleri bulunacaktır ve bu durum, ödeme dönüşüm riskini azaltacaktır. Buna göre, Firma, PCI opsiyonlu ARM portföyü ile karşılaştırıldığında bu portföyde önemli ölçüde daha düşük zarar beklemektedir. Bugüne kadar ödeme dönüşümü geçiren opsiyon ARM kredileri üzerinden gerçekleşen zararlar önemsiz olmuştur ve Firma'nın beklentileriyle tutarlıdır. Opsiyon ARM portföyü, Firma tarafından, Washington Mutual işlemi kapsamında alınmıştır.

31 Aralık 2012 itibarıyla yüksek faizli mortgage kredileri, 8.3 milyar \$ olup, 31 Aralık 2011'de 9.7 milyar \$'dı. Bu portföydeki azalma, portföy kaybı ve takipteki kredilerin önceden ödenmesi veya zarar yazılmasından kaynaklanmıştır.

Erken aşama ve geç aşama temerrütler, 31 Aralık 11 tarihinden itibaren iyileşme göstermiştir, fakat yüksek seviyelerini korumaktadır. Erken aşama temerrütler, mevsimsel faktörler Sandy kasırgasının etkisiyle yılın ikinci yarısında artmıştır. Tahakkuk etmeyen krediler, Bölüm 7 kredilerin eklenmesinden dolayı artarken, net zarar yazmalar düşmüştür.

**Taşıt:** 31 Aralık 2012 itibariyle 49.9 milyar \$ olan taşıt kredileri, 31 Aralık 2011'de 47.4 milyar \$'dı. Kredi bakiyeleri, yeni kredilendirmeler nedeniyle artmış, ön ödeme ve kredi kapamalar sonucu kısmen dengelenmiştir. Takipteki krediler, 31 Aralık 2011'e oranla artış göstermiştir; tahakkuk etmeyen krediler, Bölüm 7 kredilerinin eklenmesi sonucu artmıştır. 31 Aralık 2012'de sona eren yıl itibariyle net zarar yazmalar, Bölüm 7 kredilerine ilişkin zarar yazmalar nedeniyle önceki yıla göre artmıştır. Bölüm 7 kredileriyle ilgili net zarar yazmalar hariç tutulduğunda, gelişen aracılık standartları ve güçlü taşıt piyasası nedeniyle gerek zarar sıklığı gerekse zarar şiddeti bakımından olumlu trendler sonucunda net zarar yazmalar düşük seyretmiştir. Taşıt kredisi portföyü, birinci kalite krediler üzerindeki yüksek yoğunlaşmaya neden olmuştur.

**İşletme bankacılığı:** 31 Aralık 2012 itibariyle 18.9 milyar \$ olan işletme bankacılığı kredileri, 31 Aralık 2011'de 17.7 milyar \$'dı. Artışın nedeni, yeni kredi kullandırma hacimlerindeki büyümedir. Bu krediler öncelikle genelde kişisel kredi kefaletleri ile yüksek oranda teminatlandırılan kredileri içermektedir ve küçük İşletme Yönetimi garantilerini de içerebilir. Takipteki krediler ve tahakkuk etmeyen krediler, 31 Aralık 2011'den itibaren gelişme göstermiştir. 31 Aralık 2012'de sona eren yıla ilişkin net zarar yazmalar, önceki yılın aynı dönemine göre düşüş göstermiştir.

**Öğrenim ve diğer:** 31 Aralık 2012 itibariyle öğrenim ve diğer krediler, 12.2 milyar \$ olup, 31 Aralık 2011'de 14.1 milyar \$'dı. Bu azalma, çoğunlukla, öğrenim kredilerinin ön ödemeleri ve zarar yazılmasından kaynaklanmıştır. Diğer krediler öncelikle diğer teminatl ve teminatsız tüketici kredilerini kapsamaktadır. Tahakkuk etmeyen krediler, 31 Aralık 2011'e kıyasla sabit kalırken, 31 Aralık 2012'de sona eren yıla ilişkin zarar yazmalar, önceki yıla göre azalmıştır.

**Satın alınmış sorunlu krediler:** 31 Aralık 2012'de 59.7 milyar dolar olan PCI kredileri 31 Aralık 2011 tarihinde 65.5 milyar dolar olmuştur. Bu portföy, iktisap tarihinde rayiç değer üzerinden kaydedilen, Washington Mutual işleminde iktisap edilen kredileri temsil eder.

31 Aralık 2012'de sona eren yılda, Firma'nın PCI portföylerinin beklenen nakit akışlarının incelemesi ile ilgili olarak, ek hiçbir değer düşüklüğü veya karşılık iptali kaydedilmemiştir. 31 Aralık 2012 ve 2011 itibariyle konut rehini, düşük faizli ipotek, opsiyonlu ARM ve yüksek faizli ipotek PCI portföylerinin kredi zararları karşılığı, sırasıyla 1.9 milyar dolar, 1.9 milyar dolar, 1.5 milyar dolar ve 380 milyon dolar olmuştur.

31 Aralık 12 itibariyle, opsiyonlu ARM PCI kredilerinin yaklaşık %27'si takipte olup, %48'i sabit oranlı, tam amortismanlı krediler olarak yeniden yapılandırılmıştır. Hemen hemen kalan kredilerin tümü, tam amortisman olmamak kaydıyla amortisman ödemeleri yapmakta olup, bu kredileri hemen hemen tümü, gelecek ödeme değişikliği nedeniyle ödeme şoku riskine tabidir. Ödeme dönüşümü, ödeme artışına yol açtığına, opsiyon ARM kredilerinde temerrüt oranları genellikle artmaktadır. Temerrüt oranlarındaki beklenen artış, Firma'nın PCI portföyüne ilişkin üç aylık nakit akışları tahmininde dikkate alınmıştır. Opsiyonlu ARM PCI havuzunun negatif ana para bakiyesine eklenen ödenmemiş faizin birikimli tutarı 31 Aralık 2012 ve 2011 tarihi itibariyle 879 milyon dolar ve 1.1 milyar dolar olmuştur. Firma, aşağıdaki opsiyonlu ARM PCI kredilerinin ödeme artışına yol açacak bir değişiklik yaşayacağını tahmin etmektedir: 2013'te 283 milyon dolar, 2014'te 449 milyon dolar ve 2015'te 778 milyon dolar .

Aşağıdaki tablo hem artmayan fark hem de kredi zararları karşılığında yer alan kredi ömrüncü anapara zarar tahminlerinin bir özeti sunmaktadır . Kredi ömrü anapara zarar tahminleri 31 Aralık 2011'den 31 Aralık 2011'e önemli değişiklik göstermemiştir. Anapara zarar yazmaları, artış farkı tam olarak tükenmedikçe bu havuzlara kaydedilmeyecektir.

#### Kredi ömrü anapara tahmini özeti

31 Aralık	Ömür boyu zarar tahminleri <sup>(a)</sup>		LTD tasfiye zararları <sup>(b)</sup>	
(milyar cinsinden)	2012	2011	2012	2011
Borcu hariç konut değeri	\$ 14.9	\$ 14.9	\$ 11.5	\$ 10.4
Düşük faizli ipotek	4.2	4.6	2.9	2.3
Yüksek faizli ipotek	3.6	3.8	2.2	1.7
Opsiyon ARM'leri	11.3	11.5	8.0	6.6
<b>Toplam</b>	<b>\$ 34.0</b>	<b>\$ 34.8</b>	<b>\$ 24.6</b>	<b>\$ 21.0</b>

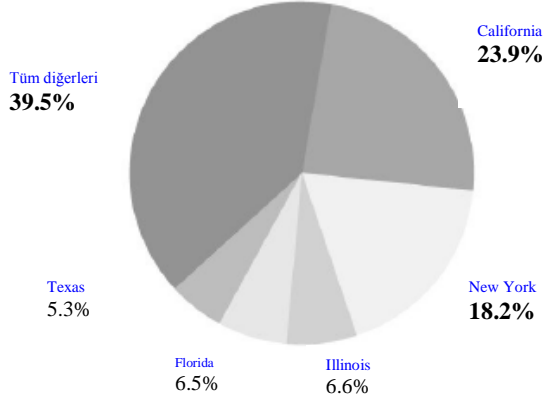
(a) Sadece ana para zararları için 30.5 milyar dolarlık satın alım muhasebesinde belirlenmiş asıl artmayan farkı, artı kredi zararları karşılığı vasıtasıyla devralma sonrası kaydedilen ek anapara zararlarını içerir . Sadece ana para zararları için geriye kalan artmayan fark 31 Aralık 2012 ve 2011 tarihlerinde sırasıyla 5.8 milyar ve 9.4 milyar dolar olmuştur.

(b) Başlangıcından bugüne kadarki ("LTD") tasfiye zararları kredinin çözülmesinden sonra zarar gerçekleşmesini temsil etmektedir .

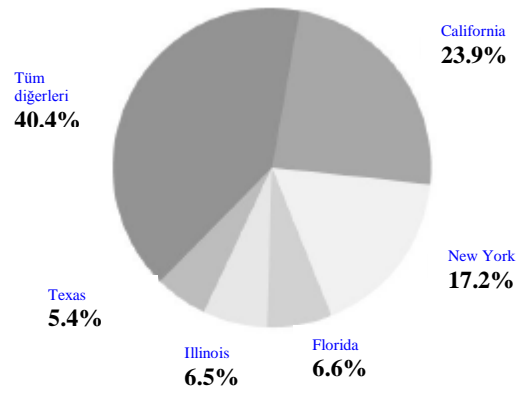
### Konut amaçlı gayrimenkul kredilerinin coğrafi kompozisyonu

31 Aralık 2012 ve 2011 tarihlerinde, California, ABD devlet kurumları tarafından sigortalanmış mortgage kredileri ve PCI kredileri hariç olmak üzere, toplam elde tutulan konut amaçlı emlak kredisi portföyünün %24'ü ile konut amaçlı emlak kredisinin en büyük konsantrasyonuna sahiptir. ABD devlet kurumları tarafından çıkarılan ipotek kredileri ve PCI kredileri haricinde, elde tutulan konut amaçlı emlak kredisi portföyünden, 31 Aralık 2011 tarihindeki 79.5 milyar dolar veya %54'e kıyasla, 31 Aralık 2012 tarihinde 74.1 milyar dolar ya da %54'ü Kaliforniya, New York, Arizona, Florida ve Michigan'da yoğunlaşmıştır. Bu beş eyalette toplanan PCI kredilerinin ödenmemiş anapara bakiyesi, 31 Aralık 2012 ve 2011 itibariyle toplam PCI kredilerin %72'sidir.

İlk 5 Eyalet – Konut Amaçlı Emlak  
(31 Aralık 2012)



İlk 5 Eyalet – Konut Amaçlı Emlak  
(at December 31, 2011)



### Konut amaçlı emlak kredilerinin mevcut tahmini LTV oranları

ABD devlet kurumları tarafından çıkarılan ipotek kredileri ve PCI kredileri haricinde, elde tutulan konut amaçlı emlak kredileri mevcut tahmini ortalama LTV oranı 31 Aralık 2012 ve 2011 tarihlerinde %81'dir. ABD devlet kurumları tarafından çıkarılan ipotek kredileri ve PCI kredileri haricinde, sırasıyla 31 Aralık 2011'deki %24 ve %8'lik oranlarla karşılaştırıldığında, 31 Aralık 2012 tarihinde eldeki portföyün %20'sinin mevcut tahmini LTV oranı %100'den büyüktü ve eldeki portföyün %8'inin mevcut tahmini LTV oranı %125'in üzerindedir. 2007'den bu yana düşen konut fiyatları, Firma'nın konut amaçlı gayrimenkul kredi portföyüne esas teminat değerinde önemli etki yapmıştır. Genel olarak, LTV oranları yüksek krediler için takip oranı kredi alanın rehin teminatı verdiği kredilere oranla daha yüksektir. Mevcut tahmini LTV oranları %100'ün üzerindeki kredilerin büyük bir kısmı faal ve ödenmekte olup, kredi alanların ödeme istekleri ve kabiliyetlerinin devam edip etmeyeceği ise şu anda risk teşkil etmektedir.

Aşağıdaki tabloda PCI kredilerine ilişkin mevcut tahmini LTV oranları ve temel kredilerin defter değerinin mevcut tahmini teminat değerine oranlarını gösterilmektedir. Söz konusu krediler başlangıçta rayiç değer üzerinden ölçüldüğünden, defter değerinin mevcut tahmini teminat değerine oranları, ödenmemiş anapara bakiyesine dayanan mevcut tahmini LTV oranlarından düşük olacaktır. Bu oranları hesaplamak için kullanılan tahmini teminat değerleri, kıymet biçilmiş gerçek kredi seviyesi teminat değerlerini temsil etmediğinden, ortaya çıkan oranlarının kesin olmaları gerekmez ve bu nedenle tahminler olarak değerlendirilmeleri gerekir.

LTV oranları ve defter değerlerinin mevcut tahmini teminat değerlerine oranı – PCI krediler

31 Aralık (milyon cinsinden, rasyolar hariç)	2012				2011			
	Ödenmemiş anapara bakiyesi	Mevcut tahmini LTV oranı (A)	Net defter değeri (C)	Defter değerinin mevcut tahmini teminat değerine oranı (C)	Ödenmemiş anapara bakiyesi	Mevcut tahmini LTV oranı (A)	Net defter değeri (C)	Defter değerinin mevcut tahmini teminat değerine oranı (C)
Borcu hariç konut değeri	\$ 22,343	111% <sup>(b)</sup>	\$ 19,063	95%	\$ 25,064	117% <sup>(b)</sup>	\$ 20,789	97%
Düşük faizli ipotek	13,884	104	11,745	88	16,060	110	13,251	91
Yüksek faizli ipotek	6,326	107	4,246	72	7,229	115	4,596	73
Opsiyon ARM'leri	22,591	101	18,972	85	26,139	109	21,199	89

(a) Kredilerin ödenmemiş toplam anapara bakiyesinin, tahmini mevcut gayrimenkul değerine bölümünü temsil eder. Mevcut emlak değerleri, ulusal olarak tanınmış konut fiyat endeksi değerlendirme tahminlerini kullanan konut değerlendirme modellerine dayanarak en az üç ayda bir tahmin edilir; bu modeller mevcut olduğu sürece gerçek verileri ve gerçek veriler mevcut değil ise tahmini verileri içerir.

(b) İkinci derece konut rehni ipotekleri için gayrimenkule ilişkin tüm mevcut ipotek pozisyonlarını dikkate alan birleşik LTV oranını temsil eder. Tüm diğer ürünler, gayrimenkul üzerinde tali ipotekleri hesaba katmadan beyan edilmiştir.

(c) Net defter değeri, iktisap tarihinde tüketici PCI portföyüne uygulanan rayiç değer düzeltmelerinin etkisini içerir ve 31 Aralık 2012 ve 2011 itibarıyla sırasıyla konut rehni için 1.9 milyar dolar, düşük faizli ipotek için 1.9 milyar dolar, opsiyonlu ARM'ler için 1.5 milyar dolar ve yüksek faizli ipotek için 380 milyon dolarlık kredi zararları karşılığında arındırılmıştır.

California ve Florida PCI kredilerine ilişkin mevcut tahmini birleşik LTV oranları, 31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla sırasıyla %110 ve %125 olup, aynı oranlar 31 Aralık 2011'de sırasıyla %117 ve %140'tır. California ve Florida'daki kredi konut fiyatları üzerindeki baskı mevcut ortalama LTV oranına ve PCI portföyündeki krediler için defter değerinin mevcut teminat değerine oranına olumsuz katkıda bulunmuştur. 31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla PCI portföyünden, %55'i %100'ün üzerinde cari tahmini LTV oranına ve %24'ü %125'in üzerinde cari tahmini LTV oranına sahip olup, aynı oranlar, 31 Aralık 2011 itibarıyla sırasıyla %62 ve %31'dir.

Cari tahmini teminat değeri PCI kredilerin net defter değerinden büyük olmakla birlikte, bu portföyün nihai performansı kredi alanların davranışlarına ve negatif rehinli konutlarda ödeme yapma kabiliyet ve isteklerinin devamına ve alternatif konut maliyetlerine yüksek oranda bağlıdır. Konut amaçlı gayrimenkulün – PCI ve PCI dışı krediler-coğrafi dağılımı ve mevcut tahmini LTV oranları hakkında daha ayrıntılı bilgi için bu Faaliyet Raporunun 250.-275. sayfalarındaki Not 14'e bakınız.

#### Kredi yeniden yapılandırma faaliyetleri – konut amaçlı gayrimenkul kredileri

Firmanın bilanço içi kredileri ve başkaları adına tahsil ettiği krediler için, 2009 yılı başından bu yana, kredi alanlara 1.4 milyondan fazla ipotek değişikliği teklif edilmiş, yaklaşık 622.000 adedi onaylanmıştır. Bunların içinden, yaklaşık 610.000 kredide 31 Aralık 2012 itibarıyla kesin değişiklik yapılmıştır. Kalan değişikliklerden, %16'sı deneme döneminde ya da henüz değişiklik için gözden geçirilirken, %84 değişiklik programından ayrılmış ya da kesin değişiklik için uygun bulunmamıştır.

Firma, bir taraftan ABD Hazinesi'nin Konut Edindirme ("MHA") programlarına uygun olmayan mali sıkıntı içindeki borçlular için diğer zarar hafifletme programlarını genişletmeye devam ederken, ABD Hazinesi programlarına da katılmaktadır. MHA Programı, Konut Uygun Yeniden Yapılandırma Oranı ("HAMP") ve İkinci İpotek Yeniden Yapılandırma Programını ("2MP") içerir. Firmanın HAMP 'ye uygun olmayan sorunlu borçlular için zararı azaltma programları arasında GSE'ler ve diğer devlet kurumları tarafından sunulan geleneksel değişiklik programları ile HAMP ve 2MP ile sunulan imtiyazları daha geniş uygunluk kriterleri ile kapsayan Firmanın kendi değişiklik programları bulunmaktadır. Ayrıca, Firma yeniden yapılandırma öncesinde ipoteklerine sadık kalan yüksek riskli kredi borçlularına özel olarak hazırlanan yeniden yapılandırma programları sunmuştur. Kredilerin yeniden yapılandırılması hakkında daha ayrıntılı bilgi için bu Faaliyet Raporu'nun 260-262. sayfalarındaki Not 14'e bakınız.

HAMP kapsamındaki ve Firma'nın HAMP'ı model alan özel kredi yeniden yapılandırma programlarından biri kapsamındaki kredi yeniden yapılandırılması, yeni şartlar altında bir deneme süresi boyunca en az üç ödeme yapılmasını ve kredileri kalıcı olarak değiştirilmeden önce, gelirlerinin tetkikiyle, teminatların yeniden taahhüdünü öngörmektedir. Hedeflenen kredi, yeniden yapılandırma anında takipte olmadığı sürece, hedeflenen özel yeniden yapılandırma programlarında, kredinin yeniden teminatlandırılması veya özel yeniden yapılandırma dönemi genellikle gerekmemektedir. Firma, konut rehni kredisi limitlerini değiştirdiğinde, değiştirilmiş kredilere ilişkin gelecekteki borç taahhütleri bu değişikliğin şartlarının bir parçası olarak iptal olur.

Bu yeniden yapılandırma programların başarısını takip etmede yönetimin kullandığı ana gösterge değiştirilen kredilerin yeniden temerrüde düşme oranıdır. Değiştirilen kredilerin yeniden temerrüde düşme oranı, değiştirilen kredi türü, kredi alanın değiştirilen krediyi geri ödeme konusundaki genel kabiliyeti ve arzusu ile makroekonomik faktörler gibi çeşitli faktörlerden etkilenmektedir. Bir kredi alan için ödeme boyutundaki düşüş yeniden temerrüt oranlarını iyileştirmede en önemli etken olarak gözükmektedir.

Yeniden yapılandırılmış kredilerin performansı, ürün türüne ve temel kredinin PCI portföyünde bulunup bulunmamasına bağlı olarak, gerek kredi kalitesindeki farklar gerekse de sağlanan yeniden yapılandırma türüne göre değişmektedir. PCI krediler hariç olmak üzere, oturma amaçlı emlak portföyündeki yeniden yapılandırma ölçütleri, altı aydan uzun sürelerle ölçüldüğünde, birinci derece ipotekli konut kredisi için %25, ikinci derece ipotekli konut kredisi için %20 ve opsiyonlu ARM'ler dahil düşük faizli ipotekler için %14 ve yüksek faizli ipotekler için %24'lük ağırlıklı ortalama mükerrer temerrüt oranları göstermektedir. PCI oturma amaçlı emlak portföyüne ilişkin kümülatif performans ölçütleri, altı aydan uzun sürelerle ölçüldüğünde, konut rehni için %22, düşük faizli ipotekler için %16, ve opsiyonlu ARM'ler için %13 ve yüksek faizli ipotekler için %28'lik ortalama mükerrer temerrüt oranları göstermektedir. Opsiyonlu ARM değişikliklerinin olumlu performansı, kredi borçlusunun mevcut seviyede ödemesini sabitleyen hedef programın sonucudur. Kümülatif mükerrer temerrüt oranları, 1 Ocak 2009 ila 31 Aralık 2012 tarihleri arasında HAMP ve Firma'nın özel yeniden yapılandırma programları kapsamında tamamlanan yeniden yapılandırmaların performansını yansıtır.

Aşağıdaki tabloda 31 Aralık 2012 ve 2011 itibarıyla mali zorluk yaşayan kredi borçlularına imtiyazların sağlandığı yeniden yapılandırılmış bilanço içi konut amaçlı gayrimenkul kredileri ile ilgili bilgiler sunulmaktadır. PCI kredilerde yapılan değişiklikler PCI kredileri olarak muhasebeleştirilmeye ve bildirilmeye devam etmektedir ve değişikliğin etkisi Firmanın üç aylık tahmini gelecek dönem nakit akışları değerlendirmesine dahil edilmektedir. PCI krediler dışındaki tüketici kredilerinin yeniden yapılandırmaları, genellikle TDR olarak muhasebeleştirilir ve raporlanır. 31 Aralık 2012 ve 2011'de sona eren yıllara ilişkin TDR'ler hakkında daha ayrıntılı bilgi için bu Faaliyet Raporu'nun 250.-275. sayfalarındaki Not 14'e bakınız.

#### Yeniden yapılandırılmış konut amaçlı gayrimenkul kredileri

	2012		2011	
31 Aralık (milyon cinsinden)	Bilanço içi krediler	Tahakkuk etmeyen bilanço içi krediler <sup>(e)</sup>	Bilanço içi krediler	Tahakkuk etmeyen bilanço içi krediler <sup>(e)</sup>
<b>Yeniden yapılandırılmış konut amaçlı gayrimenkul kredileri – PCI krediler hariç<sup>(a) (b) (c)</sup></b>				
Konut rehni - birinci derece ipotek	\$ 1,092	\$ 607	\$ 335	\$ 77
Konut rehni - ikinci derece ipotek	1,223	599	657	159
Opsiyon ARM'ler dahil düşük faizli ipotek	7,118	1,888	4,877	922
Yüksek faizli ipotek	3,812	1,308	3,219	832
<b>Toplam yeniden yapılandırılmış konut amaçlı gayrimenkul kredileri – PCI krediler hariç</b>	<b>\$ 13,245</b>	<b>\$ 4,402</b>	<b>\$ 9,088</b>	<b>\$ 1,990</b>
<b>Yeniden yapılandırılmış PCI krediler<sup>(d)</sup></b>				
Borcu hariç konut değeri	\$ 2,302	İlgisiz	\$ 1,044	İlgisiz
Düşük faizli ipotek	7,228	İlgisiz	5,418	İlgisiz
Yüksek faizli ipotek	4,430	İlgisiz	3,982	İlgisiz
Opsiyon ARM'leri	14,031	İlgisiz	13,568	İlgisiz
<b>Toplam yeniden yapılandırılmış PCI kredileri</b>	<b>\$ 27,991</b>	<b>İlgisiz</b>	<b>\$ 24,012</b>	<b>İlgisiz</b>

(a) Tutarlar yeniden yapılandırılmış oturma amaçlı gayrimenkul kredilerinin defter değerini temsil eder.

(b) 31 Aralık 2012 ve 2011'de, Ginnie Mae'den geri alımı müteakip, ilgili devlet kurumu standartlarına göre (FHA, VA, RHS gibi) kalıcı olarak yeniden yapılandırılan sırasıyla 7.5 milyar dolar ve 4.3 milyar dolarlık kredi, yukarıdaki tabloya dahil edilmemiştir. Ginnie Mae kurallarına göre yeniden yapılandırmanın ardından söz konusu krediler sorunsuz olduklarında, Ginnie Mae kredi havuzlarına genellikle geri satılırlar. Sorunlu değiştirilmiş krediler ise hacze tabi olurlar. Firma'nın Ginnie Mae ile yapılan satış ve menkul kıymetleştirmeleri hakkında ek bilgi için bu Faaliyet Raporu'nun 280-291. sayfalarındaki Not 16'ya bakınız.

(c) 31 Aralık 2012 itibarıyla, 450 milyon \$'lık birinci derece ipotekli konut rehni kredilerinden, 448 milyon \$'lık ikinci derece ipotekli konut rehni kredilerinden, opsiyon ARM'ler dahil düşük faizli 465 milyon \$'lık krediden ve 245 milyon \$'lık yüksek faizli ipotek kredilerinden oluşan 1.6 milyar \$'lık Bölüm 7 kredileri dahildir. Bu kredilerin bazıları, daha önceden tahakkuk etmeyen krediler olarak raporlanmıştır (kreditinin gecikme durumuna göre vs.) Tüketici Kredi Portföyü hakkında daha ayrıntılı bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 138-149. sayfalarına bakınız.

(d) Tutarlar, yeniden yapılandırılmış PCI kredilerin ödenmemiş anapara bakiyesini temsil eder.

(e) 31 Aralık 2012 ve 2011 itibarıyla, tahakkuk etmeyen krediler, sırasıyla, en az 90 gün gecikmiş borçluların, 2.9 milyar \$ ve \$886 milyon \$'lık TDR'lerini içermektedir. Tahakkuk etmeyen statüdeki TDR'ler hakkında ek bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 250-275. sayfalarındaki Not 14'e bakınız.

### Sorunlu varlıklar

Aşağıdaki tabloda, 31 Aralık 2012 ve 2011 tarihleri itibariyle kredi kartı haricinde, Firmamızın tüketici, sorunlu varlıkları hakkında bilgi yer almaktadır .

Sorunlu varlıklar <sup>(a)</sup> 31 Aralık (milyon cinsinden)	2012	2011
<b>Tahakkuk etmeyen krediler<sup>(b)</sup></b>		
Konut rehni - birinci derece ipotek	\$ 931	\$ 495
Konut rehni - ikinci derece ipotek	2,277	792
Opsiyon ARM'ler dahil düşük faizli ipotek	3,445	3,462
Yüksek faizli ipotek	1,807	1,781
Taşıt	163	118
İşletme bankacılığı	481	694
Öğrenci ve diğer	70	69
<b>Tahakkuk etmeyen krediler toplamı</b>	<b>9,174</b>	<b>7,411</b>
<b>Kredi borcu ödemesinde kazanılan varlıklar</b>		
Sahip olunan gayrimenkul	647	802
Diğer	37	44
<b>Kredi borcu ödemesinde kazanılan toplam varlıklar</b>	<b>684</b>	<b>846</b>
<b>Toplam sorunlu varlıklar</b>	<b>\$ 9,858</b>	<b>\$ 8,257</b>

(a) 31 Aralık 2012 ve 2011 itibariyle sorunlu kredilere şunlar dahil değildir: (1) vadesini 90 gün veya daha fazla aşmış ABD devlet kurumları tarafından sigortalanan sırasıyla 10.6 milyar dolar ve 11.5 milyar dolarlık ipotek kredileri; (2) ABD devlet kurumları tarafından sigortalanan, sırasıyla 1.6 milyar dolar, 954 milyon dolarlık gayrimenkul kredileri ve (3) FFELP uyarınca ABD devlet kurumları tarafından sigortalanan, sırasıyla 525 milyon dolar ve 551 milyon dolarlık, vadesini 90 gün aşmış ve hala tahakkuk eden öğrenim kredileri. Garantili tutarların geri ödemeleri normal sürdüğü için bu miktarlar hariç tutulmuştur.

(b) Washington Mutual işleminin bir parçası olarak iktisap edilen, havuz esasına göre muhasebeleştirilen PCI krediler hariçtir. Her bir havuz, tek bir bileşik faizli tek bir varlık ve toplam nakit akışları beklentisi olarak muhasebeleştirildiği için, havuzların veya havuzlar içindeki münferit kredilerin vadeyi geçme durumu anlamlı değildir. Firma, her kredi havuzunda faiz geliri tahakkuk ettirdiği için, tümü sorunsuz sayılır.

**Tahakkuk etmeyen krediler:** 31 Aralık 2011'de 7.4 milyar dolar olan kredi kartı hariç tüketici tahakkuk etmeyen krediler toplamı 31 Aralık 2012 tarihinde 9.2 milyar dolar olmuştur.

Bölüm 7 kredilerinin ve aşağıda anlatılan sorunsuz ikinci derece ipotekli konut rehni kredilerinin birleşik etkisi hariç tutulduğunda, kredi kartı hariç tahakkuk eden toplam tüketici kredileri 31 Aralık 2012 itibariyle 6.2 milyar \$ olup, 31 Aralık 2011'de bu rakam 7.4 milyar \$'dır. Bölüm 7 kredilerinin ve sorunsuz ikinci dereceli konut rehni kredilerinin birleşik etkisine ek olarak, uzayan haciz işlem sürelerinin, konut amaçlı emlak portföylerinde yüksek seviyelerde tahakkuk etmeyen kredilere yol açmaya devam etmesi beklenmektedir.

Konut amaçlı emlak portföyündeki tahakkuk etmeyen krediler, 31 Aralık 2012 tarihinde toplam 8.5 milyar dolara ulaşmıştır ve bunun %42'sinin vadesinin üzerinden 150 gün geçmiştir; 31 Aralık 11 tarihinde ise tahakkuk etmeyen konut amaçlı emlak kredileri 6.5 milyar dolar seviyesindeydi ve bunun %69'unun vadesinin üzerinden 150 gün geçmiştir. Toplamda, vadesini 150 günden fazla geçiren konut amaçlı emlak kredilerin ödenmemiş anapara bakiyesi 31 Aralık 2012 ve 2011 tarihlerinde yaklaşık %52 ve %50 oranında tahmini net tahakkuk edebilir teminat değerine indirilmiştir.

31 Aralık 2012 itibariyle, kredi kartı hariç tahakkuk etmeyen tüketici kredileri, 450 milyon \$'lık birinci derece ipotekli konut rehni kredilerinden, 440 milyon \$'lık ikinci derece ipotekli konut rehni kredilerinden, opsiyon ARM'ler dahil düşük faizli 500 milyon \$'lık krediden ve 357 milyon \$'lık yüksek faizli ipotek kredilerinden oluşan 1.8 milyar \$'lık Bölüm 7 kredilerini içerir. Bölüm 7 kredileri, teminata bağımlı krediler olarak muhasebeleştirildiği ve teminatın net tahakkuk edebilir değeri üzerinden rapor edildiği için, bu krediler, kredi zararları için ek karşılık gerektirmezler. Bu bireysel kredilerin bazıları, daha önceden sorunsuz TDR'ler olarak rapor edilmişti (örneğin, Firma'nın zarar hafifletme programlarından biri kapsamında daha önceden yeniden yapılandırılmış ve sonradan yeniden yapılandırılmış koşullar altında en az altı ödeme yapılmış krediler gibi).

31 Aralık 2012 itibariyle, konut amaçlı emlak portföyündeki tahakkuk etmeyen krediler, vadesini 90 gün veya fazla aşmış birinci derece ipoteklerin altında yer alan 1.2 milyar \$'lık sorunsuz ikinci derece ipotekli konut rehni kredilerini içerir. Bu ikinci derece ipoteklerin raporlanmasındaki değişiklik hakkında daha fazla bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 140-141. sayfalarındaki konut rehni portföy analizine bakınız.

Yeniden yapılandırılmış krediler, yüksek seviyelerde tahakkuk etmeyen kredilere katkıda bulunmuştur, çünkü Firma'nın politikası, tahakkuk etmeyen bazdaki yeniden yapılandırılmış kredilerin ödemenin makul teminatı sağlanana ve borçlu yeni koşullara göre en az altı ödeme yapana kadar tahakkuk etmeyen statüsünde kalmasını öngörmektedir. 31 Aralık 2012 ve 2011 itibariyle 4.4 milyar dolar ve 2.0 milyar dolar olan yeniden yapılandırılmış konut amaçlı emlak kredileri tahakkuk etmeyen krediler olarak sınıflandırılmıştır.

**Sahip olunan gayrimenkul ("REO"):** REO varlıkları, en iyi ekonomik değer üzerinden hemen satılacak ve tasarruf edilecek şekilde yönetilir. REO varlıkları, Firma'nın bir borcun karşılanması için devraldığı bireysel varlıklardır (örneğin tapunun veya fiziksel mülkiyetin devralınması gibi). Firma genellikle REO varlıkları, haciz sürecinin sonunda veya borçlu ile haciz işlemi yerine bir senet tanziminden sonra tahakkuk ettirir. ABD devlet kurumları tarafından sigortalananlar hariç, REO varlıkları 31 Aralık 2011 tarihindeki 802 milyon dolardan 155 milyon dolar düşerek, 31 Aralık 2012 tarihinde 647 milyon dolara inmiştir.

### İpotek tahsilatıyla ilgili hususlar

Mali kriz, 1-4 aileli konut amaçlı gayrimenkul kredilerinde, eşi görülmemiş seviyede takip ve temerrüde yol açmıştır. Söz konusu krediler, çeşitli derecelerde zarar hafifletme faaliyetleri gerektirmiştir. Firma'nın amacı, bu durumlarda haczin son çare olmasıdır, dolayısıyla Firma, borçluların evlerinde kalmalarına yardımcı olacak önemli faaliyetlerde bulunmuştur ve bulunmaya devam etmektedir. 2010 yılının üçüncü çeyreğinden bu yana, Firma tamamlanan her hacze karşı iki haczi önlemiş bulunmaktadır; haciz önleme metotları, kredinin yeniden yapılandırılması, açığa satışlar ve diğer vasıtaları içerir.

Firma, bir borçlu kredilerini ödeyemediğinde iyi tanımlanmış bir haciz önleme sürecine sahiptir .



Firma, konutun korunması ve haciz dışındaki diğer seçeneklerin kullanılmasını amacıyla, borçlu ile birçok defa ve birçok şekilde iletişim kurmaya çalışır. Ayrıca, eğer Firma bir borçluyu temas kuramıyorsa, bir haciz satışı gerçekleştirilmeden önce borçlunun bilgileri ve koşulları üzerinde çeşitli gözden geçirmeler yapılır. Geçtiğimiz yıl boyunca haciz anında ortalama bir borçlu için takip süresi yaklaşık 25 ay olmuştur.

Firma'nın karşılaştığı takipteki ve temerrütlü ipoteklerin yüksek hacmi nedeniyle, Firma'nın tahsilat işlemlerine daha fazla ağırlık verilmiştir. Firma, çeşitli ipotek tahsilatları, zarar hafifletme ve haciz işlemleriyle ilgili olarak, aşağıda anlatıldığı üzere, çeşitli federal ve eyalet mercileriyle genel anlaşmalar, bankacılık düzenleme mercileriyle Muvafakat Emirleri düzenlemiştir. GSE'ler, ayrıca, Firma'nın da dahil olduğu ipotek tahsilatçılarının GSE'lerin öngördüğü haciz sürelerine uymamaları halinde tazminat ödemeleri yapmalarını öngörmektedir. Firma'nın yaptığı ve yapmaya devam ettiği tazminat ödemeleri, temerrüt tahsilat gideri olarak rapor edilmektedir. İpotek tahsilatı, zarar hafifletme ve haciz hususlarıyla ilgilenmek için, Firma, Muvafakat Emirlerine ve genel çözümlere uymak, GSE'lerin öngördüğü haciz sürelerine uyabilme kabiliyetini geliştirmek amacıyla, ipotek faaliyetlerinde önemli değişiklikler yapmıştır ve yapmaya devam etmektedir.

*Federal ve eyalet kurumlarıyla genel anlaşma* 9 Şubat 2012'de Firma, ABD Adalet Bakanlığı, ABD İskan ve Şehir Gelişim Bakanlığı, Tüketici Mali Koruma Bürosu ve Eyalet Başsavcılıkları gibi bir takım federal ve eyalet kamu kurumlarıyla, mortgage hizmet ve kullanımına ilişkin bir çözümü prensipte kabul ettiğini açıkladı ("genel anlaşma"). 5 Nisan 2012 tarihinden itibaren yürürlüğe giren genel anlaşma, Firma'ya, diğer şeylerin yanı sıra şunları şart koşmaktadır: (i) (bir kısmı borçlulara ödeme için ayrılmak üzere) yaklaşık 1.1 milyar \$ nakit ödemek yapmak ("Nakdi Çözüm Ödemesi"); (ii) kredileri Firma tarafından sahiplenilmiş ve hizmet verilmiş bazı "riskli" borçlularının kurtarılmasını finanse etmek için yaklaşık 500 milyon \$ sağlamak ("Yeniden Finansman Programı") ve (iii) birinci ve ikinci ipoteklerde anapara indirimi, açığa satılara yardıma yönelik ödemeler, eski haciz ve satışlardan kaynaklanan eksik bakiyelerin affı ve işsiz kalan konut sahipleri için erteleme yardımı gibi, belirli borçlular için ek yardım amaçlı yaklaşık 3.7 milyar \$ sağlamak. Nakit Anlaşma Ödemesi, 13 Nisan 2012 tarihinde yapılmıştır.

Yeniden Finansman Programının amacı, Firma'nın sahip olduğu ipotek kredileri devam eden uygun borçluların, söz konusu kredileri yeniden finanse etmelerine ve düşük faiz oranı ortamından faydalanmalarına olanak vermektir. Yeniden Finansman programına uygun borçlular, kredilerini yeniden yapılandırmak için konutlarında sermayesi olmadığı ve çoğu zaman negatif sermayesi olduğu için standart yeniden finansman programlarından faydalanamayan borçlulardır.

Yeniden Finansman Programı kapsamında yeniden finanse edilen kredilerin ilk faiz oranları, yeniden finansmandan önceki borçlu faiz oranlarından daha düşüktü ve tavanı, Freddie Mac'nin o tarihte geçerli Birincil İpotek Piyasası Anket Oranının 100 baz puan fazlası ile %5.25'in daha yüksek olanı olarak belirlenmişti. Yeniden Finansman Programı kapsamında, yeniden finanse edilen her bir kredinin faiz oranı, kredinin kalan ömrü veya beş yıl boyunca azalabilecektir. Firma, Yeniden Finansman Programı kapsamında yeniden finanse edilen kredilerin faiz oranlarını bu kredilerin kalan ömürleri boyunca indirmiştir. Esasen, bu yeniden finansmanlar, geleneksel yeniden finansmanlardan çok, kredi yeniden yapılandırmalarına benzemektedir. 31 Aralık 2012 itibarıyla Yeniden Finansman programında gerekli tüm yeniden finansmanlar tamamlanmıştır.

Tüketici Kurtarma Programında öngörülen birinci ve ikinci derece ipotekli kredi yeniden yapılandırmaları, konutlarında negatif sermayeye sahip olan ve mali zorluk yaşayan borçluların anapara indirimlerini kapsamaktadır. Bu kredi yeniden yapılandırmalarının, MHA (örneğin, HAMP, 2MP) veya Firma'nın özel yeniden yapılandırma programlarından biri uyarınca yürütülmesi beklenmektedir. Firma, ilk olarak 2012'nin birinci çeyreğinde Tüketici Kurtarma Programı uyarınca borçlulara yardım sağlamaya başlamıştır.

Firma, Yeniden Finansman Programı kapsamında yeniden finansman sağlanması veya Tüketici Kurtarma Programı kapsamında diğer borçlu yardımına ilişkin olarak genel çözüm anlaşmasında belirtilen belirli hedefleri, öngörülen zaman dilimleri içinde karşılamazsa, Firma, ilave nakdi ödemeler yapmalıdır. Genel olarak, hedeflerin %75'ine genel anlaşma tarihinden itibaren ilk iki yıl içinde ve %100'üne, bu tarihten sonra üç yıl içinde ulaşılmalıdır. Firma, genel anlaşmaya uymasıyla ilgili ilk üç aylık raporu, İpotek Çözüm Denetim Bürosu'na Kasım 2012'de vermiştir. Raporla, Yeniden Finansman Programı kapsamında tamamlanan yeniden finansmanlara ve Tüketici Kurtarma Programı kapsamında borçlulara sağlanan yardımlara, ayrıca Firma'nın bu faaliyetler sonucunda genel çözüm kapsamında kazandığı kredilere ilişkin bilgiler yer almaktadır. Firma, ilk olarak 2013'ün birinci yarısında Tüketici Kurtarma Programı kapsamındaki yükümlülüklerini büyük oranda tamamlamıştır.

Genel çözüm kapsamında, Firma, belirli gelişmiş ipotek tahsilat standartlarına uymakla yükümlüdür. Tahsilat standartları, diğer şeylerin yanı sıra, Firma'nın kredi tahsilatında aşağıdaki değişiklikleri içerir: hesap bilgisi, hesap sahibi statüsü ve alınan zarar hafifletme önlemlerini içerecek şekilde tüm kredi borçlularına haciz öncesi ihbar; ödeme başvuru ve tahsilat süreçlerinde gelişmeler; iflas davalarının açılmasına ilişkin usullerin güçlendirilmesi; iflas ve zarar hafifletmenin eşzamanlı uygulanmasına ilişkin belirli kısıtlamaların getirilmesi; zarar hafifletme retlerine itiraz sürecinin standartlaştırılması; ücretlere ilişkin belirli kısıtlamaların uygulanması, örneğin, kredi borçlusunun zarar hafifletme başvurusu değerlendirilirken belirli ücretlerden feragat edilmesi. Firma, öngörülen tahsilat standartlarını uygulamada önemli aşama kaydetmiştir.

Genel çözüm, Firma'yı haciz ve zarar azaltma faaliyetleri, belirli kredi kullandırma faaliyetleri ve belirli iflas faaliyetleri gibi tahsilat faaliyetleriyle ilgili, katılımcı devlet kuruluşlarının diğer davalarından kurtarmaktadır. İpoteğe dayalı menkul kıymetlere ilişkin yatırımcılara yapılan ödemeler, adli davalar, GSE'lerin geri alım talepleri gibi, menkul kıymetleştirme faaliyetlerinden kaynaklanan hiçbir talep genel çözüme dahil değildir.

Firma, Yeniden Finansman programı kapsamında yapılan tüm yeniden finansmanları TDR olarak muhasebeleştirmiştir ve Tüketici Kurtarma Programı kapsamında yeniden yapılandırılan tüm birinci ve ikinci derece ipotekli kredileri bu şekilde muhasebeleştirmeyi düşünmektedir. Tüketici Kurtarma Programı'nın beklenen etkisi, Firma'nın kredi zararları karşılığında dikkate alınmıştır. Daha fazla bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 159-162. sayfalarındaki Kredi Zararları Karşılığı'na bakınız.

9 Şubat 2012 tarihinde, Firma, aşağıda daha ayrıntılı anlatıldığı üzere, Merkez Bankası ve OCC ile, Nisan 2011'de bankacılık düzenleme kurumlarıyla yapılan muvafakat emirlerine konu olan davranışla ilgili hukuki para cezalarının ödenmesine ilişkin prensip anlaşmalarına girmiştir. Firma'nın bu anlaşmalar kapsamındaki ödeme yükümlülükleri, Firma'nın ödemeleri ve genel çözüm kapsamındaki yardım karşılıkları ile karşılanmış sayılacaktır.

Genel anlaşma hakkında daha ayrıntılı bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 178-182. sayfalarındaki Firma Tarafından Kullanılan Kritik Muhasebe Tahminlerine ve 195-196. sayfalarındaki Not 2'ye bakınız.

*Muvafakat Emirleri:* 2011'in ikinci çeyreğinde, Firma, konut amaçlı ipotek tahsilatı, haczi ve zarar hafifletici faaliyetleriyle ilgili olarak bankacılık düzenleme kurumlarıyla Muvafakat Emirleri ("Emirler") düzenlemiştir. Bu Emirlerde, düzenleme kurumları, Firma'nın tahsilat ve temerrüt işinde önemli değişiklikler belirtmişler ve bu değişikliklerin uygulamasına ilişkin gereklerin çerçevesini çizmişlerdir. Firma tarafından yasal mercilere sunulan kapsamlı eylem planları, Firma'nın konut amaçlı ipotek tahsilatı, haciz ve zarar hafifletme faaliyetlerinin Emirlerin gereklerine uygun yürütülmesini sağlayacak adımları belirtmektedir. Planlar onaylanmıştır ve Firma, bir dizi düzeltici aksiyon alarak, aşağıdaki konularda önemli ilerleme kaydetmiştir:

- Düzenli olarak toplanan ve Emirlerle ilişkin gidişatı izleyen bağımsız bir Uyum Komitesi kurulmuştur.
- Kredi borçlularının tek nokta ile irtibat kurmalarını kolaylaştırmak haciz, zarar hafifletme ve kredi yeniden yapılandırması ile ilgili etkin koordinasyon ve işbirliği sağlamak için yeni bir Müşteri Yardım Uzmanı organizasyonu kurulmuştur.
- Haciz veya ilgili diğer fonksiyonlar için üçüncü şahıs sağlayıcılar üzerindeki denetim yaklaşımını geliştirmiştir.
- Firma'nın Mortgage Elektronik Kayıt Sistemi ("MERS") ve MERSCORP'un üyelik kural, şart ve koşullarına uyum ile ilgili faaliyetlerini denetlemek ve uygun kontrolleri uygulamaya yönelik süreçleri standart hale getirmiştir.

- İpotek tahsilatı ve haciz işlemlerinin, zarar hafifletme ve kredi yeniden yapılandırması dahil olmak üzere, tüm ilgili yasal gereklere uymasını sağlayacak uyum programını güçlendirmiştir.
- Kredi yeniden yapılandırma, zarar hafifletme ve haciz faaliyetleriyle ilgili yönetim bilgi sistemlerini geliştirmiştir.
- Operasyonel, işlemsel, hukuki ve itibari riskler dahil fakat bunlarla sınırlı olmamak üzere, tahsilat işlemleriyle ilgili risklerin kapsamlı bir değerlendirmesini yapmıştır.
- Firma'nın belge yönetimi, eğitim, beceri değerlendirme ve ödeme işleme faaliyetlerine ilişkin süreçleri otomatikleştirmek ve düzenlemek için teknolojik geliştirmeler yapmıştır.
- Kapsamlı eylem planları kapsamında ilerlemeyi izlemek için dahili bir doğrulama sürecini uygulamaya koymuştur.

Ayrıca, Emirler uyarınca, Firma'nın, uyum, yönetim ve denetim personeli tarafından denetim dahil olmak üzere mortgage tahsilat hizmetlerinin denetimini geliştirmesi gerekmektedir ve buna göre, organizasyon yapısı, kontrol denetim ve müşteri hizmeti uygulamalarında değişiklikler yapmıştır ve yapmaya devam edecektir.

Muvafakat Emirleri uyarınca Firma, 1 Ocak 2009 ve 31 Aralık 2010 tarihleri arasındaki dönemde konut haciz davalarını incelemek (tahsil edilen kredilerle ilgili açılan haciz davaları dahil) ve tespit edilen hata veya eksikleri düzeltmek üzere bir bağımsız danışman tutmuştur.

7 Ocak 2013 tarihinde, Firma, kendisinin ve bir dizi mali kurumun OCC ve Merkez Bankası ile, bağımsız haciz denetim programlarının feshine ilişkin bir çözüm anlaşması yaptıklarını duyurdu. Bu anlaşma sonucunda, bağımsız danışman, konutlarla ilgili haciz davalarının geçmişe dönük incelemesini artık yapmayacaktır. Firma, nitelikli borçlulara dağıtılmak üzere bir çözüm fonuna 753 milyon \$ nakit ödeme yapacaktır. Firma, yeniden yapılandırmalar, açığa satışlar ve diğer borçlu kurtarma türleri için verilecek kredilerde kullanılmak üzere, icra önleme faaliyetlerine ayrıca 1.2 milyar \$ vermeyi taahhüt etmiştir. Bağımsız Haciz Denetimi anlaşmasında öngörülen haciz önleme faaliyetleri, Tüketici Kurtarma Programı uyarınca genel çözümlerden kredi kazanmak için Firmaca yapılan diğer faaliyetlerden ayrıdır. Bağımsız İcra Denetimi çözümü uyarınca gereken icra önleme faaliyetlerinin tahmini etkisi, Firma'nın kredi zararları karşılığında dikkate alınmıştır. Firma, Bağımsız İcra Denetim çözümü ile ilgili olarak 2012'nin dördüncü çeyreğinde yaklaşık 700 milyon \$'lık bir vergi öncesi mükellefiyeti ayırmıştır.

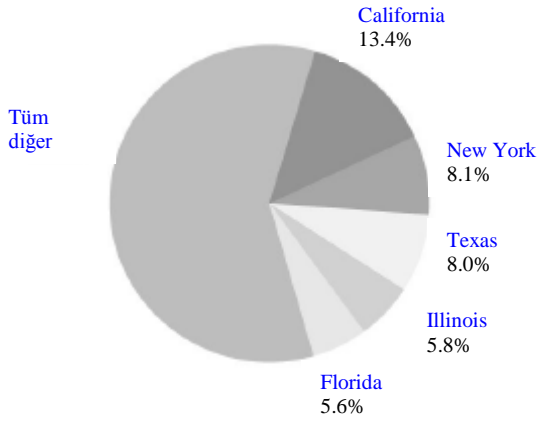
## Kredi Kartı

Toplam kredi kartı borçları, 31 Aralık 2011'e göre 4.3 milyar \$ düşüşle 31 Aralık 2012'de 128.0 milyar \$'a düşmüştür. Ödenmemiş kredilerdeki azalmanın başlıca nedeni, yüksek geri ödeme oranlarıdır.

Elde tutulan kredi kartı portföyün için 30 günü aşkın takip oranı, 31 Aralık 2012'de %2.81'den 31 Aralık 2011'de %210'a düşmüştür. 31 Aralık 2012 ve 2011'de sona eren yıllar için net zarar yazma oranları sırasıyla %3.95 ve %5.44'tür. Takipteki kredilerin düşmesiyle zarar yazmalarda iyileşme sağlanmıştır.

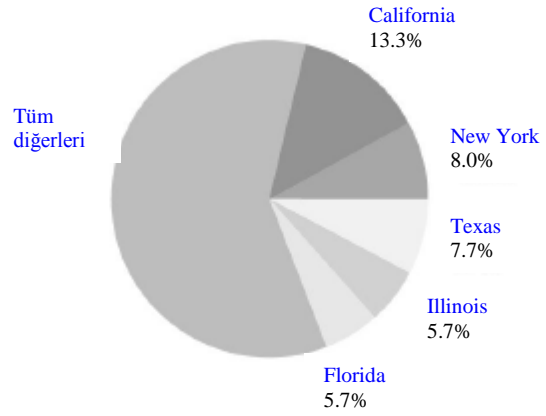
## Kredi kartı borçlarının coğrafi kompozisyonu

### İlk 5 Eyalet Kredi Kartı – Elde Tutulan (31 Aralık 2012)



Kredi kartı portföyü, ABD coğrafi çeşitliliği iyi olan, yüksek oranda ödüle dayalı, iyi düzenlenmiş bir portföyü yansıtmaya devam etmektedir. Eldeki kredi kartı kredilerinin en yoğun olduğu yerler, 31 Aralık 2011 ve 2012 tarihlerinde toplam eldeki kredilerin %13'ünü temsil eden California'dır. California, New York, Texas, Florida ve Illinois gibi kredi yoğunluğunda ilk beş sırayı alan eyaletler 31 Aralık 2011'de 53.6 milyar dolar ya da %40 oranına kıyasla, 31 Aralık 2012 tarihinde 52.3 milyar dolar alacaktır oluşmaktadır veya eldeki kredi portföyünün %41'ini oluşturmaktadır.

### İlk 5 Eyalet Kredi Kartı – Elde Tutulan (31 Aralık 2011)



## Kredi kartı kredilerinde değişiklikler

Firma'nın TDR'ler kapsamında ödenmemiş yeniden yapılandırılmış kredi kartı borçları 31 Aralık 2012 ve 2011'de sırasıyla 4.8 milyar dolar ve 7.2 milyar dolardır. Bu bakiyelere, değiştirilmiş ödeme şartlarına sahip kredi kartı kredileri ve kart hamilinin yeniden yapılandırılmış ödeme koşullarına uymaması nedeniyle değişiklik öncesi ödeme şartlarına geri dönen kredi kartı kredileri dahildir. 31 Aralık 2011'de yeniden yapılandırılmış ödenmemiş kredi kartı kredilerindeki azalmanın nedeni, yeniden yapılandırmalardaki azalma ve daha önceden yeniden yapılandırılmış kredi kartı kredilerindeki devam eden ödemeler ve zarar yazmalardır. 2012'nin ikinci çeyreğinde, Firma, değiştirilmiş ödeme koşullarına uymayan yeniden yapılandırılmış kredilerin zarar kaydedilmesi politikasını revize etmiştir. 30 Haziran 2012'den başlayarak, bu krediler, 180 günlük gecikme yerine 120 günlük gecikmeden sonra zarar yazılmaktadır.

Firmanın politikasına göre, tüm kredi kartı kredileri zarar yazılana kadar sorunsuz statüde kalır. Bununla beraber, Firma, krediler üzerinden tahakkuk ettirilen faiz veya komisyon gelirinin tahmini tahsil edilemez kısmı için, faiz geliri masrafı olarak yansıtılan bir karşılık ayırır.

Borçlulara ilişkin kredi yeniden yapılandırma programları hakkında daha fazla bilgi almak için bu Faaliyet Raporu'nun 250-275. sayfalarındaki Not 14'e bakınız.

## TOPTAN KREDİ PORTFÖYÜ

31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla toptan risk (CIB, CB ve AM), çoğu bölge ve işletmede artan müşteri faaliyetine paralel olarak, 31 Aralık 2011 tarihine göre, kredilendirmeyle ilgili taahhütlerin 55.1 milyar \$ ve kredilerin 30,2 milyar \$ artmasıyla 70.9 milyar \$ artmıştır. Kredi artışının kaynağı CB ve AM'deki büyümedir. Bu artışlar, Amerikan dolarındaki düşüşe ve kredi spreadlerinin daralmasına bağlı olarak azalan türev alacakları ile kısmen dengelenmiştir; bu değişiklikler, faiz oranı, kredi türü ve döviz bakiyelerinde azalmalara neden olmuştur.

## **Toptan kredi portföyü**

31 Aralık (milyon cinsinden)	Kredi riski		Sorunlu <sup>(c)(d)</sup>	
	2012	2011	2012	2011
Eldeki krediler	<b>\$306,222</b>	\$278,395	<b>\$ 1,434</b>	\$ 2,398
Satış amaçlı tutulan krediler.	<b>4,406</b>	2,524	<b>18</b>	110
Rayiç değerden krediler	<b>2,555</b>	2,097	<b>93</b>	73
<b>Krediler - raporlanan</b>	<b>313,183</b>	283,016	<b>1,545</b>	2,581
Türev alacakları	<b>74,983</b>	92,477	<b>239</b>	297
Müşterilerden alacaklar ve diğer <sup>(a)</sup>	<b>23,648</b>	17,461	<b>—</b>	-
<b>Toplam toptan krediye dayalı varlıklar</b>	<b>411,814</b>	392,954	<b>1,784</b>	2,878
Kredilendirmeyle ilgili taahhütler	<b>434,814</b>	382,739	<b>355</b>	865
<b>Toplam toptan kredi riski</b>	<b>\$ 846,628</b>	\$775,693	<b>\$ 2,139</b>	\$ 3,743
Kredi Portföyü Yönetimi türevler temsili, net <sup>(b)</sup>	<b>\$ (27,447)</b>	\$ (26,240)	<b>\$ (25)</b>	\$ (38)
Türev karşılığında tutulan likit menkul kıymetler ve diğer nakit teminat	<b>(13,658)</b>	(21,807)	<b>İlgisiz</b>	İlgisiz

(a) Müşterilerden alacaklar ve diğer, esas olarak Konsolide Bilançolarda tahakkuk etmiş faizlere ve alınacak hesaplara dahil edilmiş birinci sınıf ve bireysel aracılık müşterilerine verilen marj kredilerini temsil eder.

(b) Sorunsuz ve sorunlu toptan kredi risklerini yönetmek için kullanılan kredi türevleri aracılığıyla satın alınmış ve satılmış korumaların net temsili tutarını gösterir; bu türevler US GAAP uyarınca riskten korunma muhasebesinde kullanılmaz. Sentetik kredi portföyünü içermez. Ek bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 158-159. sayfalarındaki Kredi türevlerine ve 218-227. sayfalarındaki Not 6'ya bakınız.

(c) Kredi borcu ödemesinde kazanılan toplam varlıklar hariçtir.

(d) 2012'nin birinci çeyreği öncesinde, bildirilen tutarlarda sadece temerrütlü türevler vardı; 2012'nin ilk çeyreğinden başlayarak, bildirilen tutarlar, sadece temerrütlü türevleri ve sorunlu olarak adlandırılan türevleri içerir.

Aşağıdaki tabloda, 31 Aralık 2012 ve 2011 itibariyle toptan kredi portföyünün vade ve derecelendirme profilleri özetlenmektedir. Derecelendirme ölçeği Firma'nın dahili risk notlarına dayanmakta olup, bunlar S&P ve Moody's tarafından tanımlanan notlara genel olarak uygundur.

### Toptan kredi riski – vade ve derecelendirme profili

31 Aralık 2012 (milyon cinsinden, oranlar hariç)	Vade profili <sup>(e)</sup>				Derecelendirme profili			IG toplam yüzdesi
	Bir yıl veya daha az vadeli	Bir yıldan uzun ve 5 yıla kadar vadeli	5 yıldan uzun vadeli	Toplam	Yatırım sınıfı AAA/Aaa ile BBB-/Ba3 arası	Yatırım dışı sınıf BB+/Ba1 ve altı	Toplam	
Eldeki krediler	\$ 115,227	\$ 117,673	\$ 73,322	\$ 306,222	\$ 214,446	\$ 91,776	\$ 306,222	70%
Türev alacakları				74,983			74,983	
Eksi: Türev karşılığında tutulan likit menkul kıymetler ve diğer nakit teminat				(13,658)			(13,658)	
Toplam türev alacakları, tüm teminatlardan arı	13,336	25,055	22,934	61,325	50,406	10,919	61,325	82
Kredilendirmeyle ilgili taahhütler	164,327	261,261	9,226	434,814	347,316	87,498	434,814	80
Alt toplam	292,890	403,989	105,482	802,361	612,168	190,193	802,361	76
Satışa hazır krediler ve rayiç değerli krediler <sup>(a)</sup>				6,961			6,961	
Müşterilerden alacaklar ve diğer				23,648			23,648	
Toplam risk - türev karşılığında tutulan likit menkul kıymetler ve diğer nakit teminat hariç				\$ 832,970			\$ 832,970	
Karşı taraf derecelendirme profiline göre Kredi Portföyü Yönetimi türevler temsili, net <sup>(b)(c)</sup>	\$ (1,579)	\$ (16,475)	\$ (9,393)	\$ (27,447)	\$ (27,507)	\$ 60	\$ (27,447)	100%
Referans kuruluş derecelendirme profiline göre Kredi Portföyü Yönetimi türevler temsili, net <sup>(b)(d)</sup>					\$ (24,622)	\$ (2,825)	\$ (27,447)	90%

31.12.11 (milyon cinsinden, oranlar hariç)	Vade profili <sup>(e)</sup>				Derecelendirme profili			IG toplam yüzdesi
	Bir yıl veya daha az vadeli	Bir yıldan uzun ve 5 yıla kadar vadeli	5 yıldan uzun vadeli	Toplam	Yatırım sınıfı AAA/Aaa ile BBB-/Ba3 arası	Yatırım dışı sınıf BB+/Ba1 ve altı	Toplam	
Eldeki krediler	\$ 113,222	\$ 101,959	\$ 63,214	\$ 278,395	\$ 196,998	\$ 81,397	\$ 278,395	71%
Türev alacakları				92,477			92,477	
Eksi: Türev karşılığında tutulan likit menkul kıymetler ve diğer nakit teminat				(21,807)			(21,807)	
Toplam türev alacakları, tüm teminatlardan arı	8,243	29,910	32,517	70,670	57,637	13,033	70,670	82
Kredilendirmeyle ilgili taahhütler	139,978	233,396	9,365	382,739	310,107	72,632	382,739	81
Alt toplam	261,443	365,265	105,096	731,804	564,742	167,062	731,804	77
Satışa hazır krediler ve rayiç değerli krediler <sup>(a)</sup>				4,621			4,621	
Müşterilerden alacaklar ve diğer				17,461			17,461	
Toplam risk - türev karşılığında tutulan likit menkul kıymetler ve diğer nakit teminat hariç				\$ 753,886			\$ 753,886	
Karşı taraf derecelendirme profiline göre Kredi Portföyü Yönetimi türevler temsili, net <sup>(b)(c)</sup>	\$ (2,034)	\$ (16,450)	\$ (7,756)	\$ (26,240)	\$ (26,300)	\$ 60	\$ (26,240)	100%
Referans kuruluş derecelendirme profiline göre Kredi Portföyü Yönetimi türevler temsili, net <sup>(b)(d)</sup>					\$ (22,159)	\$ (4,081)	\$ (26,240)	84%

(a) Esas olarak sendikasyon kredisiyle ilgili satış amaçlı tutulan kredileri, tutulan portföyden aktarılan kredileri ve rayiç değerden gösterilen kredileri temsil eder.

(b) Bu türevler, US GAAP altında riskten korunma muhasebesinde kullanılmaz. Sentetik kredi portföyünü içermez.

(c) Temsili tutarlar, her türev karşı tarafına göre net esasa göre sunulur ve gösterilen derecelendirme profili, karşı tarafların derecelendirmelerine dayanır. Bu pozisyonların karşı tarafları, ağırlıklı olarak yatırım yapılabilir bankalar ve finans şirketleridir.

(d) Temsili tutarlar, temel referans kuruluşuna göre net esasa göre sunulur ve gösterilen derecelendirme profili, üzerinden koruma satın alınan referans kuruluşunun derecelendirmelerine dayanır.

(e) Birikmiş kredilerin ve borç verme ile ilişkili taahhütlerinin vade profili, kalan sözleşmeden doğan vadeyi baz alır. Türev alacaklarının vade profilleri ise ortalama riskin vade profilini baz almaktadır. Ortalama risk açıklığı hakkında ek bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 156-159. sayfalarındaki Türev alacaklarına bakınız.

#### Toptan kredi riski – seçilmiş sanayi riskleri

Firma, fiili ve potansiyel olarak krediyle ilgileri olan sektörlerle özel ilgi göstererek, sanayi riskinin yönetimi ve çeşitlendirilmesi üzerine yoğunlaşmaktadır. 30 Eylül 2012 itibariyle, Firma, bankacılık düzenleme kuruluşlarının, özel bahis, alt standart ve şüpheli kategorilerinden oluşan eleştirilen riskler tanımına uygun olmak üzere, toptan portföyünün eleştirilen bileşen tanımını revize etmiştir. Mevcut sunuma uygun olması açısından, önceki dönemler de yeniden sınıflandırılmıştır.

Yeniden sınıflandırma, 31 Aralık 2011 itibariyle, bildirilen eleştirilmiş risk seviyesinde 4.5 milyar \$ artışa yol açmış, ancak bu artış, Firma'nın temel risk derecelendirmesinde veya tahakkuk etmeyen kredi tutarında önemli değişikliğe yol açmamıştır. Dolayısıyla, yeniden sınıflandırma, Firma'nın kredi zararları karşılığı veya kredi zararları ek karşılığında önemli değişikliğe yol açmamıştır. Ayrıca, bu değişikliğin, etkilenen kredilere ilişkin rapor edilmiş net faiz geliri üzerinde etkisi olmamıştır. Satış amaçlı tutulan krediler ve piyasa rayiç krediler hariç, portföyün toplam eleştirilen bileşeni 31 Aralık 2011'de 20.3 milyar dolardan, geri ödemeler nedeniyle, %23 artarak, 31 Aralık 2012 tarihinde 15.6 milyar dolara düşmüştür.



31 Aralık 2011 tarihinde sona eren yıl itibarı ile (milyon olarak)	Kredi Riski (c)	Yatırım sınıfı	Yatırım yapılabilir olmayan seviye <sup>(d) (f)</sup>			Seçilen ölçütler			
			Kritisize edilmeyen	Kritisize edilen sorunsuz	Kritisize edilen-tahakkuk etmeyen	Vade tarihini 30 gün veya daha fazla geçmiş olup halen tahakkuk edenler	Net zarar yazmalar / (geri ödemeler)	Kredi türevi korumaları <sup>1 (a)</sup>	Türev alacakları karşılığında tutulan likit menkul kıymetler ve diğer nakit teminat
İlk 25 Sektör <sup>(a)</sup>									
Gayrimenkul	\$ 67,594	\$ 40,921	\$ 19,947	\$ 5,732	\$ 994	\$ 411	\$ 256	\$ (97)	\$ (359)
Banka ve Finans Şirketleri	71,440	59,115	11,744	555	26	20	(211)	(3,053)	(9,585)
Sağlık	42,247	35,146	6,816	228	57	166	-	(304)	(320)
Petrol ve Gaz	35,437	24,957	10,178	274	28	3	-	(119)	(88)
Devlet ve Belediye <sup>(b)</sup>	41,930	40,565	1,122	113	130	23	-	(185)	(147)
Tüketici Ürünleri	29,637	19,728	9,040	832	37	3	13	(272)	(50)
Varlık Yöneticileri	33,465	28,834	4,201	429	1	24	-	-	(4,807)
Altyapı hizmetleri	28,650	23,557	4,412	174	507	-	76	(105)	(359)
Perakende ve Tüketici Hizmetleri	22,891	14,567	7,446	778	100	15	1	(96)	(1)
Merkezi Hükümet	17,138	16,524	488	126	-	-	-	(9,796)	(813)
Metaller/Madencilik	15,254	8,716	6,339	198	1	6	(19)	(423)	-
Taşımacılık	16,305	12,061	3,930	256	58	6	17	(178)	-
Makine ve Ekipman Üreticisi	16,498	9,014	7,236	238	10	1	(1)	(19)	-
Teknoloji	17,898	12,494	4,985	417	2	-	4	(191)	-
Medya	11,909	6,853	3,729	866	461	1	18	(188)	-
Sigorta	13,092	9,425	2,852	802	13	-	-	(552)	(454)
İşletme Hizmetleri	12,408	7,093	5,012	264	39	17	22	(20)	(2)
Yapı Malzemeleri/İnşaat	11,770	5,175	5,335	1,256	4	6	(4)	(213)	-
Telekom Hizmetleri	11,552	8,502	2,493	546	11	2	5	(390)	-
Kimyasallar/Plastik	11,728	7,867	3,700	146	15	-	-	(95)	(20)
Otomotiv	9,910	5,699	4,123	88	-	9	(11)	(819)	-
Eğlence	5,650	3,051	1,680	530	389	1	1	(81)	(26)
Tarım/Kağıt Üretimi	7,594	4,888	2,540	166	-	9	-	-	-
Uzay ve Havacılık/Savunma	8,560	7,646	845	69	-	7	-	(208)	-
Menkul Kıymet Firmaları ve Borsalar	12,394	10,799	1,571	23	1	10	73	(395)	(3,738)
Tüm diğerleri	180,660	161,546	16,785	1,653	676	1,099	200	(8,441)	(1,038)
Alt toplam	\$ 753,611	\$ 584,743	\$ 148,549	\$ 16,759	\$ 3,560	\$ 1,839	\$ 440	\$ (26,240)	\$ (21,807)
Satışa hazır krediler ve rayiç değerli krediler	4,621								
Müşterilerden alacaklar ve diğer	17,461								
Toplam	\$ 775,693								

(a) 31 Aralık 2011 tablosunda sunulan sektör sıralamaları, 31 Aralık 2011 tarihindeki riskin fiili sıralamalarına değil, 31 Aralık 2012 tarihindeki ilgili risklerin sektör sıralamalarına dayanmaktadır.

(b) 31 Aralık 2012 ve 2011 itibarıyla, yukarıda belirtildiği gibi, eyalet ve belediye yönetimlerine (ABD ve ABD dışı) ilişkin kredi riski açıklıklarına ek olarak, Firma, ABD eyalet ve belediye yönetimlerinde çıkarılmış sırasıyla 18.2 milyar dolar ve 16.7 milyar dolarlık alım satım menkul kıymetleri ve sırasıyla 21.7 milyar dolar ve 16.5 milyar dolarlık AFS menkul kıymetleri tutmaktadır. Daha fazla bilgi için, işbu Faaliyet Raporu'nun sırasıyla 196-214 ve 244-248. sayfalarında bulunan Not 3 ve Not 12'ye bakınız.

(c) Kredi riski, risk paylaşımından muafir ve türev alacakları veya kredilere karşı tutulan "Net temsili Kredi Portföy Yönetimi türevleri" ve "türev alacaklarına karşı tutulan likit menkul kıymetler ve diğer nakdi teminatı" içermemektedir.

(d) 31 Aralık 2012 itibarıyla, eleştirilen riskler, bankacılık düzenleme mercilerince tanımlanan özel bahis, standart altı ve şüpheli kategorilerine ait risklerdir. Mevcut sunuma uygun olması açısından, önceki dönemler de yeniden sınıflandırılmıştır.

(e) Kredi risklerini yönetmek için kullanılan satın alınmış koruma, satın alınmış veya satılmış kredi türevlerinin net temsili tutarını gösterir; bu türevler US GAAP uyarınca riskten korunma muhasebesinde kullanılmaz. Tüm diğer kategorisi, belirli kredi türevleri üzerindeki satın alınmış kredi korumasını içerir. Kredi Portföyü Yönetimi, sentetik kredi portföyünü içermez.

(f) 2012'nin birinci çeyreği öncesinde, bildirilen tutarlarda sadece temerrütlü türevler vardı; 2012'nin ilk çeyreğinden başlayarak, bildirilen tutarlar, sadece temerrütlü türevleri ve sorunlu olarak adlandırılan türevleri içerir.

Aşağıda Firmanın önemli düzeyde risk taşıdığı birkaç sektör ve Firmanın fiili ve potansiyel kredi hususları nedeniyle izlemeye devam ettiği sektörler hakkında bir tartışma bulunmaktadır. Daha fazla bilgi için önceki sayfalardaki tablolara bakınız.

- Emlak: Bu sektörün riski 2012 yılında 8.6 milyar dolar ya da %13 artışla 76.2 milyar dolara çıkmıştır. Artışın nedeni büyük olasılıkla CB'dir. Bu sektördeki toplam riskin kredi kalitesi, sektörün yatırım yapılabilir kısmının 2011'e göre %22 gelişmesiyle artmış, eleştirilen kısım ise, geri ödemeler ve kredi satışları sonucunda 2011'e göre %32 düşmüştür. Tahakkuk etmeyen/elde tutulan kredilerin toplam elde tutulan kredilere oranı, eleştirilen emlak riskinde azalmaya paralel olarak, 31 Aralık 2011'de %1.62'den 31 Aralık 2012'de %0.86'ya düşmüştür. Ticari emlak kredileri hakkında daha ayrıntılı bilgi için bu Faaliyet Raporunun 250.-275. sayfalarındaki Not 14'e bakınız.

- Banka ve diğer finans şirketleri: Bu sektörün riskleri %3 ya da 1.9 milyar \$ artmıştır ve eleştirilen risk 2011 yılına kıyasla %0.7 düşmüştür. 31 Aralık 2012 itibarıyla, portföyün %76'sı yatırım yapılabilir seviye olarak derecelendirilmiştir.

- Eyalet ve belediye yönetimleri: Bu sektörün riski 2012 yılında 109 milyon \$ düşüşle 41.8 milyar \$'a gerilemiştir. Kredilendirmeye ilişkin taahhütler, genel olarak tahvil ve ticari senet likiditesi ve teminat akreditifi taahhütleri biçiminde olmak üzere, bu sektördeki riskin %69'unu oluşturur.

Bu portföyün kredi kalitesi, portföyün %97'si yatırıma uygun olarak derecelendirildiğinden 2011 yılına göre değişmemiştir. Eleştirilen risk bu sektör riskinin %0.40'ından daha azdır. Bu sektörün ABD dışındaki portföyü toplamın %4'ünden azdır. Firma, eyalet ve belediye yönetimlerinin karşı karşıya olduğu zorlayıcı ortam karşısında bu riski etkin olarak takip etmeye ve yönetmeye devam etmektedir. Tahvil likiditesi ve teminat akreditifi taahhütleri hakkında ayrıntılı değerlendirme için, bu Faaliyet Raporunun 308-315. sayfalarındaki not 29'a bakınız.

- Tüm diğerleri: 31 Aralık 2012 tarihinde tüm diğer, (satışa hazır tutulan krediler ve rayç değerinde tutulan krediler hariç) 195.6 milyar dolarlık kredi riski dahildir. Risk konsantrasyonları şunları içerir: (1) Bu kategorinin %57'sini oluşturan Şahıslar, Özel Eğitim ve Sivil Örgütler (2) bu kategorinin %28'ini oluşturan SPE'ler. Bu kategorilerin her biri yüksek kredi kalitesine sahiptir ve bu kategorilerin her birinin yaklaşık %90'ı yatırım yapılabilir olarak derecelendirilmiştir. SPE'ler teminatlı finansman sağlamaktadır (genel olarak alacaklar, krediler ya da çeşitli borçlu grubuna sahip tahviller ile desteklenen); bu kategorideki kredilendirmenin tümü teminatlıdır ve iyi yapılandırılmıştır. SPE'ler hakkında daha ayrıntılı bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 193-194. sayfalarındaki Not 1'e ve 280-291. sayfalarındaki Not 16'ya bakınız. Bu kategori içinde geri kalan risk, iyi dağıtılmıştır ve hiçbir kategori toplam riskin %7'sinden fazlasını kapsamaz.



Aşağıdaki tabloda, 31 Aralık 2012 ve 2011 tarihleri itibarıyla toptan kredi riski, sorunlu krediler ve vadesi geçmiş kredilerin coğrafi dağılımı yer almaktadır. Toptan portföyünün coğrafi dağılımı, kredi alanın ikametgahına dayalı olarak belirlenmiştir. Firma'nın Ülke Riski Yönetimi hakkında ek bilgi için bu Faaliyet Raporu'nun 170-173. sayfalarına bakınız.

31 Aralık 2012 (milyon cinsinden)	Kredi riski					Sorunlu				Kredi borcu ödemesinde kazanılan varlıklar	Vade tarihini 30 gün veya daha fazla geçmiş olup halen tahakkuk edenler
	Krediler	Kredilendir meyle ilgili taahhütler	Türev alacakları	Toplam kredi riski	Tahakkuk etmeyen krediler <sup>(a)</sup>	Türevler	Kredilendir meyle ilgili taahhütler	Toplam sorunlu kredi riski			
Avrupa/Orta Doğu/Afrika	\$ 40,760	\$ 75,706	\$ 35,561	\$ 152,027	\$ 13	\$ 8	\$ 15	\$ 36	\$ 9	\$ 131	
Asya/Pasifik	30,287	22,919	10,557	63,763	13	—	—	13	—	18	
Latin Amerika ve Karayipler	30,322	26,438	4,889	61,649	67	—	4	71	—	640	
Diğer Kuzey Amerika	2,987	7,653	1,418	12,058	—	—	—	—	—	14	
ABD dışı toplam	104,356	132,716	52,425	289,497	93	8	19	120	9	803	
ABD Toplamı	201,866	302,098	22,558	526,522	1,341	231	336	1,908	82	1,293	
Satışa hazır krediler ve rayiç değerli krediler	6,961	—	—	6,961	111	İlgisiz	—	111	İlgisiz	—	
Müşterilerden alacaklar ve diğer	—	—	—	23,648	—	İlgisiz	İlgisiz	—	İlgisiz	—	
<b>Toplam</b>	<b>\$ 313,183</b>	<b>\$ 434,814</b>	<b>\$ 74,983</b>	<b>\$ 846,628</b>	<b>\$ 1,545</b>	<b>\$ 239</b>	<b>\$ 355</b>	<b>\$ 2,139</b>	<b>\$ 91</b>	<b>\$ 2,096</b>	

31.12.11 (milyon olarak)	Kredi riski					Sorunlu				Kredi borcu ödemesinde kazanılan varlıklar	Vade tarihini 30 gün veya daha fazla geçmiş olup halen tahakkuk eden krediler
	Krediler	Kredilendir meyle ilgili taahhütler	Türev alacakları	Toplam kredi riski	Tahakkuk etmeyen krediler <sup>(a)</sup>	Türevler	Kredilendir meyle ilgili taahhütler	Toplam sorunlu kredi riski			
Avrupa/Orta Doğu/Afrika	\$ 36,637	\$ 60,681	\$ 43,204	\$ 140,522	\$ 44	\$ 14	\$ 25	\$ 83	\$ -	\$ 68	
Asya/Pasifik	31,119	17,194	10,943	59,256	1	42	-	43	-	6	
Latin Amerika ve Karayipler	25,141	20,859	5,316	51,316	386	-	15	401	3	222	
Diğer Kuzey Amerika	2,267	6,680	1,488	10,435	3	-	1	4	-	-	
ABD dışı toplam	95,164	105,414	60,951	261,529	434	56	41	531	3	296	
ABD Toplamı	183,231	277,325	31,526	492,082	1,964	241	824	3,029	176	1,543	
Satışa hazır krediler ve rayiç değerli krediler	4,621	-	-	4,621	183	İlgisiz	-	183	İlgisiz	-	
Müşterilerden alacaklar ve diğer	-	-	-	17,461	-	İlgisiz	İlgisiz	-	İlgisiz	-	
<b>Toplam</b>	<b>\$ 283,016</b>	<b>\$ 382,739</b>	<b>\$ 92,477</b>	<b>\$ 775,693</b>	<b>\$ 2,581</b>	<b>\$ 297</b>	<b>\$ 865</b>	<b>\$ 3,743</b>	<b>\$ 179</b>	<b>\$ 1,839</b>	

(a) 31 Aralık 2012 ve 2011 itibarıyla Firma %22 ve %21'lik karşılık kapsama oranlarına yol açan tahakkuk etmeyen birikmiş kredilerle ilgili olarak sırasıyla 310 milyon dolar ve 496 milyon dolarlık kredi zararları karşılığı bulundurmıştır. Toptan tahakkuk etmeyen krediler 31 Aralık 2012 ve 2011 itibarıyla toptan krediler toplamının sırasıyla %0.49 ve %0.91'ini temsil etmektedir.

(b) 2012'nin birinci çeyreği öncesinde, bildirilen tutarlarda sadece temerrütlü türevler vardı; 2012'nin ilk çeyreğinden başlayarak, bildirilen tutarlar, sadece temerrütlü türevleri ve sorunlu olarak adlandırılan türevleri içerir.

#### Krediler

Normal toptan faaliyeti kapsamında, Firma, büyük kurumsal müşterilerden varlıklı şahıslara kadar çeşitli müşterilere krediler vermektedir. Kredi kalitesi göstergeleri dahil, krediler hakkında daha ayrıntılı bilgi için bu Faaliyet Raporunun 250.-275. sayfalarındaki Not 14'e bakınız.

Firma, toptan kredi riskini aktif bir şekilde yönetmektedir. Kredi riski yönetiminin bir yöntemi de kredi ve kredilendirmeye ilişkili taahhüt satışı vasıtasıyla yürütülmektedir. 2012 ve 2011 dönemlerinde Firma ayrıca sırasıyla 8.4 milyar dolar ve 5.2 milyar dolarlık kredi ve taahhüt satmıştır. Tüm bu satış faaliyetleri Firmanın menkul kıymetleştirme faaliyetleriyle ilişkili değildir. Menkul kıymetleştirme faaliyetleriyle ilgili daha fazla değerlendirme için, bu Faaliyet Raporu'nun sırasıyla 127-133. ve 280-291. sayfalarında bulunan Likidite Riski Yönetimi bölümüne ve Not 16'ya bakınız.

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2012 ve 2011 itibarıyla sona eren yıllar için tahakkuk etmeyen kredi portföyündeki değişimi göstermektedir. Tahakkuk etmeyen toptan krediler, ön ödemeler nedeniyle 31 Aralık 2011 tarihine göre 1.0 milyar dolar düşmüştür.

#### Tahakkuk etmeyen toptan kredi faaliyeti

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak)	2012	2011
Başlangıç bakiyesi	\$ 2,581	\$ 6,006
İlaveler	1,748	2,519
Azaltmalar:		
Peşin ödemeler ve diğer	1,784	2,841
Brüt zarar kaydedilenler	335	907
Sorunsuz statüye dönen	240	807
Satışlar	425	1,389
<b>Toplam azaltmalar</b>	<b>2,784</b>	<b>5,944</b>
<b>Net eklemeler (çıkarılanlar)</b>	<b>(1,036)</b>	<b>(3,425)</b>
<b>Bitiş bakiyesi</b>	<b>\$ 1,545</b>	<b>\$ 2,581</b>

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2012 ve 2011’de sona eren yıllar için brüt zarar yazmalar eksi tahsilatlar olarak tanımlanan net zarar yazmaları göstermektedir. Aşağıdaki tablodaki meblağlar, tahakkuk etmeyen kredilerin satışından elde edilen kazançları veya zararları içermez.

#### Toptan net zarar yazmalar/geri ödemeler

31 Aralık’ta sona eren yıl, (milyon, oranlar hariç)	2012	2011
Krediler - raporlanan		
Ortalama birikmiş krediler	\$ 291,980	\$ 245,111
Brüt zarar yazmalar	346	916
Brüt tahsilatlar	(524)	(476)
Net zarar yazmalar / (geri ödemeler)	(178)	440
Net zarar yazma /(geri ödeme) oranı	(0.06)%	0.18%

#### Müşterilerden alacaklar

Müşterilerden alacaklar, esas olarak, öncelikli ve bireysel aracılık müşterilerine verilen marj kredilerini temsil eder ve müşteri aracılık hesaplarında tutulan ve günlük minimum teminat şartına tabi olan varlıkların rehni vasıtasıyla teminatlandırılırlar. Teminat değerinin düşmesi halinde, hesaba ek teminat sağlanması için müşteriye bir marj tamamlama çağrısı yapılır. Ek teminat müşteri tarafından sağlanmaz ise, müşterinin pozisyonu, minimum teminat gereksinimini karşılamak üzere Firma tarafından tasfiye edilebilir.

#### Kredilendirmeyle ilgili taahhütler

JPMorgan Chase, müşterilerinin finansman ihtiyacını karşılamak için kredilendirmeyle ilişkili araçlar (taahhütler ve garantiler gibi) kullanmaktadır. Bu mali enstrümanların sözleşme tutarları, karşı taraf taahhüdü kullandığı ya da Firma teminat altındaki yükümlülüklerini yerine getirdiği, fakat karşı taraf sözleşmenin şartlarını yerine getirmediği takdirde maksimum muhtemel kredi riski taşır.

Firma’nın görüşüne göre, bu toptan kredilendirme ile ilgili taahhütlerin toplam sözleşme tutarı, Firma’nın gerçek kredi riski açıklığı veya finansman ihtiyaçlarını temsil etmemektedir. Bu enstrümanlara kredi risk sermayesi ayırmak temelinde toptan borç vermeyle ilişkili taahhütler karşılığında Firma’nın 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 muhtemel riskleri kapsamaktadır. Şirketin borç vermeyle ilişkili taahhütlerinin kredi eşdeğer tutarı 31 Aralık 2012 ve 2011 tarihlerinde sırasıyla 223.7 milyar dolar ve 206.5 milyar dolardır.

#### Türev sözleşmeleri

Normal iş seyrinde, Firma, piyasa yapımı faaliyeti için büyük oranda türev enstrümanlarını kullanmaktadır. Türevler, müşterilerin faiz oranlarında, döviz ve diğer piyasalardaki dalgalanmalara karşı risklerini yönetmelerine imkan verir. Firma aynı zamanda kredi riskini yönetmek için türev enstrümanlarını kullanır. Bu türev sözleşmeleri hakkında daha ayrıntılı bir değerlendirme için, bu Faaliyet Raporu’nun 217. ve 218-227. sayfalarındaki Not 5 ve Not 6’ya bakınız.

Aşağıdaki tablo sunulan dönemler için net türev alacakları değerini özetlemektedir.

#### Türev alacakları

31 Aralık (milyon cinsinden)	Türev alacakları	
	2012	2011
Faiz oranı	\$ 39,205	\$ 46,369
Kredi türevleri	1,735	6,684
Döviz	14,142	17,890
Özkaynak	9,266	6,793
Emtia	10,635	14,741
<b>Toplam, nakit teminat hariç</b>	<b>74,983</b>	<b>92,477</b>
Türev alacakları karşılığında tutulan likit menkul kıymetler ve diğer nakit teminat	(13,658)	(21,807)
<b>Toplam, tüm teminatlar hariç</b>	<b>\$ 61,325</b>	<b>\$ 70,670</b>

Konsolide Bilançolarda bildirilen türev alacakları 31 Aralık 2012 ve 2011 tarihlerinde sırasıyla 75.0 milyar dolar ve 92.5 milyar dolar olmuştur. Bu tutarlar netleştirme anlaşmalarını yürürlüğe soktuktan sonra türev sözleşmeleri, Firmanın elinde bulunan nakit teminat ve CVA rayiç değerini temsil etmektedir. Bununla beraber, yönetimin görüşüne göre, uygun cari kredi riski ölçümü, ek likit menkul kıymetleri (özellikle ABD hükümeti ve devlet kurumları diğer G7 ülkeleri tarafından çıkarılan devlet tahvillerini) ve Firma tarafından tutulan 31 Aralık 2012 ve 2011 itibarıyla 13.7 milyar dolar ve 21.8 milyar dolarlık diğer nakit teminatı dikkate alınmalıdır ve söz konusu teminat yukarıdaki tabloda gösterildiği gibi, müşteri riskinin rayiç değeri Firma lehine ise teminat olarak kullanılabilir.

Önceki paragrafta tanımlanan teminata ek olarak, Firma ayrıca, işlemlerin başında müşteriler tarafından verilen ilave teminatları (nakit, ABD hükümeti ve kurumlarının menkul kıymetleri ile diğer G7 devlet tahvilleri dahil) ve alımı günlük yapılmayan sözleşmelerle ilgili teminatlar ve Firma'nın iade etmeyi kabul ettiği, fakat raporlama tarihi itibarıyla henüz takas etmediği teminatları bulundurmaktadır. Bu teminat yukarıdaki tabloda verilen bakiyeleri azaltmamakla ve yukarıdaki tabloya dahil olmamakla beraber, müşteri'nin türev işlemlerinin rayiç değerinin Firma lehine hareket etmesi halinde ortaya çıkabilecek potansiyel riske karşı teminat olarak saklanmaktadır. 31 Aralık 12 ve 2011 itibarıyla, Firma sırasıyla 22.6 milyar dolar ve 17.6 milyar dolarlık bu ilave teminatları elinde tutmuştur. Teminatlar hariç, türev alacaklarının MTM değeri, akreditif gibi diğer kredi iyileştirmelerini de içermez. Firmanın teminat kullanımı hakkında daha fazla bilgi için, işbu Faaliyet Raporu'nun 218-227. sayfalarındaki Not 6'ya bakınız.

Kredi risklerini halihazırda gözlemlemek için yararlı olsa da türev alacaklarının net rayiç değeri kredi riskinin potansiyel gelecek değişkenliğini yakalayamaz. Firma, kredi riskinin potansiyel gelecek değişkenliği yakalamak için müşteriden müşteriye bazda potansiyel türev ilişkili kredi zararlarının üç ölçüsünü hesaplar: Pik, Türev Risk Eşdeğeri ("DRE"), ve Ortalama Risk ("AVG"). Bu ölçümlerin tümü uygun durumlarda netleştirme ve teminat avantajlarını kullanır.

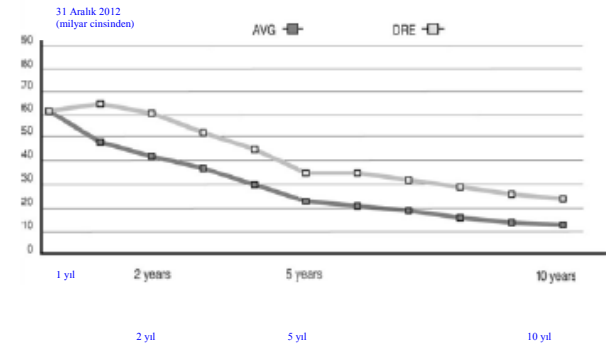
Karşı tarafa karşı Pik pozisyonu %97.5 güven seviyesinde hesaplanan en uç ölçümdür. DRE riski, kredi riskinin risk derecesine eşdeğer olması tasarlanan bir temelde türev riskinin risk derecesini ifade eden bir ölçümdür. Ölçüm, karşı tarafın türev riskinin (karşı tarafın hem zarar değişkenliğini hem de kredi derecesini dikkate alır) beklenmeyen zararını bir kredi riskinin (yalnızca karşı tarafın kredi derecesini dikkate alır) beklenmeyen zararıyla eşitleyerek yapılır. DRE, potansiyel kredi kayıplarının Pik kadar uç olmayan bir ölçümüdür ve Firma tarafından türev işlemlerinde kredi onayı için kullanılan başlıca ölçümdür.

Son olarak, AVG, teminat menfaati de dahil olmak üzere, Firma'nın gelecek dönemlerdeki türev alacaklarının beklenen rayiç değerine ilişkin ölçüdür. Türev sözleşmesinin toplam ömründeki AVG riski fiyat belirlemek amacıyla birincil ölçüt olarak kullanılmıştır ve kredi sermayesi ile aşağıda daha ayrıntılı açıklanan CVA değerini hesaplamak için kullanılmıştır. Üç yıllık AVG riski, 31 Aralık 2012 ve 2011 tarihlerinde sırayla 42.3 milyar \$ ve 53.6 milyar \$'dı; türev alacakları ise, net teminat hariç olmak üzere, 31 Aralık 2012 ve 2011'de sırasıyla 61.3 milyar \$ ve 70.7 milyar \$'dı.

Firma'nın türev alacaklarının rayiç değeri, karşı tarafların kredi kalitesini yansıtmak için düzeltilme olan CVA'yı kapsar. CVA, Firma'nın karşı taraf üzerindeki Ortalama Riskini (AVG) ve kredi türevleri piyasasındaki kredi marjını baz alır. CVA'daki değişikliklerin birincil bileşenleri kredi spreadleri, yeni anlaşma hareketleri veya çözümler ve piyasa ortamının temelindeki değişikliklerdir. Firma, türev portföyündeki dinamik kredi risklerini kontrol etmek için etkin bir risk yönetiminin şart olduğuna inanmaktadır. Ayrıca, Firma'nın risk yönetim süreci, Firmanın karşı tarafa ilişkin riski (AVG) ile karşı tarafın kredi kalitesi arasında artan korelasyon potansiyeli olarak tanımlanan yanlış yol riskinin etkisini dikkate almaktadır. Birçok faktör, zamanla bu korelasyonların niteliğini ve büyüklüğünü etkileyebilir. Bu korelasyonlar tanımlandığı ölçüde, Firma, karşı taraf AVG'si ile ilgili CVA'yı ayarlayabilir. Firma, kredi türev işlemleri yanında faiz oranı, döviz, sermaye ve emtia türev işlemlerine girerek CVA içindeki değişikliklerden kaynaklı riskleri yönetir.

Aşağıdaki grafik, türevlerin DRE ve AVG ile ölçülen gelecek 10 yıllık risk profillerini göstermektedir. Bu iki ölçüm, portföye yeni işlemler eklenmemesi halinde, genellikle ilk yıldan sonra riskte bir düşme göstermektedir.

Türev ölçümlerinin risk profili



Aşağıdaki tablo belirtilen tarihlerde, diğer likit menkul kıymet teminatlarından arındırılmış olarak, kredi türevleri dahil Firma'nın türev alacaklarının türev karşı tarafına göre, derecelendirme profilini göstermektedir.

#### Türev alacakları değeri derecelendirme profili

Derecelendirme eşdeğeri	20	12	201	1
31 Aralık (milyon cinsinden, oranlar hariç)	Tüm teminatlar hariç toplam risk	Tüm teminatlar hariç toplam risk yüzdesi	Tüm teminatlar hariç toplam risk	Tüm teminatlar hariç toplam risk yüzdesi
AAA/Aaa ile AA-/Aa3 arası	\$ 20,040	33%	\$ 25,100	35%
A+/A1 ile A-/A3 arası	12,169	20	22,942	32
BBB+/Baa1 ile BBB-/Baa3 arası	18,197	29	9,595	14
BB+/Ba1 ile B-/B3 arası	9,636	16	10,545	15
CCC+/Caa1 ve aşağısı	1,283	2	2,488	4
<b>Toplam</b>	<b>\$ 61,325</b>	<b>100%</b>	<b>\$ 70,670</b>	<b>100%</b>

Yukarıda belirtildiği gibi, Firma, karşı taraf kredi riskini hafifletmek için teminat sözleşmelerini kullanmaktadır. Firma'nın teminat sözleşmelerine tabi türev işlemlerinin yüzdesi – kısa vadelerinden ötürü teminat anlaşmalarına tipik olarak konulmayan döviz spot alım satımları haricinde – 31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla %88 olup, 31 Aralık 2011 ile aynı kalmıştır.

#### Kredi türevleri

Kredi türevleri değerleri, değeri ihraççı bir üçüncü şahsın (referans kuruluş) borcuyla özdeşleştirilmiş olan kredi riskinden türeyen ve bir tarafa (koruma alıcısı) ve referans kuruluş bir kredi olayı yaşadığında bu riski başka bir tarafa (koruma satıcısı) devretme şansı tanıyan mali enstrümanlardır. Herhangi bir kredi olayı yaşanmazsa, koruma satıcısı, koruma alıcısına hiçbir ödeme yapmaz.

Kredi türevleri hakkında daha ayrıntılı bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 218-227. sayfalarındaki Not 6'da Kredi türevlerine bakınız.

Firma, kredi türevlerini başlıca iki amaçla kullanmaktadır: İlk olarak, piyasa yapıcısı vasfıyla ve ikinci olarak son kullanıcı vasfıyla, çeşitli risklere ilişkin Firma'nın kendi kredi riskini yönetmek.

Nihai kullanıcı faaliyetleri, geleneksel kredilendirme faaliyetleriyle ilgili kredi riskini hafifletmek için kullanılan kredi türevlerini (krediler ve kısa vadeli taahhütler) ve Firma'nın toptan işletmelerinde türev karşı taraf riskini içermektedir ("Kredi Portföyü Yönetimi" faaliyetleri). Kredi Portföyü Yönetimi faaliyetleri hakkında bilgi, aşağıdaki tabloda verilmiştir.

Ayrıca, Firma, belirli AFS menkul kıymetlerden ve Firma'nın piyasa yapıcılığı işletmelerinde tutulan belirli menkul kıymetlerden doğan kredi riski dahil olmak üzere, diğer riskleri yönetmede nihai kullanıcı olarak kredi türevleri kullanmaktadır. Bu kredi türevleri ve sentetik kredi portföyü, Kredi Portföy Yönetimi faaliyetlerine dahil değildir; bu kredi türevleri ve Firma'nın kredi türevlerinde piyasa yapıcısı olarak kullandığı kredi türevleri hakkında daha fazla bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 226-227. sayfalarındaki Not 6'da Kredi türevlerine bakınız.

## Kredi Portföyü Yönetimi faaliyetleri

### Kredi Portföyü Yönetimi türevleri

31 Aralık (milyon cinsinden)	Satın alınan ve satılan korumanın temsili tutarı <sup>(a)</sup>	
	2012	2011
Kredi türevleri aşağıdakilerin yönetiminde kullanılır:		
Krediler ve borç verme ile ilişkili taahhütler	\$ 2,166	\$ 3,488
Türev alacakları	25,347	22,883
<b>Toplam satın alınan net koruma</b>	<b>27,513</b>	26,371
Toplam satılan net koruma	66	131
<b>Kredi Portföyü Yönetimi türevler temsili, net</b>	<b>\$ 27,447</b>	\$ 26,240

(a) Firma'nın her bir temel referans kuruluş veya endekse ilişkin olarak satın alınan veya satılan net koruması düşünüldükçe, tutarlar net olarak verilmiştir.

Kredi portföy yönetimi faaliyetlerinde kullanılan kredi türevleri, US GAAP uyarınca riskten kaçınma muhasebesinde kullanılmazlar. Bu türevler rayiç değer üzerinden raporlanırken, kazançlar ve zararlar, ana işlem gelirleri altında muhasebeleştirilirler. Buna mukabil, risk yönetimine tabi krediler ve kredilendirme ile ilgili taahhütler, tahakkuk esasında muhasebeleştirilirler. Muhasebede kredi ve kredilendirmeye ilişkin taahhütler ve kredi portföyü yönetim faaliyetlerinde kullanılan kredi türevleri arasındaki bu asimetri gelirlerde gösterilemeyen bir kararsızlığa ve Firma'nın bakış açısıyla Firma'nın tüm kredi değerlerinde gerçek değişikliklere neden olur.

### TOPLUMA YENİDEN YATIRIM YASASI RİSKİ

Topluma Yeniden Yatırım Riski ("CRA") bankaları, düşük ya da orta gelir seviyesine sahip yerleşim alanları dahil toplumlarındaki tüm segmentlerde yer alan kredi alanların kredi ihtiyaçlarını karşılamaya teşvik etmektedir Firma ABD'nin her köşesindeki topluluklara krediler, yatırımlar ve toplumsal kalkınma hizmetleri vererek toplumsal kalkınmada ulusal bir liderlik yapmaktadır .

31 Aralık 2012 ve 2011 tarihlerinde, Firmanın CRA kredi portföyü sırasıyla yaklaşık 16 milyar ve 15 milyar dolar olmuştur.

#### KREDİ ZARARLARI KARŞILIĞI

JPMorgan Chase'in , kredi zararları karşılığı, kredi kartı dahil tüketici portföyünü (birincil puanlı) ve toptan (risk-dereceli) portföyünü kapsamaktadır. Karşılık, yönetimin Firma'nın kredi portföyünde yer alan olası kredi zararlarına ilişkin tahminini temsil eder. Yönetim ayrıca, kredi kartı hariç, toptan ve belirli tüketici kredilendirme ile ilgili taahhütleri için karşılık ayırır.

Kredi zararları karşılığı, bir varlığa özgü bileşen, bir formüle dayalı bileşen ve bir de PCI kredilerle alakalı bileşen içerir. Varlığa özgü bileşen ve PCI kredi bileşeni, genel olarak, özel olarak tanımlanmış sorunlu veya PCI kredilerden tahsil edilmesi beklenen nakit akımlarının tahminine dayanır.

Ayrıca, Firma'nın riskten kaçınmak amacıyla kullandığı Firma'nın kredi temerrüt takası ("CDS") korumasının etkinliği, Firma'nın CDS korumasının vadesi (bazı durumlarda Firma'nın risklerinden daha kısa olabilir), belirtilen referans kuruluş (Firma, satın alınan CDS'de belirtilen referans kuruluştan farklı özel risklere ilişkin zararlar yaşayabilir) ve CDS'nin sözleşme şartları (Firma'nın yaşadığı fiili zararlar uyumsuz bir kredi olayı tanımlanmış olabilir) gibi bir dizi faktöre bağlı olarak değişebilir. Karşı tarafın maruz kaldığı kredi türevlerinin kalitesini yansıtan rayiç değerle ilişkili kredi risklerini yönetmek için kullanılan Firma'nın kredi türevleri ve bunun yanı sıra rayiç değerle ilişkili CVA aşağıdaki tabloda, ifşa edilen kredi türevleri üzerinde gerçekleşen kazançlara ve zararlarına dahil edilmiştir. Portföydeki belirli pozisyonları etkileyen piyasa koşulları nedeniyle, bu sonuçlar dönemden döneme değişiklik gösterebilir.

#### Kredi portföyü korumalarında net kazanç ve zarar

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak)	2012	2011	2010
Kredi ve borç verme ile ilişkili taahhütlere ilişkin korumalar	\$ (163)	\$ (32)	\$ (279)
CVA ve CVA riskten korunması <sup>(a)</sup>	127	(769)	(403)
<b>Net kazanç/(kayıp)</b>	<b>\$ (36)</b>	\$ (801)	\$ (682)

31 Aralık 2012 ve 2011'de, CRA portföyünün, sırasıyla %62'si ve %63'ü konut amaçlı ipotek kredilerinden ve sırasıyla %18 ve %17'si işletme bankacılığı kredilerinden, sırasıyla %13'ü ve %14'ü ticari emlak kredilerinden, sırasıyla %7 ve %6'sı diğer kredilerden meydana geliyordu. CRA tahakkuk etmeyen kredileri, sırasıyla Firmanın tahakkuk etmeyen kredilerinin %4 ve %6'sıydı. 31 Aralık 2012 ve 2011'de sona eren yıllar için CRA portföyündeki net zarar yazmalar her iki dönem için Firma'nın net zarar yazmalarının %3'üydü.

Formüle dayalı bileşen ise, kalan kredi portföylerine özgü olası anapara zararlarını bulmaya yönelik bir istatistiksel hesaplamaya dayanır. Formüle dayalı bileşen içinde yönetim, istatistiki zarar hesaplaması uygulamasının sonuçlarını düzeltmek için belirli bir çerçevede içinde muhakeme kullanır. Uygun düzeltmenin tespiti; yönetimin ortaya çıkmış fakat henüz istatistiksel hesaplamaya yansıtılmamış ve cari makroekonomik ve siyasi şartlarla ilgili belirsizlikler, yüklenim standartlarının kalitesi ve portföyün kredi kalitesini etkileyen diğer ilgili dâhili ve harici faktörlere bağlı belirsizlikler hakkındaki görüşüne dayanır.

Kredi zararları karşılıkları hakkında daha ayrıntılı tartışma için bu Faaliyet Raporu'nun 178-182. sayfalarındaki Firma Tarafından Kullanılan Kritik Muhasebe Tahminleri ve 276-279. sayfalarındaki Not 15'e bakınız.

En az üç ayda bir kredi zarar karşılıkları Risk Bölüm Şefi, Muhasebe Bölüm şefi ve Şirket Kontrolörü tarafından gözden geçirilir ve Şirketin Yönetim Kurulunun Denetim Kurulu ve Risk Politikaları Kuruluyla tartışılır. 31 Aralık 2012 itibariyle, JPMorgan Chase kredi zararları karşılığının uygun olduğunu ( portföye özgü kayıpları karşılamak için yeterli) varsaymıştır.

Kredi zararı karşılıkları 31 Aralık 2011 tarihindeki 28.3 milyar dolardan 5.7 milyar dolar düşerek 31 Aralık 2012 tarihinde 22.6 milyar dolar olmuştur .

Kredi kartı hariç tüketici kredi zararları karşılığı, PCI dışı konut amaçlı emlak portföyündeki azalma, takipteki ve tahakkuk etmeyen kredilerin devam eden iyileşme trendi (2012 başından bu yana tahakkuk etmeyen kredilere dahil edilen Bölüm 7 kredileri ve vadesini 90 gün veya daha fazla aşmış birinci derece ipoteklerin altında yer alan ikinci derece ipoteklerin etkisi hariç) ve bunlara bağlı olarak, Firma'nın hesapladığı istatistiksel zarar tahminini düşmesi nedeniyle 31 Aralık 2011 tarihine göre 4.0 milyon \$ düşmüştür. Karşılık, ayrıca, Firma'nın genel anlaşma altındaki yükümlülüklerine uymasıyla ilgili ve 2012'nin ikinci çeyreğinde kabul edilen uygulama stratejilerindeki değişiklikleri yansıtan zarar tahminleri düzeltmesine bağlı olarak 488 milyon \$'lık indirimi içerir. Kredi kartı hariç tüketici portföyünün kredi zararları karşılığının formüle dayalı bileşenin atında yatan temel istatistiksel zarar hesabındaki düzeltme, geçtiğimiz iki yılda önemli oranda düşmüştür, çünkü bu düzeltmenin kapsadığı belirli riskler daha sonradan, temel istatistiksel zarar hesabına veya aynı döneme ait varlığa özgü yedeklere dahil edilmiştir.

Varlığa özgü karşılıklı ve formüle dayalı karşılıklı azalmalar nedeniyle 31 Aralık 2011'den bu yana kredi zararları karşılığı 1.5 milyar \$ düşmüştür. TDR'lerde yeniden yapılandırılan kredilerle ilişkili varlığa özgü karşılıklı düşüş, TDR portföyünün değişen profilini yansıtmaktadır. Beklenen temerrüt tekrarları nedeniyle yüksek zararlar gören yeni TDR hacmi düşmeye devam etmiştir ve mevcut TDR'ler üzerindeki zarar oranı, daha önceden yapılandırılmış kredilerin ödemeleri sorunsuz devam ettikçe, zaman içinde düşmektedir. Ayrıca, 30 Haziran 2012'den itibaren geçerli olmak üzere, Firma, yeniden yapılandırılmış ödeme koşullarına uymayan yeniden yapılandırılmış kredilere ilişkin zarar yazma işlemlerini tahakkuk ettirme politikasını, bankacılık düzenleme kurumlarının talimatına göre değiştirmiştir; bu politika değişikliği, varlığa özgü karşılıklı zarar yazmaların hızlanmasına yol açmıştır.

31 Aralık 2012'de sona eren yılda, formüle dayalı karşılıklı azalmanın nedeni, takip ve iflasta iyileşme trendinin devam etmesi (Firma'nın istatistiksel zarar hesabında tahmini zarar seviyelerinde düşüşe yol açmıştır) ve ödenmemiş kredi kartı seviyelerinin düşmesidir. Kredi kartı portföyündeki kredi zararları karşılığının formüle dayalı bileşenin altında yatan temel istatistiksel zarar hesabındaki düzeltme, özellikle mevcut makroekonomik koşulları (nispeten yüksek işsizlik oranları dahil) değerlendirmek için geçtiğimiz iki yılda artış göstermiştir.

Kredi zararları toptan karşılığı, 31 Aralık 2011'den bu yana 173 milyon \$ düşmüştür. Düşüş, iyileşmeler, belirli sorunlu krediler ve diğer portföy aktivitesinin yeniden yapılandırılması ve düşen zarar yazmalar, tahakkuk etmeyen varlıklar ve not indirim faaliyetinin gösterdiği toptan kredi ortamındaki devam eden iyileşmelerden kaynaklanmıştır. Meydana gelen azalma, eleştirilen varlıkların düşük seviyesi ve portföydeki sınırlı not indirim faaliyeti nedeniyle mevcut kredi ölçütleri ve yüksek belirsizlik seviyelerinin etkilemediği tabii kredi zararlarını yansıtmak amacıyla, temel istatistiksel zarar hesabı tahminindeki artışla kısmen dengelenmiştir.

Firma'nın kredi portföylerinin kalitesi hakkında daha ayrıntılı bilgi için bu Faaliyet Raporu'nun 138-149. sayfalarındaki Tüketici Kredisi Portföyü, ve 150-159. sayfalarındaki Toptan Kredi Portföyüne ve 250-275. sayfalardaki Not 14'e bakınız.

Diğer borçlarda bildirilen, tüketici, ve kredi kartı hariç toptan portföylerinde kredilendirmeyle ilişkili taahhütler karşılığı, 31 Aralık 2012 ve 2011 itibariyle sırasıyla 668 milyon dolar ve 673 milyon dolar olmuştur.

Aşağıdaki tablodaki kredi oranları tutulan kredi bakiyelerine dayanmakta olup, satışa hazır krediler ve rayiç değerden muhasebeleştirilen kredileri içermemektedir.

## Kredi zararı karşılığındaki değişikliklerin özeti

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon, oranlar hariç)	2012				2011			
	Kredi kartı hariç tüketici	Kredi kartı	Toptan	Toplam	Kredi kartı hariç tüketici	Kredi kartı	Toptan	Toplam
<b>Kredi zararlarının karşılığı</b>								
1 Ocak'taki başlangıç bakiyesi	\$ 16,294	\$ 6,999	\$ 4,316	\$ 27,609	\$ 16,471	\$ 11,034	\$ 4,761	\$ 32,266
Brüt zarar kaydedilenler	4,805 <sup>(d)</sup>	5,755	346	10,906	5,419	8,168	916	14,503
Brüt tahsilatlar	(508)	(811)	(524)	(1,843)	(547)	(1,243)	(476)	(2,266)
<b>Net zarar yazmalar / (geri ödemeler)</b>	<b>4,297 <sup>(d)</sup></b>	<b>4,944</b>	<b>(178)</b>	<b>9,063</b>	<b>4,872</b>	<b>6,925</b>	<b>440</b>	<b>12,237</b>
Kredi zararlarının karşılığı	302	3,444	(359)	3,387	4,670	2,925	17	7,612
Diğer	(7)	2	8	3	25	(35)	(22)	(32)
<b>31 Aralık'taki son bakiye</b>	<b>\$ 12,292</b>	<b>\$ 5,501</b>	<b>\$ 4,143</b>	<b>\$ 21,936</b>	<b>\$ 16,294</b>	<b>\$ 6,999</b>	<b>\$ 4,316</b>	<b>\$ 27,609</b>
<b>Değer düşüklüğü metodu</b>								
Varlığa özgü <sup>(a)</sup>	\$ 729	\$ 1,681	\$ 319	\$ 2,729	\$ 828	\$ 2,727	\$ 516	\$ 4,071
Formül esaslı	5,852	3,820	3,824	13,496	9,755	4,272	3,800	17,827
PCI	5,711	-	-	5,711	5,711	-	-	5,711
<b>Kredi zararlarının karşılığı toplamı</b>	<b>\$ 12,292</b>	<b>\$ 5,501</b>	<b>\$ 4,143</b>	<b>\$ 21,936</b>	<b>\$ 16,294</b>	<b>\$ 6,999</b>	<b>\$ 4,316</b>	<b>\$ 27,609</b>
<b>Kiralamaya dayalı taahhütlerin karşılığı</b>								
1 Ocak'taki başlangıç bakiyesi	\$ 7	\$ -	\$ 666	\$ 673	\$ 6	\$ -	\$ 711	\$ 717
Borç vermeye ilişkin taahhütler için karşılık	-	-	(2)	(2)	2	-	(40)	(38)
Diğer	-	-	(3)	(3)	(1)	-	(5)	(6)
<b>31 Aralık'taki son bakiye</b>	<b>\$ 7</b>	<b>\$ -</b>	<b>\$ 661</b>	<b>\$ 668</b>	<b>\$ 7</b>	<b>\$ -</b>	<b>\$ 666</b>	<b>\$ 673</b>
<b>Değer düşüklüğü metodu</b>								
Varlığa özgü	\$ -	\$ -	\$ 97	\$ 97	\$ -	\$ -	\$ 150	\$ 150
Formül esaslı	7	-	564	571	7	-	516	523
<b>Borç vermeye ilişkin taahhütler için toplam karşılık</b>	<b>\$ 7</b>	<b>\$ -</b>	<b>\$ 661</b>	<b>\$ 668</b>	<b>\$ 7</b>	<b>\$ -</b>	<b>\$ 666</b>	<b>\$ 673</b>
<b>Toplam kredi zararları karşılığı</b>	<b>\$ 12,299</b>	<b>\$ 5,501</b>	<b>\$ 4,804</b>	<b>\$ 22,604</b>	<b>\$ 16,301</b>	<b>\$ 6,999</b>	<b>\$ 4,982</b>	<b>\$ 28,282</b>
<b>Not:</b>								
Dönem sonu birikmiş krediler	\$ 292,620	\$ 127,993	\$ 306,222	\$ 726,835	\$ 308,427	\$ 132,175	\$ 278,395	\$ 718,997
Birikmiş krediler, ortalama	300,024	125,031	291,980	717,035	315,736	127,334	245,111	688,181
Dönem sonu PCI krediler	59,737	-	19	59,756	65,546	-	21	65,567
<b>Kredi oranları</b>	<b>4.20%</b>	<b>4.30%</b>	<b>1.35 %</b>	<b>3.02%</b>	<b>5.28%</b>	<b>5.30%</b>	<b>1.55%</b>	<b>3.84%</b>
Birikmiş kredilerin kredi zararları karşılığı								
Kredi zararları karşılığının birikmiş tahakkuk etmeyen kredilere oranı <sup>(b)</sup>	134	NM	289	207	220	NM	180	281
Kredi kartı hariç kredi zararları karşılığının birikmiş tahakkuk etmeyen kredilere oranı	134	NM	289	155	220	NM	180	210
Net zarar yazma / (geri ödeme) oranları <sup>(c)</sup>	1.43 <sup>(d)</sup>	3.95	(0.06)	1.26	1.54	5.44	0.18	1.78
<b>Konut amaçlı emlak PCI kredileri hariç kredi oranları</b>								
Birikmiş kredilerin kredi zararları karşılığı	2.83	4.30	1.35	2.43	4.36	5.30	1.55	3.35
Kredi zararları karşılığının birikmiş tahakkuk etmeyen kredilere oranı <sup>(b)</sup>	72	NM	289	153	143	NM	180	223
Kredi kartı hariç kredi zararları karşılığının birikmiş tahakkuk etmeyen kredilere oranı <sup>(b)</sup>	72	NM	289	101	143	NM	180	152
Net zarar yazma / (geri ödeme) oranları <sup>(c)</sup>	1.81% <sup>(d)</sup>	3.95%	(0.06)%	1.38%	1.97%	5.44%	0.18%	1.98%

(a) Tahakkuk etmeyen statüsüne konmuş ve bir TDR 'DE değişikliğe uğratılmış risk sınıflı kredileri kapsar .

(b) Firmanın politikası genellikle kredi kartı borçlarını düzenleyici kılavuzun müsaade ettiği şekilde tahakkuk etmeyen statüye konulmaktan muaf tutmaktır.

(c) Zarar yazmalar, iktisap tarihinde satın alma muhasebesi ayarlamaları şeklinde kaydedilen tahmini zararları aşana dek, PCI kredilere kaydedilmez.

(d) 31 Aralık 2012'de sona eren yıl itibarıyla net zarar yazmalar ve net zarar yazma oranları, Bölüm 7 kredilerine ilişkin 800 milyon \$'lık zarar kaydını içerir. Tüketici Kredi Portföyü hakkında daha ayrıntılı bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 138-149. sayfalarına bakınız.

### Kredi zararları karşılığı

31 Aralık 2012'de sona eren yıl için kredi zararları karşılığı 2011'den %55 düşerek 3.4 milyar dolar olmuştur.

Temerrüt trendlerinin iyileşmesiyle PCI dışı konut amaçlı emlak portföyündeki düşen tahmini zararlar nedeniyle kredi zararları karşılığındaki azalma sonucunda, kredi kartı hariç tüketici kredi zararları karşılığı, 2011'de 4.7 milyar dolar iken, 2012'de 302 milyon \$ olarak gerçekleşmiştir. Bu indirimler, Bölüm 7 kredilerinin zarar yazılmasının etkisiyle kısmen dengelenmiştir.

2011'de 2.9 milyar \$ iken, 2012'de 3.4 milyar \$ olan kredi kartı kredi zararları karşılığı, önceki yıla nazaran kredi zararları karşılığında cari yılda görülen küçük bir azalmadan etkilenmiş, 2012'de düşük net zarar yazmalarla kısmen dengelenmiştir.

2012'de, 2011'de elde edilen 23 milyon dolarlık kazanç karşılık, kredi zararları için ayrılan toptan karşılık 361 milyon dolarlık kazanç sağlamıştır. Cari yıl karşılığı, belirli sorunlu kredilerin yeniden yapılandırılmasıyla, cari kredi trendleriyle ve diğer portföy faaliyetiyle ilgili olarak gerçekleşen iyileştirmeleri yansıtır. Kredi zararı karşılığı hakkında daha fazla bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 72-75. sayfalarındaki Konsolide Faaliyet Sonuçlarına bakınız.

31 Aralıkta sona eren yıl (milyon cinsinden)	Kredi zararlarının karşılığı			Borç vermeye ilişkin taahhütler için karşılık			Toplam kredi zararları karşılığı		
	2012	2011	2010	2012	2011	2010	2012	2011	2010
Kredi kartı hariç tüketici	\$ 302	\$ 4,670	\$ 9,458	\$ -	\$ 2	\$ (6)	\$ 302	\$ 4,672	\$ 9,452
Kredi kartı	3,444	2,925	8,037	-	-	-	3,444	2,925	8,037
Toptan	(359)	17	(673)	(2)	(40)	(177)	(361)	(23)	(850)
<b>Toplam kredi zararları karşılığı</b>	<b>\$ 3,387</b>	<b>\$ 7,612</b>	<b>\$ 16,822</b>	<b>\$ (2)</b>	<b>\$ (38)</b>	<b>\$ (183)</b>	<b>\$ 3,385</b>	<b>\$ 7,574</b>	<b>\$ 16,639</b>



## PİYASA RİSKİ YÖNETİMİ

Piyasa riski, piyasa fiyatlarındaki bir değişiklik nedeniyle portföylerin ve mali enstrümanların piyasa değerinde olumsuz bir değişikliğe maruz kalmayı ifade eder.

### Piyasa riski yönetimi

Piyasa Riski, Firma genelindeki piyasa risklerini tespit ve takip etmek, piyasa riski politika ve prosedürlerini tanımlamak için Kurumsal/Özel Sermaye dahil, faaliyet alanlarıyla yakın çalışan bağımsız bir piyasa yönetimi fonksiyonudur. Piyasa riski fonksiyonu Firma'nın Baş Risk Sorumlusuna bağlıdır.

Piyasa Riski, riskleri kontrol etmeyi, etkin risk/getiri kararlarını kolaylaştırmayı, faaliyet performansındaki oynaklığı azaltmayı ve üst yönetim, Yönetim Kurulu ve düzenleyici merciler için Firma'nın piyasa riski profilinde şeffaflık sağlamayı hedefler. Piyasa Riski, aşağıdaki fonksiyonlardan sorumludur:

- Bir piyasa riski politika çerçevesini oluşturmak
- Faaliyet alanının ve firma genelinin piyasa riskinin bağımsız ölçümü, takibi ve kontrolü
- Limitlerin tanımlanması, onaylanması ve izlenmesi
- Stres testi ve nitel risk değerlendirmelerinin uygulanması

### Risk tespiti ve sınıflandırması

Her faaliyet alanı, birimleri içindeki piyasa risklerinin yönetiminden sorumludur. Her faaliyet alanının gözetiminde sorumlu bağımsız risk yönetim grubu, tüm önemli piyasa risklerinin uygun şekilde tanımlanmasını, ölçülmesini, izlenmesini ve Piyasa Riski tarafından belirlenen risk politikası çerçevesine göre yönetilmesini sağlar. Firmanın piyasa riskleri esas olarak CIB, CCB'de Mortgage Üretimi ve Tahsilatı ve Kurumsal/Özel Sermaye birimindeki CIO faaliyetlerinden kaynaklanır.

CIB, sabit gelir, döviz, menkul kıymetler ve emtia piyasalarında ürünlerine ilişkin piyasa yapıcılığı faaliyetleri yürütür. Bu faaliyet, piyasa riskine ve piyasa fiyatları ve oranlarındaki olumsuz değişiklikler nedeniyle net gelirden potansiyel gerilemeye yol açabilir. Ayrıca, CIB'nin kredi portföyü Firma'yı, kredi değerlendirme düzeltmeleri ("CVA"), CVA korumaları ve elde tutulan kredi portföyü korumalarının rayiç değeri ile ilgili piyasa risklerine maruz bırakmaktadır. Firmanın kredi kalitesini yansıtmak üzere, yapılandırılmış senetler ve türev yükümlülükleri üzerinden yapılmış borç değerlendirme düzeltmelerinden ("DVA") kaynaklanan ilave piyasa riski pozisyonları bulunmaktadır; DVA, VaR'ye dahil değildir.

Firma'nın Mortgage Üretimi ve Tahsilatı işkolları, Firma'nın ipotek portföyü ve depo kredilerini, MSR'larını ve tüm ilgili yatırımlarını içermektedir. Bu faaliyetler, karmaşık, lineer olmayan faiz kuru risklerine, ayrıca temel riske yol açmaktadır. Lineer olmayan risk, ipoteklere ilişkin ön ödeme opsiyonlarından, yeni çıkarılmış ipotek taahhütlerinin kapanış olasılığındaki değişikliklerden kaynaklanmaktadır.

Temel risk, ipotek maruziyetinin temelindeki kur endekslerinin ve diğer faiz oranlarının göreceli hareketlerindeki farklardan kaynaklanmaktadır.

Kurumsal/Özel Sermaye, Özel Sermaye, Hazine ve CIO'dan oluşur. Hazine ve CIO, ağırlıklı olarak Firmanın likidite, fonlama, sermaye ve yapısal faiz oranı ve döviz risklerinin ölçülmesi, takibi, raporlanması ve yönetilmesinden sorumludur. Hazine ve CIO tarafından yönetilen riskler, Firma'nın dört rapor edilebilir faaliyet alanının üstlendiği faaliyetlerden kaynaklanmakta olup, müşteri tabanlarına hizmet etmek amacıyla, bu faaliyet alanları, bilanço içi ve bilanço dışı aktif ve pasifler üretmektedir.

### Risk ölçümü

#### Risk ölçmek için kullanılan araçlar

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

- Riske Maruz Değer ("VaR")
- Ekonomik değer stres testi
- İstatistiksel olmayan risk ölçümleri
- Zarar önerileri
- Kar ve zarar düşüşleri
- Büyük riskler için risk tanımlama ("RIFLE")
- Alım satım harici faiz oranına duyarlı Riske maruz kazanç stres testi

#### Riske Maruz Değer

JPMorgan Chase, bir istatistiksel risk ölçümü olan VaR'den, normal piyasa ortamındaki olumsuz piyasa hareketlerinden kaynaklanan potansiyel zararı tahmin etmek için faydalanmaktadır.

Firma, Firma genelinde risk yönetimi amacıyla kullanılan bir kapsamlı bir VaR modeli çerçevesine sahiptir ve bu model, önceki 12 aya ilişkin verilere dayanarak tarihsel simülasyonu kullanır. Bu çerçeve yaklaşımı piyasa değerlerindeki tarihi değişimlerin yakın gelecekteki potansiyel sonuçların dağılımını temsil ettiği varsayımında bulunur. VaR, bir günlük tutma süresi ve %95 güven seviyesinde beklenen zarar metodolojisini kullanmak suretiyle hesaplanır. Bu, piyasa değerlerindeki cari değişimin simülasyonda kullanılan tarihsel değişikliklerle tutarlı olduğu varsayıldığında, Firmanın her 100 işlem gününde beş kere VaR tahminleri tarafından öngörülenden daha büyük zararlara maruz kalmayı beklediği anlamına gelir.

Temel VaR modelinin altında yatan bireysel VaR modelleri, bireysel ürünler ve/veya risk faktörleri için tarihsel piyasa getirilerini kullanırlar. Firma'nın genel risk yönetim çerçevesi kapsamında önemli piyasa risklerini tespit etmek için, VaR modeli hesaplamaları, faaliyetleri piyasa riskine zarar veren işletmeler için günlük olarak yapılır.

Bu VaR modelleri, granüler yapıdadır ve tarihsel dönemde piyasa değerlerindeki değişiklikleri göstermek için çeşitli risk faktörleri ve girdileri içerir; girdiler, her bir portföyün risk profiline dayanarak ölçülür ve günlük piyasa değerlerini oluşturmak için kullanılan duyarlılıklar ve tarihsel zaman serileri, farklı ürünler veya risk yönetim sistemleri için farklı olabilir. Tüm portföylerdeki VaR modeli sonuçları Firma seviyesinde toplanır.

VaR modellerinde kullanılan veri kaynakları, mali tablo değerlemeleri için kullanılanlarla aynı olabilir. Bununla beraber, piyasa fiyatlarının gözlemlenebilir olmadığı veya VaR tarihsel zaman serilerinde vekillerin kullanıldığı durumlarda, kaynaklar farklı olabilir. Ayrıca, VaR modellerinde kullanılan günlük veriler, aylık değerlendirme sürecinde VCG fiyat testi için toplanan bağımsız üçüncü şahıs verilerinden farklı olabilir (Firma'nın değerlendirme süreci hakkında daha fazla bilgi için bu Faaliyet Raporu'nun 196-200. sayfalarına bakınız.) VaR modeli hesaplamaları, değerlendirme için daha kısa aralıklı (yani günlük) veriler ve tutarlık kaynaklar gerektirir ve bu nedenle, aylık değerlendirme verilerini kullanmak pratik değildir.

VaR, ürün türleri genelinde risk profillerinin ve çeşitlendirme seviyelerinin tutarlı bir ölçümünü sağlar ve faaliyet alanları genelinde riskleri karşılaştırmak ve limitleri izlemek için kullanılır. Bu VaR sonuçları, üst yönetime, Yönetim Kurulu'na ve düzenleyici mercilere rapor edilir.

Firma, faaliyet alanlarının verdikleri günlük risk kararlarıyla tutarlı olmak kaydıyla, normal piyasa koşulları altında, risk değerlendirmesi için istatistiksel risk yönetim aracı olarak VaR'yi kullanır. VaR, gerilimli piyasa koşullarının etkisini tahmin etmek veya potansiyel stres olaylarının herhangi bir etkisini yönetmek için kullanılmaz. Firma, aşağıda anlatıldığı şekilde, gerilimli senaryolardan doğan piyasa riskini tespit etmek ve yönetmek için ekonomik değer stres testini ve diğer teknikleri kullanır.

VaR tarihsel verilere dayandığından, piyasa riski maruziyetinin ve potansiyel zararların kusurlu bir ölçütüdür. Örneğin, cari ve tarihsel piyasa fiyatı oynaklığı arasındaki fark, tarihsel simülasyonda gösterilenden daha az veya daha fazla VaR istisnası ile sonuçlanabilir. VaR ölçümü, zararların VaR sonuçlarını aşma derecesinin tahmin edilmesini sağlamaz. Ayrıca, mevcut tarihsel verilere, sınırlı zaman dilimlerine ve diğer faktörlere dayanarak, VaR ölçütlerinin, belirli riskleri ölçme ve özellikle piyasa likiditesi ve ani veya ciddi piyasa koşulları değişiklikleriyle ilgili olanlar dahil olmak üzere zararları tahmin etme becerileri tabii olarak sınırlıdır. VaR Firma'nın piyasa riski pozisyonlarındaki gelecek zararları tahmin etmede kullanılmayacağı için, Firma, VaR'ye ek olarak, piyasa riski pozisyonlarını izlemek ve yönetmek için diğer ölçütler kullanır.

Ayrıca, Firma, Firma'nın yasal VaR tabanlı sermaye ihtiyacını belirlemek için kullanılan düzenlemelere uygun olarak günlük toplam VaR hesaplar. Bu düzenleyici VaR modeli çerçevesi, şu an için on iş günlük tutma süresi ve %99 güven seviyesine yakın bir beklenen tali zarar metodu kullanmaktadır. Yasal VaR, bankacılık düzenleme mercilerinin "Basel I Piyasa Riski Kuralı" tarafından tanımlanan pozisyonlara uygulanır ve Firma'nın içsel risk yönetimi VaR modeline dahil edilen pozisyonlardan farklıdır. Belirli pozisyonlar Firma'nın içsel risk yönetimi VaR modeline dahil edilmezken, Firma'nın içsel risk yönetim VaR'si, CVA ve ilgili kredi korumaları gibi, Yasal VaR'ye dahil edilmeyen bazı pozisyonlar içerir. Daha fazla bilgi için bu Faaliyet Raporu'nun 116-122. sayfalarındaki Sermaye Yönetimi'ne bakınız. 2013'ün ilk çeyreğinden itibaren geçerli olmak üzere, Firma, ABD bankacılık düzenleme kurumlarının Basel 2.5 "Piyasa Riski Kuralı" ile tanımlanan pozisyonlar için yasal var'yi uygulayacaktır.

Aşağıdaki tablo, %95 güven seviyesini kullanarak Firma'nın VaR ölçümü sonuçlarını göstermektedir.

Toplam VaR 31 Aralık'ta sona eren yıl itibarı ile (milyon cinsinden)	2012			2011			31 Aralık	
	Ort.	Min	Maks.	Ort.	Min	Maks.	2012	2011
<b>Risk türü bazında CIB alım satım VaR değeri</b>								
Sabit gelir	\$ 83 <sup>(a)</sup>	\$ 47	\$ 131	\$ 50	\$ 31	\$ 68	\$ 69	\$ 49
Döviz	10	6	22	11	6	19	8	19
Hisse senetleri	21	12	35	23	15	42	22	19
Emtia ve diğer	15	11	27	16	8	24	15	22
CIB alım satım VaR değerinin çeşitlendirme karı	(45) <sup>(b)</sup>	NM <sup>(c)</sup>	NM <sup>(c)</sup>	(42) <sup>(b)</sup>	NM <sup>(c)</sup>	NM <sup>(c)</sup>	(39) <sup>(b)</sup>	(55) <sup>(b)</sup>
<b>CIB Alım Satım VaR Değeri</b>	<b>84</b>	<b>50</b>	<b>128</b>	58	34	80	<b>75</b>	54
Kredi portföyü VaR'ı	25	16	42	33	19	55	18	42
<b>CIB alım satım ve kredi portföyü VaR değerinin çeşitlendirme karı</b>	<b>(13) <sup>(b)</sup></b>	<b>NM <sup>(c)</sup></b>	<b>NM <sup>(c)</sup></b>	<b>(15) <sup>(b)</sup></b>	<b>NM <sup>(c)</sup></b>	<b>NM <sup>(c)</sup></b>	<b>(9) <sup>(b)</sup></b>	<b>(20) <sup>(b)</sup></b>
<b>Toplam CIB alım satım ve kredi portföyü VaR'ı</b>	<b>96 <sup>(a)(c)</sup></b>	<b>58</b>	<b>142</b>	76	42	102	<b>84 <sup>(a)(c)</sup></b>	76
<b>Diğer VaR</b>								
Mortgage Üretimi ve Mortgage Tahsilatı VaR değeri	17	8	43	30	6	98	24	16
Yatırım Genel Müdürlüğü (CIO) VaR değeri	92 <sup>(a)(d)</sup>	5	196	57	30	80	6	77
Tüm diğer VaR'a ilişkin çeşitlendirme karı	(8) <sup>(b)</sup>	NM <sup>(c)</sup>	NM <sup>(c)</sup>	(17) <sup>(b)</sup>	NM <sup>(c)</sup>	NM <sup>(c)</sup>	(5) <sup>(b)</sup>	(10) <sup>(b)</sup>
<b>Toplam diğer VaR</b>	<b>101</b>	<b>18</b>	<b>204</b>	70	46	110	<b>25</b>	83
Toplam CIB ve diğer VaR'a ilişkin çeşitlendirme karı	(45) <sup>(b)</sup>	NM <sup>(c)</sup>	NM <sup>(c)</sup>	(45) <sup>(b)</sup>	NM <sup>(c)</sup>	NM <sup>(c)</sup>	(11) <sup>(b)</sup>	(46) <sup>(b)</sup>
<b>Toplam VaR</b>	<b>\$ 152</b>	<b>\$ 93</b>	<b>\$ 254</b>	\$ 101	\$ 67	\$ 147	<b>\$ 98</b>	\$ 113

(a) 2 Temmuz 2012'de, CIO yaklaşık 12 milyar \$'lık temsili kısım hariç sentetik kredi portföyünü CIB'ye devretti. CIO'nun elinde tuttuğu portföy, 30 Eylül 2012'de sona eren üç aylık dönemde etkin bir şekilde kapatıldı. 2012'nin üçüncü çeyreğinde, CIB'nin elinde tutulan sentetik kredi portföyü ve CIO'nun elinde tutulan ve 30 Eylül 2012'de etkin bir şekilde kapatılan kısım için VaR değerini hesaplamak üzere, Firma yeni VaR modelini uyguladı. 31 Aralık 2012'de sona eren üç aylık dönemde, bu yeni VaR modeli, ortalama sabit gelir VaR değerinde 11 milyon \$'lık, ortalama CIB alım satım ve kredi portföyü VaR değerinde 8 milyon \$'lık ve ortalama toplam VaR değerinde 7 milyon \$'lık bir düşüşe yol açtı.

(b) Ortalama portföy VaR ve dönem sonu VaR değerleri, yukarıdaki piyasa riski bileşenlerinin VaR'larının toplamından daha düşük olmuştur, bunun nedeni ise portföy çeşitlendirmesidir. Çeşitlendirme etkisi risklerin mükemmel bir biçimde ilişkilendirilmediği gerçeğini yansıtmıştır.

(c) Anlamsız ("NM") olarak gösterilmiştir, çünkü minimum ve maksimum, farklı risk bileşenleri için farklı günlerde meydana gelebilir ve bundan dolayı bir portföy çeşitlendirme etkisi hesaplamak anlamlı olmayacaktır.

(d) Firma'nın 2012 birinci çeyrek mali tablolarının yeniden beyanına ilişkin olarak İşbu Faaliyet Raporu'nun 60-70. sayfalarında CIO sentetik kredi portföylerine atıfta bulunulmaktadır. CIO VaR tutarı, yeniden beyanı yansıtmak üzere birinci çeyrek için yeniden hesaplanmamıştır. 2012 tam sene VaR değeri, 2012'nin birinci çeyreği için yeniden hesaplanmış tutarları içermez.

(e) 2012'nin dördüncü çeyreğinden itibaren geçerli olmak üzere, CIB'nin VaR değeri, daha önce rapor edilebilir olan ve Firma'nın faaliyet alanlarının yeniden yapılandırılması sonucu CIB faaliyet alanı altında toplanan Yatırım Bankası ve Hazine & Menkul Kıymet Hizmetleri ("TSS") faaliyet alanlarının VaR değerini içermektedir. TSS VaR değeri, önemsizdi ve daha önceden Diğer VaR içinde sınıflandırılmaktaydı. Önceki dönem VaR açıklamaları, faaliyet alanı yeniden yapılanması sonucu revize edilmemiştir.

### VaR ölçümü

CIB alım satım VaR'ı, CIB'deki tüm piyasa yapıcılığı ve müşteri merkezli faaliyetleri ve belirli risk yönetim faaliyetlerini içerir. Bu, CVA'nın kredi spredi duyarlılıklarını ve Firma'nın dağıtmayı amaçladığı sendikasyon kredilerini içerir. Belirli ürünlerde, belirli risk parametreleri, VaR olarak tespit edilmez. Bunun nedenleri arasında,, doğası itibarıyla likit olmaması ve uygun tarihsel verilerin veya uygun alternatiflerin bulunmasıdır. Firma, günlük zaman serilerinin mevcut olmaması halinde, bu ve diğer ürünler için VaR'ları tahmin etmek üzere yardımcıları kullanmaktadır. Bu ürünler için, varsa, bir gerçek bir fiyat tabanlı zaman serisi kullanmak, sunulan VaR sonuçlarını etkileyebilir. VaR'nin genel etkisi önemli olmamakla birlikte, Firma, bu risk parametrelerini belirlemek ve ölçmek için, ekonomik değer stres testi, istatistiksel olmayan ölçütler ve büyük maruziyetler için risk tespiti gibi VaR'de tespit edilemeyen alternatif yöntemler kullanmaktadır.

Kredi portföyü VaR'ı, tümü temel işlem gelirleri altında raporlanan, CVA, CVA korunma amaçlı işlemleri ve elde tutulan kredi portföyünün koruma amaçlı işlemlerini kapsar. Kredi portföyü VaR'ı, rayiç değerden bildirilmeyen birikmiş portföyünü içermez.

Diğer VaR, Firma'nın CIO ve Mortgage Üretimi ve Mortgage Tahsilatı faaliyet alanları içindeki risk yönetimi fonksiyonu kapsamında kullanılan belirli pozisyonları içerir. CIO VaR değeri, kazançlar yoluyla rayiç değer üzerinden ölçülen borç tahvilleri ve türevlerindeki pozisyonları içerir. Mortgage Üretimi ve Mortgage Tahsilatı VaR'ı, Firma'nın mortgage hattını ve depo kredilerini, MSR'leri ve tüm ilgili korumaları kapsamaktadır.

Yukarıda belirtildiği gibi CIB, Kredi Portföyü ve diğer VaR rayiç değer üzerinden gösterilmeyen eldeki kredi portföyünü içermez, ancak bu pozisyonların rayiç değer üzerinden gösterilen korumalarını içerir. Firmanın kredi kalitesini yansıtmak için türev ve yapılandırılmış tahviller ve türev yükümlülükleri üzerindeki DVA'yı, anapara yatırımlarını; döviz işlemlerinin net yatırım korunması için kullanılan belirli döviz pozisyonlarını ve satışa hazır olarak sınıflandırılan CIO tarafından yönetilen uzun vadeli yatırımları da içermez. Bu pozisyonlar, VaR ölçümü kullanmak yerine Firma'nın alım satım dışı faiz kuruna duyarlı riske maruz kazancı ile diğer nakit akışı izleme süreçleri vasıtasıyla yönetilir. Anapara yatırım faaliyetleri (ara finansman, vergiye dönük yatırımlar vs.) ve özel sermaye pozisyonları, stres ve senaryo analizlerini kullanarak yönetilir ve VaR'ye dahil edilmez. Daha fazla bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 167. sayfasındaki DVA Hassasiyeti tablosuna bakınız.

Kurumsal/Özel Sermaye hakkında bir tartışma için bu Faaliyet Raporu'nun 102-104. sayfalarına bakınız.

Firma'nın VaR modeli hesaplamaları, Firma portföylerinin kompozisyonundaki değişiklikler, piyasa koşullarındaki değişiklikler, Firma'nın modelleme teknikleri ve diğer faktörlerdeki gelişmelere tepki olarak sürekli olarak değerlendirilir ve geliştirilir. Bu değişiklikler, ayrıca VaR sonuçlarının tarihsel karşılaştırmalarını etkiler. Model değişiklikleri, işletme ortamından uygulanmadan önce Model İnceleme Grubu tarafından inceleme ve onaya tabi tutulur. Daha fazla bilgi için bu Faaliyet Raporu'nun 125-126. sayfalarındaki Model Riski'ne bakınız.

2012'nin üçüncü çeyreğinde, Firma, sentetik kredi portföyü için VaR hesaplamak amacıyla yeni bir VaR uygulamıştır. (Bu model değişikliği, işletme ortamından uygulanmadan önce Model İnceleme Grubu tarafından inceleme ve onaya tabi tutulmuştur. Daha fazla bilgi için bu Faaliyet Raporu'nun 125-126. sayfalarındaki Model Riski'ne bakınız.)

31 Aralık 2012'de sona eren altı aylık dönemde, bu yeni VaR modeli, ortalama sabit gelir VaR değerinde 19 milyon \$'lık, ortalama toplam CIB alım satım ve kredi portföyü VaR değerinde 18 milyon \$'lık, ortalama CIO VaR değerinde 9 milyon \$'lık ve ortalama toplam VaR değerinde 22 milyon \$'lık azalmaya yol açmıştır. Önceki dönem VaR sonuçları, yeni modeli kullanarak yeniden hesaplanmamıştır. Yeni model, tek isim ve endeks bazında yapılandırılmak yerine, temel endekse atıfta bulunan verileri kullanmaktadır ki, Firma, bunun, portföyde yer alan riskleri daha doğru temsil ettiğine inanmaktadır. Sonuç olarak, Firma, 2012'nin son altı ayında CIB'in elinde tuttuğu sentetik kredi portföyü ve CIO'nun elinde tuttuğu kısım için uygulanan yeni modelin portföy risklerini daha doğru belirlediğini düşünmektedir.

#### **2012 ve 2011 VaR sonuçları**

Yukarıdaki tabloda gösterildiği gibi, ortalama Toplam VaR değeri, 2011'de 101 milyon \$ iken, 2012'de 152 milyon dolardır. Artışın başlıca nedeni, sentetik kredi portföyü olup, 2012'nin dördüncü çeyreğinde piyasa oynaklığındaki azalma ile kısmen dengelenmiştir.

CIB'nin ortalama Toplam Alım Satım ve Kredi Portföyü VaR değeri 2011 yılındaki 76 milyon \$'a kıyasla, 2012 yılında 96 milyon \$ olmuştur.

Artışın nedeni esas olarak, 2 Temmuz 2012 tarihinde sentetik kredi portföyünün CIB'ye devridir.

2012'nin ilk çeyreğinde sentetik kredi portföyündeki artan risk nedeniyle, 2011 yılında 57 milyon \$ olan ortalama CIO VaR değeri, 2012'de 92 milyon \$ olarak gerçekleşmiştir. 2 Temmuz 2012 tarihinde, CIO yaklaşık 12 milyar \$'lık temsili kısım hariç sentetik kredi portföyünü CIB'ye devretti. CIO'nun elinde tuttuğu portföy, 30 Eylül 2012'de sona eren üç aylık dönemde etkin bir şekilde kapatıldı.,

Ortalama Mortgage Üretimi ve Tahsilatı VaR değeri, 2011'deki 30 milyon dolara kıyasla 2012'de ortalama 30 milyon dolardır. Artışa büyük oranda, MSR Portföyünün risk profilindeki değişiklikler neden olmuştur.

Firma'nın ortalama CIB ve diğer VaR çeşitlendirmesinin getirisi 2011'de 45 milyon \$ veya %31 olarak gerçekleşirken, 2012'de 45 milyon \$ veya %23 olarak gerçekleşmiştir. Genel olarak yıl içinde, VaR maruziyeti, pozisyonların değişmesi, piyasa oynaklığı ve çeşitlendirme menfaatlerinin değişmesiyle önemli farklılık gösterebilir.

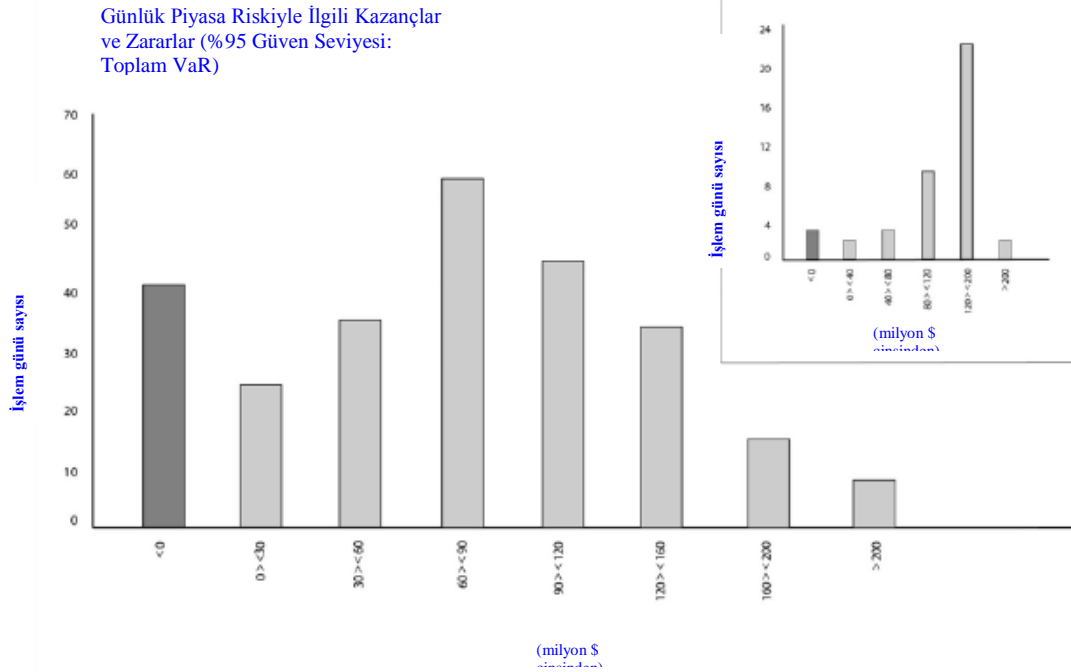
#### **VaR geriye doğru testi**

Firma, piyasa riski ile ilgili gelirine karşın VaR'ın günlük geriye doğru testini yapmaktadır.

Aşağıdaki histogram, 31 Aralık 2012'de sona eren yıl için CIB'nin, CIO'nun ve CCB'deki Mortgage Üretim ve Mortgage Tahsilat pozisyonlarının günlük piyasa riskiyle ilgili kazanç ve getirilerini göstermektedir. Bu piyasa riskiyle ilgili gelir, CIB ve CIO'ya ilişkin temel işlem gelirlerinin değeri (Özel Sermaye kazançları/kayıpları ve AFS menkul kıymetlerinin ve diğer uzun vadeli yatırımlarının tahakkuk etmemiş ve tahakkuk etmiş kazançları (zararları)); CIB, CIO ve CCB'deki Mortgage Üretimi ve Mortgage Tahsilatı için alım satımla ilgili net faiz geliri; CIB aracılık komisyonları, yüklenim ücretleri ve diğer gelir; Firma'nın dağıtmayı planladığı sendikasyon kredileri geliri; ve Firma'nın mortgage hattı ve depo kredileri, MSR'ler ve diğer ilgili korumalarından elde edilen mortgage ücretleri ve ilgili kazançların değeri şeklinde tanımlanır. Günlük firma geneli riskle ilişkili gelir, DVA'dan kaynaklanan kazanç ve zararları içermez.

Grafik, 31 Aralık 2012’de sona eren yıla ilişkin olarak, Firma’nın bu dönem zarfında 261 günün 220’sinde piyasa riskiyle ilişkili kar açıkladığını ve sekiz günde bu karın 200 milyon doları aştığını göstermektedir. Grafik, sentetik kredi portföyünde dönem başından bugüne kadar yapılan zararları içerir. CIB ve Kredi Portföyü, dönem içinde 254 günde piyasa riski kazancı açıklamıştır.

Ekli grafik, Firma’nın zararlarla karşılaştığı günlere işaret etmekte ve VaR’ın bu günlerin her birinde fiili zararı aştığı miktarı göstermektedir.



İşlem döneminin 261 gününün 41’inde yapılan zararlardan, Firma’nın VaR ölçütünü aşan zararları sadece üç gün görülmüştür. VaR ölçütünü aşan zararların hepsi de 2012’nin ikinci çeyreğinde gerçekleşmiştir ve CIO’nun elinde bulunan sentetik kredi portföyünün risk pozisyonlarındaki piyasa hareketlerinin olumsuz etkisinden kaynaklanmıştır. 31 Aralık 2012’de sona eren yılda, CIB ve Kredi Portföyü, yedi gün zarar görmüştür; bu günlerdeki zararların hiçbiri, ilgili VaR ölçütlerini aşmamıştır.

## Diğer risk ölçütleri

### Borç değerlendirme düzeltmesi hassasiyeti

Aşağıdaki tablo, DVA’nın JPMorgan Chase kredi spreadlerinde bir baz puan artışına karşı olan brüt hassasiyeti hakkında bilgi vermektedir. Bu hassasiyet, JPMorgan Chase’in tüm kredi eğrisinde bir baz puana paralel değişikliğin etkisini temsil etmektedir. Bununla beraber, zaman içinde tek bir noktadaki duyarlılığın, kredi spreadinde tek bir vade noktasındaki değişimle çarpımı, dönem içinde gerçekleşen fiili DVA kazancı veya kaybını temsil etmeyebilir. Gerçek sonuç, çoğunlukla paralel hareket etmeyen çeşitli vadelerde kredi spreadlerindeki hareketi yansıtır ve diğer faktörlerin yanı sıra, sürekli değişen bir riskin ürünüdür.

### Borç değerlendirme düzeltmesi hassasiyeti

(milyon cinsinden) JPMorgan Chase Kredi Spreadinde Bir Baz Puan Artış

31 Aralık 2012	\$ 34
31.12.11	35

### Ekonomik değer stres testi

VaR ile birlikte, stres testi, riski ölçmek ve kontrol etmek açısından önemlidir. VaR, yakın dönem tarihsel piyasa davranışını bir zarar göstergesi olarak kullanarak, piyasalardaki olumsuz değişimlerden doğan zarar riskini yansıtırken, stres testi Firmanın normal olmayan piyasalardaki olası olmayan ancak mantıklı olan olaylara karşı risklerini kapsar. Firma, kredi spreadleri, hisse senedi fiyatları, faiz oranları, döviz kurları veya emtia fiyatları gibi risk faktörlerindeki önemli değişiklikleri dikkate alan birden fazla senaryo kullanarak, faaliyet alanlarında piyasa riskiyle ilgili haftalık stres testleri yürütür. Çerçeve, her bir risk faktörü için piyasa rallileri ve piyasa satışlarına ilişkin birden fazla stres büyüklüğü hesaplayan örgü tabanlı bir yaklaşım kullanır.

Stres testi sonuçları, cari piyasa riski pozisyonlarına dayalı eğilimler ve açıklamalar Firmanın üst yönetimi ile iş kollarına sağlanarak, pozisyonların tanımlanmış belirli olaylara duyarlılığını daha iyi anlamalarına ve riskleri daha seffaf bir şekilde yönetmelerine yardımcı olunur.

Stres senaryoları, Piyasa Riski tarafından tanımlanır ve incelenir, önemli değişiklikler ilgili Risk Komiteleri tarafından incelenir (Diğer detaylar için bu Faaliyet Raporu'nun 123-125. sayfalarındaki Risk Yönetimi'ne bakınız). Bu senaryoların çoğu, hisse senedi piyasasının çökmesi veya kredi krizi gibi önemli piyasa hareketlerine dayalı zararları tahmin ederken, Firma, belirli kendine has piyasa hareketlerini tespit etmek maksadıyla, belirli portföylerden veya risk konsantrasyonlarından gelen riski ölçmeye yarayan senaryolar geliştirir. Senaryolar cari piyasa koşullarını yansıtacak şekilde sürekli olarak yeniden tanımlanabilir. Özel piyasa olayları veya endişelerine karşı özel senaryolar geliştirilir. Ayrıca, Firma'nın stres testi çerçevesi, Merkez Bankası'nın Kapsamlı Sermaye Analizi ve İncelemesi ("CCAR") ve ICAAP ("İçsel Sermaye Yeterlilik Değerlendirme Süreci") süreçlerinin öngördüğü senaryolara göre sonuçların hesaplanmasında kullanılır.

#### **İstatistik dışı risk ölçütleri**

İstatistiksel olmayan risk ölçümleri, kredi spred hassasiyetleri, faiz oranı baz puan değerleri ve piyasa değerleri gibi değişkenleri değerlendirmek için kullanılan değişkenlere yönelik hassasiyetleri içerir. Bu ölçümler, Firma'nın piyasa riski hakkında granüler bilgiler sağlar. Bu ölçümler, iş kolu ve risk türü bazında toplanır ve limitlerin, taktiksel kontrolünde ve izlenmesinde kullanılır.

#### **Zarar önerileri ve kar ve zarar düşüşleri**

Zarar önerileri ve kar ve zarar düşüşleri, belirli seviyelerin üstündeki alım satım zararlarını vurgulamak için kullanılan araçlardır. Kar ve zarar düşüşleri, yıl başından bugüne maksimum gelir seviyesindeki net gelir ve zarardaki düşüş olarak tanımlanır.

#### **Büyük riskler için risk tanımlama**

Risk pozisyonlarını yöneten kişiler, potansiyel bir vergi yönetmeliği değişimi veya olağandışı piyasa hareketlerinin belli bir bileşimi gibi özel, sıra dışı olaylardan doğabilecek potansiyel zararları belirlemekten sorumludurlar. Bu bilgi, Firmaya standart risk ölçütleri ile uygun biçimde kapsanmayan başka kazanç kırılganlıklarını izleme imkânı verir.

#### **Alım satım harici faiz oranına duyarlı riske maruz kazanç stres testi ("riske maruz kazanç")**

Yukarıda tanımlanan VaR ve stres testi ölçümleri, Firmanın Konsolide Bilançosunun piyasa değişkenlerindeki değişimlere karşı toplam ekonomik hassasiyetini gösterir. Bildirilen net gelir üzerindeki faiz oranı riskinin etkisi de ayrıca önemlidir. Faiz oranı riski, Firma'nın önemli piyasa riski açıklıklarından birini temsil eder.

Bu risk, sadece alım satım faaliyetlerinden değil, aynı zamanda Firma'nın kredi ve kredi kolaylıklarının uzatılmasını, mevduat alımı ve borç ihracı gibi (CIB ve CIO içindeki tahakkuk eden krediler dahil olmak üzere aktif/pasif yönetimi pozisyonları, bilanço dışı pozisyonları) Firma'nın geleneksel bankacılık faaliyetlerinden de kaynaklanmaktadır. ALCO, Firma'nın faiz kuru risk politikalarını belirler ve risk talimatlarını düzenler. İş kollarıyla ortaklaşa çalışan Hazine, Firma'nın faiz oranı riskini haftalık olarak hesaplar ve üst yönetimle birlikte inceler.

Alım satım dışı faaliyetlere ilişkin faiz oranı riski, aşağıdakiler gibi çeşitli faktörlerden doğabilir:

- Aktiflerin, pasiflerin ve bilanço dışı araçların vadesi veya yeniden fiyatlandırılması arasındaki zamanlama farkları. Örneğin, pasif yeniden fiyatlandırılması aktiflerden daha çabuk ise ve finansman faizi oranları düşüyorsa, net faiz geliri hemen artacaktır.
- Aynı zamanda yeniden fiyatlandırılan aktif, pasif ve bilanço dışı araçların tutarlarındaki farklar. Örneğin, genel faiz oranları düşerken aktiflere göre daha çok pasif yeniden fiyatlandırılırsa, net faiz geliri başlangıçta artacaktır.
- Tutarlarda kısa vadeli ve uzun vadeli faiz oranlarını değiştiren farklar (örneğin, kazanç eğrisinin eğimindeki değişiklikler, çünkü Firma uzun vadeli sabit oranlar üzerinden borç verme ve değişken veya kısa vadeli sabit oranlar üzerinden borç alma kabiliyetine sahiptir). Bu senaryolara dayanarak, Firma'nın net faiz gelirleri, pasifleri (mevduatlar gibi) üzerinden ödenen kısa vade oranlarında, aktifleri (krediler gibi) üzerinden alınan uzun vade oranlarında buna tekabül eden bir artış olmaksızın, meydana gelen ani ve beklenmeyen bir artıştan olumsuz olarak etkilenebilecektir. Diğer taraftan, aktifler üzerinden alınan yüksek uzun vade oranları genelde, özellikle de artışa pasifler üzerinden ödenen kısa vade oranlarında bir artışın eşlik etmediği durumlarda, net faiz geliri için yararlıdır.
- Faiz oranları değişikliğe çeşitli aktif, pasif veya bilanço dışı araçların vadesindeki değişikliklerin etkisi. Örneğin, genel faiz oranları düşerken tahmin edilenden daha fazla borçlu yüksek faizli kredi bakiyelerini öderse, net faiz gelirleri başlangıçta azalabilir.

Firma, aktif ve pasifleriyle ilişkili faiz oranı riskini konsolide, kurum geneli bir temelde yönetir. İş birimleri, mali piyasalarda risk yönetimli olabilecek faiz riski elemanlarının hesaba alındığı bir transfer fiyatlandırma sistemi aracılığıyla, faiz oranı risklerini Hazineye transfer ederler. Bu elemanlar arasında aktif ve pasif bakiyeleri ile sözleşmeye bağlı faiz oranları, sözleşmeye bağlı anapara ödeme takvimleri, beklenen ön ödeme deneyimleri, faiz oranı sıfırlama tarihleri ve vadeler, yeniden fiyatlandırma için kullanılan faiz endeksleri ve ayarlanabilir faizli ürünler için faiz oranı tavanı veya tabanları yer alır. Tüm transfer fiyatlandırma varsayımları dinamik biçimde gözden geçirilir.

Firma bu faiz kuru riskini genellikle yatırım menkul kıymetleri portföyü ve ilgili türevler aracılığıyla yönetir.

Firma, ticaret dışı faiz oranı riskini, riske maruz kazançların stres testi ile ölçer ve faiz oranlarındaki değişikliklerin Firma'nın Ana net faiz gelirini (Ana net faiz geliri hakkında ayrıntılı bilgi için bu faaliyet Raporu'nun 77. sayfasına bakınız) ve faiz oranına duyarlı ücretleri ("alım satım dışı faiz oranına duyarlı gelir) nasıl etkilediği ölçülür. Riske maruz kazançlar, alım satım faaliyetlerinin ve MSR'ların etkisini içermez, çünkü bu duyarlılıklar VaR altında ölçülür.

Firma, alım satım dışı faiz oranına duyarlı gelirden değişiklikler için bir dizi faiz oranı senaryosu altında simülasyonlar yürütür. Riske maruz gelirler testleri, gelecek 12 ay içinde bu gelirdeki potansiyel değişimi ve Firma'nın buna karşılık gelen vergi öncesi net faiz gelirini ölçer. Bu testler, oranların kendileri (örn. düşük faizli kredi oranı), mevduatlar üzerinde fiyatlandırma stratejileri, ürün çeşitliliğindeki opsiyonellik ve değişiklikler gibi çeşitli faiz oranına hassas faktörlerin risklerine dikkati çeker. Testler, varlık satışları ve menkul kıymetleştirmeleri gibi tahmin edilen bilanço değişimleri ile ön ödeme ve yeniden yatırım tutumunu içerir. Mortgage geri ödeme varsayımları, cari faiz oranlarının yanı sıra, temel akdi oranlara, kredi kullanımından bu yana geçen süreye ve diğer faktörlere göre yapılı ve tarihsel deneyime ve geleceğe dönük piyasa beklentilerine göre periyodik olarak güncellenir. Vadesi belli olmayan mevduatların tutarı ve fiyatlandırma varsayımları tarihsel performans, rekabet ortamına, müşteri davranışına ve ürün karışımına göre belirlenir.

Faiz oranlarındaki anlık değişimler, sınırlı bir risk manzarası teşkil eder ve bu durumda bir takım alternatif senaryolar da gözden geçirilir. Bu senaryolar, zımnı vadeli eğrisini, paralel olmayan oran kaymalarını ve seçili kilit 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 12 aylık vergi öncesi net faiz geliri duyarlılık profilleri.

31 Aralık (milyon cinsinden)	Oranlardaki anlık değişimler			
	+200bp	+100bp	-100bp	-200bp
2012	\$ 3,886	\$ 2,145	NM <sup>(a)</sup>	NM <sup>(a)</sup>
2011	4,046	2,326	NM <sup>(a)</sup>	NM <sup>(a)</sup>

(a) 100 ve 200 baz puanlık düşüğe paralel şokları, federal fonlar hedef oranının sıfır olmasına ve üç ve altı aylık hazine oranlarının negatif olmasına neden olmuştur. Böyle bir düşük olasılık senaryosuna ait riske maruz gelirler anlamlı değildir.

31 Aralık 2011'den itibaren riske maruz kazançlardaki değişim, yatırım portföyünün yeniden konumlandırılmasından kaynaklanmış olup, beklenenden yüksek mevduat bakiyesi bakiyeleriyle kısmen sınırlanmıştır. Firma'nın artan oranlara ilişkin riski büyük oranda şu anda çok düşük kısa vadeli faiz oranları nedeniyle baskı altında olan mevduat marjlarının genişlemesinden ve Alm yatırım portföyünün konumundan kaynaklanmaktadır.

Bunun yanı sıra, uzun vade oranları 100 baz puan yükselen ve kısa vade oranları mevcut seviyelerde kalan daha dik eğimli bir gelir eğrisi öngören Firma tarafından kullanılan başka bir faiz oranı senaryosu, 669 milyon dolarlık bir 12 aylık vergi öncesi net faiz geliri göstermektedir. Bu senaryo uyarınca net faiz gelirindeki artış, finansman maliyetleri sabit kalırken uzun vade oranları yükselen vadesi dolmuş varlıkların yeniden yatırımdan ileri gelmektedir.

#### Risk izleme ve kontrolü

##### Limitler

Piyasa riski, esas olarak, piyasa ortamı ve iş stratejisi çerçevesinde belirlenen bir dizi limit aracılığıyla kontrol edilir. Limitleri belirlerken, Firma piyasa değişkenliği, ürün likiditesi, müşteri işletmesinin ihtiyacı ve yönetim tecrübesi gibi faktörleri dikkate alır. Firma, farklı limit seviyeleri uygular. Kurumsal seviye limitleri VaR ve stres limitlerini içerir. Benzer biçimde, işkolu limitleri VaR ve stres limitlerini içerir ve zarar önerileri, istatistiksel olmayan ölçümler ve kar ve zarar düşüşleri ile desteklenebilir. Limitler, faaliyet alanları içerisinde ve portföy seviyesinde de tahsis edilebilir.

Limitler, faaliyet alanlarıyla anlaşarak, Piyasa Riski tarafından belirlenir. Limitler, Piyasa riski tarafından düzenli olarak incelenir, faaliyet alanları yönetimi ve Piyasa Riski tarafından onaylanan değişikliklere göre güncellenir. Firmanın, Baş İcra Yetkilisi ve Baş Risk Yetkilisi dâhil, üst yönetimi sürekli olarak belirli risk limitlerini gözden geçirmek ve onaylamaktan sorumludur. Piyasa riski tarafından belirtilen zaman dilimleri içinde incelenmemiş tüm limitler üst yönetime iletilir. Faaliyet alanları, risklerin izlenip raporlandığı, belirlenmiş limitlere uymaktan sorumludur.

Limit ihlallerinin, Risk Yönetimi tarafından limiti onaylayanlara, Piyasa Riskine ve üst yönetime zamanında bildirilmesi gerekmektedir. Piyasa Riski, uyum sağlamak için uygun hareket tarzını belirlemek üzere Firma üst yönetimine ve faaliyet alanı üst yönetimine danışır ve bu hareket tarzı, ihlalin giderilmesi için risk azaltımını içerebilir. Üç işgünü veya daha uzun süreyi aşan ya da limit %30'dan fazla aşan Firma veya faaliyet alanı limitleri üst yönetime ve Firma Genel Risk Komitesi'ne aktarılır.

## ÜLKE RİSKİ YÖNETİMİ

Ülke riski, bir ülkedeki olay ya da eylemin, ülke ile ilgili yükümlülerin, karşı tarafların ve ihraççıların sözleşme yükümlülüklerinin değerini veya koşullarını değiştirdiği risktir. Firma, ülke risklerini değerlendirmek, risk toleransını belirlemek ve Firma'nın CIO dahil toptan işkollarının direkt ülke risklerini ölçmek ve izlemek için kapsamlı bir ülke risk yönetimi çerçevesine sahiptir. Ülke Riski yönetim grubu, gerek gelişen gerekse de gelişmiş ülkelerde ülke riskinin yönetimine ilişkin talimat ve politikalar geliştirmekten sorumludur. Ülke Riski Yönetim grubu, Firma'nın toplam ülke riskinin çeşitlendirilmesi ve risk seviyelerinin Firma'nın stratejisi ve ülkeye ilişkin risk toleransı dikkate alındığında uygun olmasını sağlamak için toptan portföyünü (CIO dahil) aktif bir şekilde izler.

### Ülke riski organizasyonu

Ülke Riski Yönetim grubu, diğer risk fonksiyonlarıyla yakın bir şekilde ve CIO dahil tüm toptan işkolları genelinde çalışan bağımsız bir risk yönetimi fonksiyonudur. Ülke Riski yönetimi aşağıdaki işlevlerden oluşmaktadır:

- Kapsamlı bir ülke riski çerçevesiyle tutarlı talimat ve politikalar geliştirmek
- Ülke puanlarının belirlenmesi ve ülke risklerinin değerlendirilmesi
- Firma genelinde ülke riskinin ölçülmesi ve izlenmesi
- Ülke limitlerinin yönetimi ve kullanımın üst yönetime raporlanması
- Potansiyel ülke riski sorunlarının erken tespitine ilişkin gözetim araçlarının geliştirilmesi
- Ülke riski senaryo analizinin sağlanması

### Ülke riski tanımlaması ve ölçümü

Firma, gerek sınır ötesi gerekse yerel olarak finanse ediliyor olsun, toptan kredi verme, yatırım ve piyasa yapıcılığı faaliyetleri ile ülke riskine maruzdur. Ülke riski, bir ülkedeki devlet ve özel sektör teşekküllerinin faaliyetini kapsamaktadır. Firma'nın dahili ülke riski yönetimi yaklaşımı altında, ülke riski, yüküm, karşı taraf, ihraççı veya garantörün varlıklarının çoğunun bulunduğu veya gelirinin büyük bir bölümünün elde edildiği ülkeye dayanarak rapor edilir ve bu ülke yükümlü, karşı taraf, ihraççı veya garantörün (yasal ikametgahının) bulunduğu yerden farklı bir yer olabilir. Ülke riskleri genellikle, Firma'nın karşı taraf veya yükümlünün tahsilat imkanı olmayacak şekilde birden temerrüde düşmesi değerlendirilerek ölçülür.

- Kredilendirme riskleri, toplam taahhüt edilen tutar (uzun veya kısa vadeli), eksi kredi zararları karşılığı ve alınan menkul kıymet teminatları üzerinden ölçülür.
- AFS menkul kıymetler itibari değerden ölçülür
- Menkul kıymet finansman riskleri, alınan teminat hariç olacak değerinden ölçülür

- Piyasa yapıcılığı ve yatırım faaliyetlerinde borç ve özkaynak menkul kıymetleri gerek uzun gerekse kısa pozisyonlarda tüm pozisyonların rayiç değerinden ölçülür
- Kredi türev alacakları dahil türev alacaklarına ilişkin karşı taraf riskleri, ilgili teminatın rayiç değeri hariç, türevin rayiç değerinden ölçülür.
- Satın alınan ve satılan kredi türevleri koruması, temel referans kuruluşu dayanarak raporlanır ve tahakkuk eden türev alacağı veya borcunun rayiç değeri hariç, satın alınan veya satılan korumanın itibari değerinden ölçülür. Firma'nın piyasa yapıcılığı faaliyetlerinde satın alınan ve satılan kredi türevleri koruması, net bazda sunulurken, söz konusu faaliyetler genellikle, temel referans kuruluşla ilgili satış ve satın alma korumasıyla sonuçlanır ve Firma'nın bu riskleri yönetme biçimini yansıtır.

Ayrıca, Firma, ülke riskine dolaylı olarak maruzdur (örneğin, menkul kıymet finansman alacakları üzerinden alınan teminat veya müşteri takas faaliyetleri ile ilgili olarak) Bu dolaylı maruziyetler, ülke riski yönetimi aracılığından ziyade Firma'nın kredi, piyasa ve operasyonel risk yönetimi esnasında yönetilir.

Firma'nın dahili ülke riski raporlaması, FFIEC banka düzenleme gerekleri altında yapılan raporlamadan farklıdır. Alınan teminatların kullanımı ve kredi türevi korumalarının kazancı dahil olmak üzere, raporlama metodolojisinde önemli raporlama farklılıkları vardır. FFIEC'in raporlama metodu hakkında daha fazla bilgi için, 2012 10-K Formu'nun 347. sayfasındaki Sınır ötesi borçlanmalara bakınız.



### Ülke riski izleme ve kontrolü

Ülke Riski Yönetim Grubu, ülke puanı incelemeleri ve limit yönetimine ilişkin talimatlar belirler. Ayrıca, Ülke Riski Yönetim grubu, potansiyel ülke riski sorunlarının erken tespiti için, uyarı modelleri ve puan göstergeleri gibi gözetim araçları kullanır. Limit çerçevesi, önemli bir ülke riskiyle ilgili olarak potansiyel zarar riskini değerlendirmek için risk katmanı yaklaşımını ve stres testi prosedürlerini içerir. Ülke puanları ve limitleri aktivitesi, düzenli ve aktif olarak izlenir ve raporlanır. Ülke limiti gereksinimleri gerektiği sıklıkta, fakat yılda en az bir defa üst yönetim tarafından incelenir ve onaylanır. Firmanın normal iş akışı esnasında yaptığı piyasa riski stres testi hakkında daha fazla bilgi için bu Faaliyet Raporu'nun 163-169. sayfalarındaki Piyasa Riski Yönetimine bakınız. Kredi zararı tahminleri hakkında daha fazla bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 178-180. sayfalarındaki Kritik Muhasebe Tahminleri - Kredi zararları karşılığına bakınız.

### Ülke riski raporlaması

Aşağıdaki tablo, Firma'nın ülkelere göre Firma'nın ilk 20 riskini göstermektedir (ABD hariç). Ülke seçimi, Firma'nın dahili ülke riski yönetimi yaklaşımına dayanarak, yalnızca Firma'nın en büyük riskinin bulunduğu ülkeleri baz almaktadır ve gerçek veya olası olumsuz kredi koşullarına dair Firma'nın görüşünü temsil etmemektedir.

#### İlk 20 ülke riskleri

31 Aralık 12 (milyar cinsinden)	Kredilendir me <sup>(a)</sup>	Ticaret ve yatırım <sup>(b)(c)</sup>	Diğer <sup>(d)</sup>	<b>Toplam katılım (risk)</b>
İngiltere	\$ 23.3	\$ 52.6	\$ 2.6	\$ 78.5
Almanya	24.4	36.3	—	60.7
Fransa	14.7	30.3	—	45.0
Hollanda	5.0	29.8	3.0	37.8
İsviçre	24.4	1.5	2.1	28.0
Avustralya	7.1	16.2	—	23.3
Kanada	12.8	5.8	0.6	19.2
Brezilya	5.9	13.0	—	18.9
Hindistan	7.3	7.9	0.7	15.9
Kore	6.5	7.8	0.6	14.9
Çin	8.0	3.9	1.3	13.2
Japonya	3.7	7.7	—	11.4
Meksika	2.8	6.8	—	9.6
İtalya	2.8	4.7	—	7.5
Singapur	3.8	1.8	1.2	6.8
Rusya	4.6	1.9	—	6.5
Hong Kong	3.4	2.8	—	6.2
İsveç	3.5	1.9	0.5	5.9
Malezya	1.5	3.6	0.7	5.8
İspanya	3.1	1.6	—	4.7

(a) Kredi verme, kredi zararları karşılığı hariç krediler ve tahakkuk eden faiz alacakları, bankalardaki faiz getiren mevduatlar, senetler, diğer parasal varlıklar, iştiraklerden arı ihraç edilen akreditifler ve krediyi uzatmaya ilişkin kullanılmamış taahhütleri kapsamaktadır. Mahsup ve takas faaliyetlerinden kaynaklananlar gibi, gün içi ve operasyon risklerini içermez.

(b) AFS hesaplarında tutulan menkul kıymetler ve risk korumaları hariç piyasa yapıcılığı envanterini içerir.

(c) Temel referans kuruluşlardan birinin veya birkaçının yukarıdaki tabloda listelenen ülkelere birinde yer aldığı tek kişilik, endeks ve dilimli kredi türevlerini içerir.

(d) Yerel kuruluşlara ve fiziksel emtia stokuna yatırılan sermayeyi içerir.

## Seçilmiş Avrupa riskleri

İspanya, İtalya, İrlanda dahil, Portekiz ve Yunanistan gibi birçok Avrupa ekonomisi ekonomik ve mali durumlarındaki zayıflama nedeniyle kredi sorunu devam etmiştir. Firma, bu ülkelerdeki risklerini yakından izlemektedir ve bu beş ülkedeki riskinin, Firma'nın toplam riskine nazaran düşük olduğunu düşünmektedir. Firma, bu ülkelerde iş yapmaya ve müşteri faaliyetini desteklemeye devam etmektedir ve bu yüzden Firmanın net riskleri ve sektör dağılımı zaman içinde farklılık gösterebilir. Ayrıca, net riskler piyasa koşullarındaki değişikliklerden, faiz oranları etkileri ve piyasa değerlemeleri üzerindeki kredi marjından etkilenebilir .

31 Aralık 2012 itibarıyla, Firma'nın dahili risk yönetimi yaklaşımına göre yapılan ölçüme göre, aşağıdaki beş ülkedeki Firma'nın doğrudan riski aşağıdaki tabloda verilmiştir. Aynı ayrı riskler bakımından, kurumsal müşteriler, bu beş ülkede Firma'nın kamu harici net riskinin %78'ini temsil etmektedir ve kamu dışı riskin kalan %22'si bankacılık sektörüne aittir.

31 Aralık 12 (milyar cinsinden)	Karşılık hariç Kredilendirme <sup>(a)</sup>	AFS menkul kıymetler <sup>(b)</sup>	Alım Satım <sup>(c)</sup>	Türev teminatı <sup>(d)</sup>	Portföy koruması <sup>(e)</sup>	Toplam katılım (risk)
<b>İspanya</b>						
Kamu	\$ -	\$ 0.5	\$ (0.4)	\$ -	\$ (0.1)	\$ -
Kamu dışı	3.1	-	5.2	(3.3)	(0.3)	4.7
<b>Toplam İspanya riski</b>	<b>\$ 3.1</b>	<b>\$ 0.5</b>	<b>\$ 4.8</b>	<b>\$ (3.3)</b>	<b>\$ (0.4)</b>	<b>\$ 4.7</b>
<b>İtalya</b>						
Kamu	\$ -	\$ -	\$ 11.6	\$ (1.4)	\$ (4.9)	\$ 5.3
Kamu dışı	2.8	-	1.0	(1.2)	(0.4)	2.2
<b>Toplam İtalya riski</b>	<b>\$ 2.8</b>	<b>\$ -</b>	<b>\$ 12.6</b>	<b>\$ (2.6)</b>	<b>\$ (5.3)</b>	<b>\$ 7.5</b>
<b>İrlanda</b>						
Kamu	\$ -	\$ 0.3	\$ -	\$ -	\$ (0.3)	\$ -
Kamu dışı	0.5	-	1.7	(0.3)	-	1.9
<b>Toplam İrlanda riski</b>	<b>\$ 0.5</b>	<b>\$ 0.3</b>	<b>\$ 1.7</b>	<b>\$ (0.3)</b>	<b>\$ (0.3)</b>	<b>\$ 1.9</b>
<b>Portekiz</b>						
Kamu	\$ -	\$ -	\$ 0.4	\$ -	\$ (0.3)	\$ 0.1
Kamu dışı	0.5	-	(0.4)	(0.4)	(0.1)	(0.4)
<b>Toplam Portekiz riski</b>	<b>\$ 0.5</b>	<b>\$ -</b>	<b>\$ -</b>	<b>\$ (0.4)</b>	<b>\$ (0.4)</b>	<b>\$ (0.3)</b>
<b>Yunanistan</b>						
Kamu	\$ -	\$ -	\$ 0.1	\$ -	\$ -	\$ 0.1
Kamu dışı	0.1	-	0.7	(0.9)	-	(0.1)
<b>Toplam Yunanistan riski</b>	<b>\$ 0.1</b>	<b>\$ -</b>	<b>\$ 0.8</b>	<b>\$ (0.9)</b>	<b>\$ -</b>	<b>\$ -</b>
<b>Toplam katılım (risk)</b>	<b>\$ 7.0</b>	<b>\$ 0.8</b>	<b>\$ 19.9</b>	<b>\$ (7.5)</b>	<b>\$ (6.4)</b>	<b>\$ 13.8</b>

(a) Krediler ve tahakkuk eden faiz alacakları, bankalardaki mevduatlar, senetler, diğer parasal varlıklar, iştiraklerden ihraç edilmiş akreditifler ve krediyi uzatmak için çekilmemiş taahhütler borç vermeye dahildir. Mahsup ve takas faaliyetlerinden kaynaklananlar gibi, gün içi ve operasyon risklerini içermez. Tutarlar, özellikle bu ülkelere ilişkin, 116 milyon \$'lık (İspanya), 79 milyon \$'lık (İtalya), 9 milyon \$'lık (İrlanda), 15 milyon \$'lık (Portekiz) ve 12 milyon \$'lık (Yunanistan) kredi zararları karşılığı olmaksızın sunulmuştur. 31 Aralık 2012 itibarıyla 2.4 milyar dolarlık kısa vadeli kredilendirme riskini içerir. Bu riskler, tipik olarak, piyasaya dayalı kredilendirme koşulları ve taahhütleri olan, taahhüt edilmiş fakat kullanılmamış kurumsal kredi anlaşmalarından oluşur.

(b) 31 Aralık 2012 itibarıyla AFS menkul kıymetlerin rayiç değeri 0.7 milyar dolardır. Yukarıdaki tablo, rayiç değer üzerinden ölçülen AFS menkul kıymetleri gösterir.

(c) Esasen şunları içerir: Türev ve menkul kıymet finansmanları üzerindeki 19.9 milyar \$'lık karşı taraf riski, borç ve alım satım için tutulan hisse senetleri üzerindeki 3.7 milyar \$'lık ihraççı riski, CIB'nin yönettiği sentetik kredi portföyü ile ilgili (4.1) milyar \$ dahil olmak üzere (3.6) milyar \$'lık kredi türevi net koruması. 31 Aralık 2012 itibarıyla, yaklaşık 17.9 milyar \$'lık menkul kıymet finansmanı, 20.2 milyar \$ nakit ve menkul kıymet ile teminat altına alınmıştır.

(d) Firma'ya rehin verilen nakit ve menkul kıymetleri içermekte olup, bunun %97'si 31. Aralık 12 itibarıyla nakdi teminattır.

(e) Firma'nın kredi portföyü yönetim faaliyetleri vasıtasıyla satın alınan ve piyasa yapıcılığı faaliyetlerinden ayrı yönetilen net korumayı yansıtır. Ağırlıklı olarak, tek kişiye ait CDS'leri, endeks kredi türevlerini ve kısa tahvil pozisyonlarını içerir. Sentetik kredi portföyünü içermez.

*Kredi türevlerin seçilmiş Avrupa riskleri üzerindeki etkisi*

Yukarıdaki Seçilmiş Avrupa riski tablosundaki ülke riskleri, tek isimli, endeks ve dilimli kredi türevleri vasıtasıyla koruma satın alınarak azaltılmıştır. Aşağıdaki tablo, satın alınan ve satılan kredi türevlerinin Seçilmiş Avrupa riskleri tablosundaki alım satım ve portföy koruma faaliyetleri üzerindeki etkisini göstermektedir.

31 Aralık 2012 (milyar cinsinden)	Alım Satım			Portföy koruması		
	Satın alınan	Satılan	Net	Satın alınan	Satılan	Net
İspanya	\$ (121.2)	\$ 120.2	\$ (1.0)	\$ (1.2)	\$ 0.9	\$ (0.3)
İtalya	(157.9)	156.5	(1.4)	(11.0)	5.9	(5.1)
İrlanda	(7.1)	7.2	0.1	(1.0)	0.7	(0.3)
Portekiz	(43.2)	42.2	(1.0)	(0.5)	0.1	(0.4)
Yunanistan	(11.7)	11.4	(0.3)	—	—	—
<b>Toplam</b>	\$ (341.1)	\$ 337.5	\$ (3.6)	\$ (13.7)	\$ 7.6	\$ (6.1)

Firmanın dahili risk yönetimi yaklaşımı uyarınca genel olarak kredi türevleri, referans kuruluşunun varlıklarının çoğunluğunun bulunduğu ülke baz alarak raporlanmaktadır. Riskler, belli bir ülkedeki tüm referans kuruluşlarının aynı zamanda sıfır iyileşme ile temerrüt durumuna düşeceği varsayılarak ölçülür. Örneğin, tek isimli ve endeksli kredi türevleri, türev alacağı veya borcunun rayiç değeri hariç, temsili değer üzerinden ölçülür. Çeşitli temel referans kuruluşları içerebilecek endeks kredi türevlerine ilişkin riskler söz konusu endeks temel oluşturan referans kuruluşların her biri için ilgili ülkeyi değerlendirerek ve endeks kredi türevinin temsili ve rayiç değerinin ilgili tutarını, ilgili ülkelerin her birine tahsis ederek belirlenir. Dilimli kredi türevleri, belirli bir ülkedeki tüm referans kuruluşların aynı anda temerrüde düşecekleri varsayılarak, türevin değerinde öngörülen değişim üzerinden ölçülür; bu yaklaşımda, türevin dilimli niteliği (yani bazı dilimlerin diğerlerinden sonra geldiği) ve Firma'nın yapı içindeki pozisyonu dikkate alınır.

Tablodaki toplam satım, bireysel ülkelerin basit toplamını temsil eder. Firma'nın yöntemindeki veya varsayımlarındaki değişiklikler, farklı sonuçlar üretir.

“Alım satım” sütununda yer alan kredi türevleri, Firma'nın piyasa yapıcılığı faaliyetlerinden kaynaklananların yanı sıra, Temmuz 2012'den başlayarak CIB tarafından yönetilen sentetik kredi portföyündeki (4.1) milyar \$'lık net satın alınmış korumayı yansıtır. Sentetik kredi portföyündeki planlı vadelere ve risk azaltma faaliyetlerine dayanarak, beş ülkeye ilişkin olarak sentetik kredi portföyünün sağladığı koruma miktarının zamanla büyük oranda azalması muhtemeldir.

“Portföy koruması” sütununda gösterilen kredi türevleri, Firma'nın Kredi Portföy Yönetimi faaliyetlerinde kullanılırlar ve amaçları, geleneksel kredilendirme faaliyetleriyle ve türev karşı tarafı riskiyle ilgili kredi riskini hafifletmektir.

Bu kredi türevleri, satın alınmış ve satılmış korumayı içerirken, satılan koruma genellikle, Firma'nın risk hafifletme stratejileri uyarınca uygun olduğunda satın alınmış korumayı kapatmak için kullanılır. Kredi Portföyü Yönetim faaliyetlerinde, Firma, koruma satın aldığı risklerle, genel olarak aynı veya benzer vade tarihine sahip kredi koruması almayı tercih etmektedir. Bununla beraber, satın alınan korumanın, korumanın satın alındığı tarihteki riskin vade tarihinden daha kısa vadeye sahip olduğu durumlar olmaktadır. Bu riskler Firma tarafından aktif olarak izlenmekte ve yönetilmektedir. Firma'nın CDS korumasının Firma risklerine ilişkin etkinliği, CDS sözleşme şartları gibi bir dizi faktöre göre değişebilir. Kredi türevleri hakkında ek bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 158-159. sayfalarındaki Kredi türevlerine ve 218-227. sayfalarındaki Not 6'ya bakınız.

Firma'nın satın alınmış ve satılmış kredi türevlerine ilişkin net tablo, riskin yönetim şeklini ve Firma'nın görüşüne göre, kredi türevleri faaliyetlerinde karşı taraf kredi ve piyasa riskinin önemli oranda hafifletilmesini yansıtır. Piyasa riski önemli ölçüde hafifletilir, çünkü piyasa yapıcılığı faaliyetleri ve bir ölçüde koruma faaliyetleri, aynı temel referans kuruluş ile ilgili korumanın satılması ve satın alınmasıyla sonuçlanır. Örneğin 31 Aralık 2012 itibarıyla beş ülkenin her birinde, Firma tarafından satılan korumanın %92'den fazlası, aynı referans kuruluş tarafından satın alınan koruma ile karşılanmıştır.

Ayrıca, karşı taraf kredi riski, bu kredi türevleri için uygulanan ana netleştirme ve teminat anlaşmalarıyla önemli ölçüde hafifletilmiştir. 31 Aralık 2012 itibarıyla, yukarıdaki tabloda gösterilen satın alınmış korumanın %99'u, nakit teminat gösterilmesini öngören sözleşmeler altında satın alınmıştır; %92, seçilmiş Avrupa ülkeleri dışında ikamet eden yatırım yapılabilir seviyedeki karşı taraflardan satın alınmıştır ve satın alınan korumanın %69'u, aynı referans kuruluşu satılan korumayı karşılamaktadır ve aynı karşı taraf, bir ana netleştirme anlaşmasına tabidir.

## ANAPARA RİSKİ YÖNETİMİ

---

Ağırlıklı olarak, özel tutulan varlıkları ve enstrümanlarından oluşan anapara yatırımları, tipik olarak likidite azlığı ve küçük sermaye statüsü ve gözlemlenebilir değerlendirme verilerinin eksikliği nedeniyle, özel riskleri bulunan sahiplik ve küçük sermaye pozisyonlarını temsil etmektedir. Ara finansman, vergiye dönük yatırımlar, özel sermaye pozisyonlarını içeren bu tür yatırım faaliyetleri, tipik olarak, uzun yatırım dönemlerince elde tutulur ve dolayısıyla, Firma'nın bu yatırımlardan kısa vadeli kazanç beklentisi yoktur. Tüm yatırımlar yatırım işletmelerinin parçası olmayan idarecilerin yer aldığı yatırım komitelerince onaylanır. Özel sermaye yatırımı dahil anapara yatırımlarının defter değerlerinin ilgili muhasebe, değerlendirme ve risk politikalarına uygunluğunu gözden geçirmekten sorumlu bir bağımsız değerlendirme fonksiyonu vardır.

Firma'nın anapara riskini yönetmeye olan yaklaşımı Firma'nın genel risk yönetim yapısı ile tutarlıdır. Portföyün toplam büyüklüğünü kontrol etmek üzere toplam ve yıllık yatırım için hedef seviyeler belirlenir. Sektör ve coğrafi konsantrasyon limitleri mevcuttur ve portföylerin çeşitlendirilmesini sağlama amacına yöneliktir. Firma, ayrıca, önemli piyasa hareketlerine dayanarak zararları tahmin eden belirli senaryolar kullanarak bu portföyler üzerinde stres testleri gerçekleştirmektedir.

Firma'nın üye işyeri bankacılığı işleri, Kurumsal/Özel Sermaye tarafından yönetilmektedir (detaylı bilgi için bu Faaliyet Raporu'nun 104. sayfasındaki Özel Sermaye portföyüne bakınız); diğer faaliyet alanları, özel sermaye pozisyonları dahil olmak üzere ilgili mali sonuçlar içinde tespit edilen bazı anapara yatırım faaliyetleri yürütebilirler.

## 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 kendi düzenlemelerine uygun davranmayan tedarikçiler dâhildir. Bu olaylar davalar ve yasal para cezaları dahil mali zararlara ve Firma'nın itibarını zedeleyebilecek diğer zararlara yol açabilir. Operasyonel riski izlemek ve kontrol etmek için, Firma, sağlam ve iyi kontrol edilen bir faaliyet ortamı sağlamak üzere tasarlanmış, güçlü gözetim ve yönetim, kapsamlı politikalar, tüm faaliyet alanlarında uygulanan tutarlı uygulamalar ve işletme riski yönetim araçlarından oluşan bir genel çerçeve uygular.

Çerçeve aşağıdaki hususlara açıklık getirir:

- Faaliyet ve fonksiyonel alanlara göre riskin sahibi
- İşletme kontrol görevlilerince izleme ve validasyon
- Bağımsız risk yönetimi tarafından gözetim
- İşletme risk ve kontrol komiteleri vasıtasıyla yönetim
- İç Denetim tarafından bağımsız inceleme

Amaç Firmanın mali gücü, iş kollarının, faaliyet gösterdiği piyasaların özellikleri ve tabi olduğu rekabetçi ve düzenleyici ortamın ışığında faaliyet riskini uygun seviyelerde tutmaktır.

Firma'nın kontrol ortamını güçlendirmek, faaliyet ve fonksiyonel alanlarda tutarlı uygulamalar geliştirmek maksadıyla, Firma 2012 yılında yeni bir Firma Genel Gözetim ve Kontrol Grubu kurmuştur. Bu grup, Firma'nın kontrol çerçevesinin geliştirilmesiyle kontrol sorunlarının tanımlanıp düzeltilmesi için faaliyet alanları ve Kurumsal fonksiyonlara (CIO dahil) bakılmasıyla görevlendirilmiştir. Firma Genel Gözetim ve Kontrol Grubu, kontrol fonksiyonları ve kontrol hususlarına ilişkin bağdaşık ve merkezi bir görüş sağlamak amacıyla, uyum, risk denetim ve diğer fonksiyonlarla işbirliği halinde tüm kontrol disiplinleriyle yakın çalışacaktır. Diğer şeylerin yanı sıra, Gözetim ve Kontrol grubu, Firma'nın problemleri çabuk tespit etmesini ve bildirmesini, çeşitli işletme ve kontrol hususları arasında genel konuların ve ara bağımlılıkların anlaşılması için doğru insanların tespit etmesini, Firma'nın tüm etkilenen alanlarında bu problemleri düzeltilmesini sağlayacaktır. Sonuç olarak, grup, Firma genelinde etkin bir kontrol çerçevesi ve operasyonel risk yönetimi sağlayacaktır.

### Operasyonel risk yönetim çerçevesi

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 potansiyel sorunları tanımlamak ve bu tür zararları azaltmaktır.

Kilit temalar bilgi şeffaflığı, önemli sorunların gündeme taşınması ve sorun çözümü için hesap verebilirliktir.

Standard Basel risk olayı kategorilerine ek olarak, Firma, tespit, izleme, raporlama ve analiz amacıyla, aşağıdaki operasyonel risk kategorisi taksonomisini geliştirmiştir:

- Suistimal riski
- Yanlış piyasa uygulamaları
- Yanlış müşteri yönetimi
- İşlem hatası
- Mali raporlama hatası
- Bilgi riski
- Teknoloji riski (siber güvenlik riski dahil)
- Üçüncü şahıs riski
- Kesinti ve güvenlik riski
- Personel riski
- Risk yönetim hatası (model riski dahil)

Operasyonel Risk Yönetimi Çerçevesinin kilit bileşenleri şunlardır:

### Kontrol değerlendirme

Operasyonel riski hafifletmek için kontrol ortamının etkinliğini değerlendirmek üzere, işletmeler, Firma'nın standart öz değerlendirme sürecini ve yardımcı mimarisini kullanırlar. Öz değerlendirme sürecinin amacı her işkolu için ortama özgü önemli faaliyet risklerinin belirlenmesi ve sahip olduğu uygun kontrollerin derecesinin 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 süreç sahiptir. Hem işkolu seviyesinde hem de risk olayı türü bazında uygulanan bu analiz, iş kollarının karşılaştığı risk olayları ile bağlantılı nedenlerin tanımlanmasını sağlar. Mümkün olduğunda, sektör modelleri ile karşılaştırmalı analiz için dâhili veriler harici veriler ile tamamlanabilir.

### Risk raporlama ve analizi

Faaliyet riski yönetimi raporları, iş kollarına ve üst yönetime, fiili faaliyet zararı seviyeleri ve öz değerlendirme sonuçları ve sorun çözüm durumu hakkında bilgi dâhil olmak üzere bilgi sağlar. Bu raporların amacı yönetimin faaliyet riskini her iş kolu bünyesinde uygun seviyelerde tutmasına, sorunları hızlandırmasına ve Firma'nın işkolları ile destek alanları içinde tutarlı veri toplanmasına imkân sağlamaktır.

### Risk ölçümü

Operasyonel risk, zarar dağıtım yaklaşımına dayalı bir istatistiksel model kullanılarak ölçülür.

Operasyonel risk sermaye modeli, Firma geneli operasyonel risk sermayesini belirlemek için fiili zararları, ileri dönük potansiyel zarar senaryolarından oluşan kapsamlı bir envanteri, kontrol ortamındaki kalite değişikliğinin etkisini yansıtacak düzeltmeleri kullanır. Bu metodoloji Basel II Çerçevesi kapsamında gelişmiş ölçüm kurallarına uymak için tasarlanmıştır.

#### **Operasyonel risk yönetimi sistemi**

Firmanın faaliyet riski çerçevesi dahil olarak tasarlanmış bir faaliyet riski yazılım aracı olan, operasyonel risk yönetimi çerçevesinin ayrı bileşenlerini birleşik bir web tabanlı araçta toplayan Phoenix tarafından desteklenir. Phoenix entegre bir şekilde uygulanan risk belirlemesi, ölçümü, izlenmesi, raporlanması ve analizine imkan tanıyarak Firma genelinde faaliyet riskinin kapsamını, raporlamasını ve analizini güçlendirir.

#### **Denetim uyumlaştırması**

İç Denetim Firma'nın faaliyetleri, düzenleyici uyumu ve raporlaması üzerindeki temel kontrollerin tasarımı ve etkinliği hakkında bağımsız bir değerlendirme sağlamak için risk-esaslı bir denetim kapsamı programı uygular. Buna faaliyet riski çerçevesinin gözden geçirilmesi, işkolu öz değerlendirme süreci ve kayıp veri toplama ile raporlama etkinlikleri ve doğruluğu dahildir.

#### **Sigorta**

Operasyonel zarar hafifletme yöntemlerinden biri de Firma tarafından yaptırılan sigortadır. Firma, yerel kanun ve yönetmeliklere uygun olacak ve diğer ihtiyaçlarını karşılayacak şekilde sigorta yaptırır. Sigorta, Firma'nın iş yaptığı üçüncü şahıslarla da istenebilir. Yaptırılan sigorta, üst yönetim tarafından incelenir ve onaylanır.

#### **Siber güvenlik**

Firma, Firma'nın bilgisayar sistemleri, yazılımları, ağları ve diğer teknoloji varlıklarının güvenliğini, üçüncü şahısların gizli bilgiye yetkisiz erişim sağlama, verileri imha etme, hizmeti kesme veya bozma, sistemlere sabotaj yapma veya diğer hasara neden olma teşebbüslerine karşı korumak üzere tasarlanmış sistemlerini ve süreçlerini korumak ve düzenli olarak güncellemek için önemli kaynak ayırır. Firma ve diğer birçok Amerikan mali kurumu, tüketici çevrimiçi bankacılık hizmetlerini çöktürmeye yönelik olarak teknik olarak sofistike ve iyi destekli üçüncü şahıslardan önemli hizmet engelleme saldırılarına maruz kalmaktadır. Firma, Firma sistem ve verilerinin güvenliğini ihlale yönelik diğer girişimler de yaşamıştır. Bu siber saldırılar, bugüne kadar, Firma'nın faaliyetlerinde herhangi önemli bir kesintiye neden olmamış, Firma müşterilerine önemli zarar vermemiş ve Firma'nın faaliyet sonuçları üzerinde olumsuz önemli etkiye neden olmamıştır.

#### **İşletmenin esnekliği**

JPMorgan Chase'in küresel esneklik ve kriz yönetim programının amacı, Firma'nın, bir iş kesintisi durumunda kritik iş fonksiyonları ve destek varlıklarını (personel, teknoloji ve tesisler) geri kazanabilme ve esneklik riskiyle ilgili küresel kanun ve yönetmeliklere uyabilme yeteneğine sahip olmasını sağlamaktır. Program, risklerin doğru şekilde tanımlanmasını, değerlendirilmesini ve yönetilmesini sağlamak için kurumsal yönetim, bilinçlendirme ve eğitim, stratejik ve taktiksel girişimler içerir.

Firma'nın Küresel Esneklik ekibi, kötü hava, teknoloji ve iletişim kesintileri, sel, toplu taşıma engelleri, terörist tehditler gibi çeşitli potansiyel yıkıcı durumların tahmin edilmesi ve yönetilmesi için kapsamlı ve nitelikli esneklik izleme ve raporlama planları oluşturmuştur. Firma'nın kullandığı esneklik önlemleri, veri merkezler için yedekleme altyapısı, coğrafi olarak dağılmış bir işgücü, özel kurtarma tesisleri, yer değiştiren personel için uzaktan çalışma için teknolojik olanakların sağlanması ve çalışanların alternatif lokasyonlarda konuşlandırılmasını içerir. JPMorgan Chase, küresel esneklik programını Firma genelinde koordine etmeye ve kurtarma prosedürlerini inceleyerek ve test ederek iş sürekliliği risklerini hafifletmeye devam etmektedir. Firma'nın küresel esneklik programının gücü ve yetkinliği, ABD'deki Sandy Kasırgası ve Isaac Hortumu, Filipinler'deki muson yağmurları, Asya'daki tsunamiler ve Latin Amerika'daki depremler gibi, iş kesintisine yol açan çeşitli olaylar esnasında ve sonrasında Firma'nın iş faaliyetlerinin devam ettirilmesinde bütünüleyici bir rol oynamıştır.

## HUKUKİ, İTİBAR VE GÜVEN RİSKİ YÖNETİMİ

Bir firmanın başarısı sadece ticari risklerinin bir parçası olan likidite, kredi, piyasa, anapara ve faaliyet risklerinin ihtiyatlı yönetimine değil, aynı zamanda buna eşit olarak birçok unsur arasında-müşteriler, yatırımcılar, düzenleyiciler ile halk arasında-en yüksek kalitede ticari uygulamalara yönelik bir itibarı muhafaza etmeye dayalıdır. İtibara gösterilen dikkat her zaman Firma'nın uygulamalarının önemli bir boyutu olmuştur ve Firma'nın itibarının sürdürülmesi, Firma'da çalışan her bireyin sorumluluğundadır. JPMorgan Chase bu bireysel sorumluluğu birçok unsurla destekler: Hiç kimsenin dürüstlükten ödünç vermemesi veya Firma'ya yardımcı olacağını düşünse dahi böyle bir izlenim vermemesine yönelik temel inanca dayanan Firma'nın Davranış Yönetmeliği ("Yönetmelik") bu unsurlardan biridir. Yönetmelik, Yönetmelik, dahili bir Firma politikası, Firma'nın faaliyetinin tabi olduğu herhangi bir kanun veya yönetmelik kapsamında gerçekleşen bir ihlal veya ihlal şüphesinin derhal bildirilmesini gerektirir. Ayrıca, yasadışı davranışların, Yönetmeliğin temelindeki ilkeleri ihlal eden davranışların, ister Firma'nın müşterileri, isterse sağlayıcılar, sözleşmeli işçiler, iş ortakları veya acenteler tarafından yapılmış olsun raporlanmasını gerektirir. Endişeler, isim vermeden bildirilebilir ve Firma, Yönetmeliğe ilişkin fiili veya şüpheli ihlalleri iyi niyetle bildiren kişilere karşı misillemeyi yasaklar.

Çalışanların Yönetmeliğin ilke ve gereklerine ilişkin olarak eğitilmelerine ve her çalışandan Yönetmeliğe uyum konusunda her sene beyanat alınmasına ek olarak, Firma, politika ve prosedürler belirlemiştir ve Firma'nın doğru olanı yapma kültürünü destekleyen çeşitli denetim fonksiyonları bulunmaktadır.

Bunlar Firma'nın menfaatleriyle çatışma olasılığı bulunan toptan işlemleri inceleyen İhtilaflar Ofisini ve Firma'nın itibarını olumsuz etkileme potansiyeli bulunan belirli işlemleri inceleyen İtibar Riski Ofisini içerir. Her faaliyet alanının, işletme bünyesinde önemli zarar veya Firma'ya itibari zarar yaratabilecek itibari riskleri denetleme yetkisine sahip bir risk komitesi vardır.

### Güven riski yönetimi

Güven Riski Yönetimi, işletme riski komitelerinin ilgili kolunun bir parçasıdır. Güven hususlarıyla ilgili özel sorumluluğu bulunan üst düzey iş, hukuk ve uyum yönetimi, müşterilere güvene dayalı hizmet verilmesine imkan veren yatırım veya risk yönetimi ürünleri ya da hizmetleri sunan işkollarının bir müşteri ile olan güvene dayalı ilişkileri ile ilgili olarak uygun standartta faaliyet göstermelerini sağlamak amacıyla iş komiteleriyle birlikte çalışır. Performans ve hizmet ihtiyaç ve beklentilerinin yanı sıra Müşteri uygunluğunun belirlenmesi, açıklama yükümlülükleri ve iletişim ile sağlanan ürünler dâhil, bir işkolunun bir müşteriye yönelik sorumluluklarını ele alan politikalar ve uygulamalar özellikle önemlidir. Bu şekilde, Güven Riski Yönetimi fonksiyonu ile birlikte ilgili iş kolu risk komiteleri, Firmanın müşterilere bu tür güvene dayalı hizmetlere yol veren ürünler ya da hizmetler sunmasından doğan ya da Firmanın değişik çalışan emeklilik planları altında sahip olduğu güvene dayalı sorumluluklarından kaynaklanan riskleri izleme, ölçme ve kontrol etme çabalarını gözetleme imkânı sağlar.

## FİRMA TARAFINDAN KULLANILAN KRİTİK MUHASEBE TAHMİNLERİ

JPMorgan Chase'in muhasebe politikaları ve tahminleri kullanımı raporlanan sonuçlarını anlamak açısından bütünlüğüdür. Firma'nın en karmaşık muhasebe tahminleri, varlıkların ve borçların değerini belirlemek için yönetimin muhakemesini gerektirir. Firma, değerlendirme yöntemlerinin, bu yöntemlerin bir parçası 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 değerini tespit etmek için kullanılan tahminlerinin uygun olduğuna inanmaktadır. Aşağıda Firmanın önemli değerlendirme kararlarını içeren kritik muhasebe tahminlerine ait kısa bir tanım bulunmaktadır.

### Kredi zararları karşılığı

JPMorgan Chase'in kredi zararı karşılıkları toptan ve tüketici kredisi portföyleri ile Firma'nın toptan ve tüketici kredisiyle ilgili taahhütlerini kapsar. Kredi zararı karşılığı, Firma'nın kredi varlıklarının değerini, bilanço tarihi itibarıyla kredi portföyüne özgü muhtemel kredi zararlarını yansıtacak şekilde düzeltme amacına yöneliktir. Benzer şekilde, kredilendirme ile ilgili taahhütlerin karşılığı, bilanço tarihi itibarıyla kredilendirme ile ilgili taahhütler portföyüne özgü olası kredi zararlarını karşılamak için ayrılır.

Kredi zararları karşılığı, bir varlığa özgü bileşen, bir formüle dayalı bileşen ve bir de PCI kredilerle alakalı bileşen içerir. Firma'nın her bir portföy segmentinin kredi zararları için varlığa özgü karşılığı genellikle sorunlu kredide kayıtlı yatırım ile tahsil edilmesi beklenen, kredinin ilk geçerli faiz oranı üzerinden iskonto edilen nakit akışlarının güncel değeri arasındaki farkı ölçer. Bu nakit akış öngörülerini, temerrüt oranları, zarar yoğunlukları, ön ödemelerin miktar ve zamanlamaları ve o tarihte mevcut ve gelecekte beklenen piyasa koşullarını yansıtan diğer faktörlerin tahminlerine dayandığı için, gelecekteki nakit akışlarının zamanlaması ve miktarını tahmin etmek yüksek muhakeme gerektirir. Bu tahminler, gelecekte konut fiyatı düşüşlerinin seviyesine, mevcut zayıf genel ekonomik koşulların süresine ve diğer makroekonomik ve portföye özgü faktörler gibi etkenlere bağlıdır. Bu tahmin ve varsayımların tamamı, önemli yönetim muhakemesi gerektirmektedir ve bazı varsayımlar son derece öznelidir.

Firmanın kredi zararı karşılıklarını oluştururken kullanılan metodolojiler hakkında daha fazla bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 159-162. sayfalarındaki Kredi Zararları Karşılığı'na ve işbu Faaliyet Raporu'nun 276-279. sayfalarındaki Not 15'e bakınız.

Formüle dayalı kredi zararları karşılığının tespiti, aşağıda tartışıldığı gibi, bir dizi önemli hüküm içerir.

### PCI krediler hariç tüketici kredileri ve borç verme ile ilişkili taahhütler

Kredi kartı dahil olmak üzere, tüketici portföyüne ilişkin formüle dayalı kredi zararları karşılığı, portföydeki zararları tahmin etmek için, beklenen istatistiksel zarar faktörlerini tahmini bir zarar oluşum dönemi boyunca ödenmemiş anapara bakiyelerine uygulayarak hesaplanır. Zarar oluşum dönemi, zararın tahmini ortaya çıkış tarihi ile zararın nihai tahakkuk tarihi (zarar yazma) arasında geçen dönemi temsil eder. Tahmini zarar oluşum dönemleri, ürüne göre ve zaman içinde değişebilir; yönetim, mevcut kredi bilgi ve trendlerini kullanarak zarar oluşum dönemlerini tahmin etmede hükmünü kullanır. Ayrıca, yönetim portföye özgü olası kredi zararlarını 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 bu düzeltmeler kısmen her ana ürün kısmı için tarihi zarar deneyimini analiz etmek suretiyle tamamlanır. Mevcut ekonomik ortamda, tarihsel zarar deneyiminin gelecekteki zarar seviyelerinin işareti olup olmayacağını öngörmek güçtür. Yönetim, bu düzeltmeyi yaparken, mevcut makroekonomik ve siyasi koşullardaki belirsizlikleri, aracılık yüklenimi standartlarının kalitesini, borçlu davranışını, federal ve eyalet memurlarıyla kararlaştırılan ipotek haczi ile ilgili çözümün tahmini etkilerini, kredi yeniden yapılandırmasının nihai başarısına ilişkin belirsizlikleri, HELOC portföyü içindeki ödeme değişikliklerinin potansiyel etkisini ve portföyün kredi kalitesini etkileyen diğer ilgili iç ve dış faktörleri dikkate alır. Belirli durumlarda, bu faktörler arasındaki ilişkiler, başka belirsizliklere yol açar. Örneğin, ödeme değişikliği yapılan bir HELOC'nin performansı, kredinin verilmesinde uygulanan aracılık standartlarının kalitesinden ve ödeme değişikliği zamanında mevcut genel ekonomik koşullardan etkilenebilir. İkinci derece ipotek ürünlerinde, yönetim düzeltmeyi belirlerken birinci derece ipoteklerin temerrüt ve/veya yeniden yapılandırma durumunu göz önünde bulundurur. İstatistiksel hesaplamada farklı girdilerin kullanımı ve istatistiksel hesaplamayı düzeltmek için yönetim tarafından kullanılan varsayımlar, yönetimin yargısına dayanır ve bir girdi veya varsayıma diğerinden daha fazla önem verilmesi ya da diğer girdi veya varsayımların değerlendirilmesi, tüketici kredi portföyüne ait kredi zararları karşılığının tahminini etkileyebilir.



Genel olarak, kredi kartı dahil, tüketici portföyündeki kredi zararları karşılığı ekonomik ortamdaki değişimlere, temerrüt durumunda, teminatın gerçekleşebilir değerine, FICO skorlarına, borç alan davranışına ve diğer risk faktörlerine karşı hassastır. Devam eden zayıf genel ekonomik koşulların süresi ile emlak fiyatları ve işgücü piyasası üzerindeki etkisinin tahmini için önemli bir muhakeme gereklidir. Kredi zararları karşılığı hem emlak fiyatlarına hem de işsizlik oranlarına karşı oldukça hassas olduğu için, mevcut piyasada bu faktörlerin birisi veya her ikisindeki potansiyel değişikliklerin kredi zararları karşılığını nasıl etkileyeceğini tahmin etmek güçtür. Örneğin, her iki faktör de genel ödenek seviyeleri için önemli belirleyiciler olduğu için, faktörlerin birindeki veya diğerindeki değişiklik aynı oranda meydana gelebilir ya da değişikliklerin yönü birbiriyle tutarlı olmayabilir, böylece bir faktördeki iyileşme, diğerindeki kötüleşmeyi dengeleyebilir. Ek olarak, bu faktörlerdeki değişiklikler coğrafyalar veya ürün türleri çapında mutlaka tutarlı olmaz. Son olarak, bu faktörlerin her ikisindeki veya birisindeki değişikliklerin zarar sıklığını, zararların ciddiyetini veya bunların her ikisini ne ölçüde etkileyeceğini öngörmek güçtür.

#### *PCI krediler*

Washington Mutual işlemi ile ilgili olarak, JPMorgan Chase tarafından devralınan belirli PCI krediler, bu Faaliyet Raporu'nun 250-275. sayfalarındaki Not 14'te belirtildiği şekilde muhasebeleştirilir. PCI portföyüne ilişkin kredi zararları karşılığı, kredinin kalan tahmini ömründe tahsil edilmesi beklenen anapara tutarı ve faiz nakit akışlarının üç aylık tahminlerine dayanır.

Bu nakit akış öngörülere, temerrüt oranları, zarar yoğunlukları, ön ödemelerin miktar ve zamanlamaları ve o tarihte mevcut ve gelecekte beklenen piyasa koşullarını yansıtan diğer faktörlerin tahminlerine dayanır. Bu tahminler, diğer faktörlerin yanı sıra gelecekte konut fiyatı düşüşlerinin seviyesine ve mevcut zayıf genel ekonomik koşulların süresine dair varsayımlara bağlıdır. Bu tahmin ve varsayımlar, önemli yönetim muhakemesi gerektirmektedir ve bazı varsayımlar son derece öznelidir.

#### *Toptan krediler ve borç verme ile ilişkili taahhütler*

Firma'nın kredi zararları karşılığını ve krediyle ilgili taahhütlerin karşılığını belirlemeye ilişkin metodolojisi, kredilerin kötüleşmeye başladığı anda erken tespiti gerektirir. 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, beklenmedik durumların seviyesi ve doğası, yönetimin gücü ve borçlunun faaliyet gösterdiği sektör ve coğrafya yer alır.

Bu faktörler, tarihi ve güncel 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 derecesini etkileyebilir.

Firma, ödenekleri 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. Kullanılacak harici veri kaynağına ve zarar verilerinin ait olduğu döneme dikkat edilmelidir (örneğin, belirli bir zamandaki zarar tahminleri ve kredi vadesine dair daha geniş görüşler yansıtan tahminler). Son olarak, Firma'nın özel kredi portföyü ve harici verilerde yansıtılanlar arasındaki farklı kredi özellikleri, zarar tahminlerini etkileyebilir. Farklı girdilerin uygulanması, Firma tarafından uygun olarak belirlenen kredi zararları ödeneğinin miktarını değiştirebilir.

Yönetim, ayrıca belirlenen zarar faktörlerini düzeltirken, model doğruluğunu, harici faktörleri ve ortaya çıkmış fakat henüz zarar faktörü olarak yansıtılmamış ekonomik olayları dikkate alır. Zarara bağlı temerrüt ve temerrüt olasılığına ilişkin geçmiş deneyim, bu düzeltmelerin tahmininde dikkate alınır. 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.

#### *Kredi zararları karşılığı duyarlılığı*

Yukarıda belirtildiği gibi, Firma'nın kredi zararları karşılığı, portföye bağlı olarak çeşitli faktörlere duyarlıdır. Ekonomik koşullardaki değişiklikler veya Firma'nın varsayımları, bilanço tarihinde portföye özgü olası kredi zararlarının Firmaca yapılan tahminini etkileyebilir. Örneğin, Firma'nın kredi zararları karşılığındaki diğer girdilerin dengeleyici ya da ilgili etkileri dikkate alınmadan, aşağıdaki girdilerdeki bozulma, 31 Aralık 2012 itibarıyla, Firma'nın model zarar tahminleri üzerinde aşağıdaki etkilere yol açacaktır:

- Konut fiyatlarında mevcut seviyelerden %5'lik düşüş, işsizlik oranında bir değişimle birlikte, PCI krediler hariç oturma amaçlı emlak portföyü için, model senelik zarar tahminlerinde yaklaşık 200 milyon dolarlık artışa yol açabilir.
- Konut fiyatlarında mevcut seviyelerden %5'lik düşüş, işsizlik oranında bir değişimle birlikte, PCI krediler için kredi zararı tahminlerinde yaklaşık 600 milyon dolarlık artışa yol açabilir.

- Tahmini kredi kartı zarar oranlarında 50 baz puanlık bozulma, model senelik kredi kartı zarar tahminlerinde yaklaşık 800 milyon dolarlık artışa yol açabilir.
- Firma'nın tüm toptan portföyüne ait dâhili risk derecelendirmelerinde bir derecelik not indirimi Firma'nın model zarar tahminlerinde yaklaşık 2.1 milyar dolar artışa yol açacaktır.

Bu duyarlılık analizlerinin amacı, model zarar tahminlerine ilişkin alternatif varsayımların etkilerinin ayrı ayrı belirlenmesidir. Yukarıda sunulan girdilerdeki değişiklikler, yönetimin risk derecelendirmelerinin bu risk faktörlerinin gelecekteki kötüleşeceğine dair beklenti içinde olduğunu yansıtmaz.

Bu analizlerin amacı, kredi zararları genel karşılığındaki değişiklikleri tahmin etmek değildir, çünkü bunlar, yönetimin mevcut şart ve koşullara dayanarak bu model zarar tahminlerinin belirsizliğini ve kesinliğini yansıtmaya yönelik model zarar tahminlerine dair muhakemesinden etkilenebilir.

Belirli faktörlerdeki potansiyel değişikliklerin, kredi zararları karşılığını nasıl etkileyeceğini belirlemek güçtür, çünkü yönetim, kredi zararları karşılığını tahmin etmede bir dizi faktörü ve girdiyi değerlendirir. Bu faktörlerdeki değişiklikler ve girdiler, aynı oranda oluşmayabilir ve tüm coğrafya veya ürün türlerinde tutarlı olmayabilir ve faktörlerdeki değişiklikler, yön bakımından tutarsız olabilir, örneğin bir faktördeki değişiklik, diğer faktörlerdeki bozulmaları dengeleyebilir. Ayrıca, belirli ekonomik koşullar veya varsayımlardaki değişikliklerin, kredi borçlusunun davranışını ya da yönetimin, kredi zararları karşılığını tahmin etmede hesaba kattığı diğer faktörleri nasıl etkileyeceğini belirlemek zordur. Firma'nın, risk derecelendirmeleri, konut fiyat varsayımları ve kredi kartı zarar tahminleri gibi kredilerine ilişkin risk faktörlerini değerlendirmede izlediği sürece bakıldığında, yönetim, mevcut kredi zararları karşılığı tahmininin uygun olduğunu düşünmektedir.

#### **Mali araçların, MSR'lerin ve emtia stokunun rayiç değeri**

JPMorgan Chase, aktif ve pasiflerinin bir bölümünü rayiç değeriyle gösterir. Bu aktif ve pasiflerin çoğunluğu, tekerrür eden esasta rayiç değeriyle ölçülür. Defter değerinin, temel teminatın rayiç değerine dayandığı belirli ipotek, konut rehni ve diğer krediler dahil olmak üzere, belirli aktif ve pasifler tekrar etmeyen bazda rayiç değer üzerinden ölçülürler.

#### *Rayiç değerle gösterilen varlıklar*

Aşağıdaki tablo, Firma'nın rayiç değerle gösterilen varlıklarını ve bu varlıkların değerlendirme hiyerarşisinde 3. seviyede sınıflandırılan bölümünü içermektedir. Daha fazla bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 196-214. sayfalarındaki Not 3'e bakınız.

31 Aralık 2012 (oran verileri hariç milyar olarak)	Rayiç değer üzerinden varlıkların toplamı	Toplam 3. seviye varlıklar
Toplam alım satım borcu ve öz kaynak araçları	\$ 375.0	\$ 25.6
Türev alacakları	75.0	23.3
<b>Ticari varlıklar</b>	450.0	48.9
AFS menkul kıymetleri	371.1	28.9
Krediler	2.6	2.3
MSR'ler	7.6	7.6
Özel sermaye yatırımları	7.8	7.2
Diğer	43.1	4.2
<b>Tekrar eden esasta rayiç değerle gösterilen toplam varlıklar</b>	882.2	99.1
Tekrar etmeyen esasta rayiç değer üzerinden ölçülen toplam varlıklar	5.1	4.4
<b>Rayiç değerle gösterilen varlıkların toplamı</b>	\$ 887.3	\$ 103,5 <sup>(a)</sup>
<b>Toplam Firma varlıkları</b>	\$ 2,359.1	
Toplam Firma varlıklarının bir yüzdesi olarak 3. Seviye varlıkları		4.4%
Rayiç değer üzerinden toplam Firma varlıklarının bir yüzdesi olarak 3. Seviye varlıkları		11.7%

#### *Değerleme*

Rayiç değer, ölçüm tarihinde piyasa katılımcıları arasında düzgün bir işlem vasıtasıyla bir varlığı satın almak için tahsil edilen veya bir yükümlülüğü devretmek için ödenen fiyat olarak tanımlanır. Firma, rayiç değeri belirlemek için iyi belgelenmiş ve oturmuş bir sürece sahiptir. Daha detaylı bilgi için bu Faaliyet Raporu'nun 196-214. sayfalarındaki Not 3'e bakınız. Rayiç değer, varsa, kote edilmiş piyasa fiyatlarına dayanır. Bir enstrüman veya benzer bir enstrüman için kote edilmiş fiyat ya da kotasyon yoksa, rayiç değer, genellikle, vade gibi ilgili işlem özelliklerini dikkate alan ve girdi olarak temelde piyasa-esaslı ya da bağımsız kaynaklı parametreleri kullanan dâhili olarak geliştirilmiş modellere dayanır.

Rayiç değer tahmini muhakeme kullanılmasını gerektirir. Gerekli muhakeme türü ve seviyesi, büyük oranda, Firma'nın sahip olduğu gözlemlenebilir piyasa bilgisi miktarına dayanır. Önemli gözlemlenemeyen girdileri kullanan ve dolayısıyla değerlendirme hiyerarşisinin 3. seviyesinde sınıflandırılan dahili geliştirilmiş modelleri kullanarak değerlendirilen enstrümanlar için, rayiç değeri tahmin etme muhakemesi, 1. ve 2. seviyelerde sınıflandırılan enstrümanların rayiç değerini tahmin etmede kullanılanlardan daha belirgindir.

3. seviyedeki bir aracın rayiç değerine ilişkin bir tahmine ulaşmak için yönetim ilk olarak kullanacağı uygun modeli belirlemek zorundadır. İkinci olarak, önemli girdilerin gözlemlenebilirliğinin yokluğundan dolayı, yönetim işlem detayları, gelir eğrileri, faiz oranları, ön ödeme oranları, temerrüt oranları, değişkenlikler, korelasyonlar, hisse veya borç fiyatları, karşılaştırılabilir enstrümanların değerlemeleri, döviz kurları ve kredi eğrileri dahil olmak üzere, değerlendirme girdilerini elde ederken ilgili tüm deneyimsel verileri değerlendirmelidir.

Son olarak, yönetim muhakemesi, ilgili durumlarda karşı taraf kredi kalitesi, Firmanın kredi itibarı, likidite hususları ve gözlenemeyen parametreleri ve belirtilen kriterleri karşılayan belirli portföylerde, net açık risk pozisyonlarının boyutunu yansıtacak şekilde değerlendirme düzeltmelerini değerlendirmek için uygulanmalıdır. Yapılan muhakemeler tipik olarak ürünün türü ve özel akdi koşulları ile ürün için olan ya da bir bütün olarak piyasa bünyesindeki likiditenin seviyesinden etkilenir. Gözlenemeyen girdiler dahil olmak üzere, 3. seviye enstrümanların değerlendirilmesi hakkında daha fazla bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 196-214. sayfalarındaki Not 3'e bakınız.

Gözlemlenebilir olmayan piyasa girdilerinin veya diğer faktörlerin tahminindeki belirsizlik özel bir pozisyon için kaydedilen gelir ya da zararın miktarını etkileyebilir. Ayrıca, Firma, değerlendirme yöntemlerinin uygun ve diğer piyasa katılımcılarının yöntemleriyle uyumlu olduğuna inanmakla birlikte, kullanılan yöntem ve varsayımlar, yönetim muhakemesini yansıtır ve Firma'nın faaliyet alanları ve portföylerinde farklılık gösterebilir.

Firma, rayiç değerlerin tespitinde çeşitli metod ve varsayımlar kullanır. Firma tarafından kullanılanlardan Farklı metod veya varsayımların kullanılması, raporlama tarihinde farklı bir rayiç değer tahminine yol açabilir. Firma'nın değerlendirme süreci ve hiyerarşisi, münferit mali araçların rayiç değerinin belirlenmesi hakkında detaylı bir tartışma için, işbu Faaliyet Raporu'nun 196-214. sayfalarındaki Not 3'e bakınız.

#### **Şerefiye değer düşüklüğü**

US GAAP uyarınca, şerefiye, rapor veren birimlere tahsis edilmeli ve senede an az bir defa değer düşüklüğü için test edilmelidir. Firma'nın şerefiye değer düşüklüğü testi için kullandığı süreç ve metod, bu Faaliyet Raporu'nun 291-295. sayfalarındaki Not 17'de anlatılmaktadır.

Yönetim, rapor veren birimlerinin rayiç değerini tahmin ederken önemli ölçüde muhakeme uygular. Rayiç değer tahminleri (a) Firma'nın raporlama birimlerinin gelecek kazanç potansiyeli ile Dodd-Frank Yasası, CARD Yasası gibi düzenleme ve mevzuat değişikliklerinin tahmini etkilerine ve yetersiz fonların ve kredili mevduat ücretleri üzerindeki kısıtlamalara ve (b) ilgili öz kaynak maliyeti ve uzun vadeli büyüme oranlarına ilişkin tahminlere bağlıdır. Bu etkenlerin tahmininde yapılacak bir hata, raporlama birimlerinin tahmini rayiç değerini etkileyebilir.

Firma'nın raporlama birimlerinin tümüne ilişkin güncellenmiş değerlendirmelere dayanarak, Firma, bağlı birimlerine tahsis edilen şerefiyenin, 31 Aralık 2012 itibarıyla değer düşüklüğü yaşamadığına ve 2012'de herhangi bir şerefiyenin zarar yazılmadığına kanaat getirmiştir. Firma'nın raporlama birimlerinin hemen hemen tamamının rayiç değerleri, defter değerlerini önemli oranda aşmıştır (defter değerinin yüzdesi olarak rayiç değer fazlası, yaklaşık olarak %30 ila %180 arasında farklılık göstermektedir) ve bu nedenle, mevcut öngörüler ve değerlendirmelere dayalı önemli bir şerefiye değer düşüklüğü riski göstermemiştir.

Bununla birlikte, Firma'nın mortgage kredilendirme işletmesinin rayiç değeri defter değerlerinden yaklaşık %15 düşük olup, ilgili şerefiye, ABD tüketici kredi riskine ve düzenleme ve mevzuat değişikliklerinin etkilerine maruz olmaları nedeniyle yüksek şerefiye değer düşüklüğü riskini korumaktadır. Bu işletmenin değerlemesinde kullanılan varsayımlar (a) işletmenin gelecek nakit akımlarına ilişkin tahminleri (ki bunlar portföy borç bakiyelerine, net faiz marjına, faaliyet giderine, kredi zararlarına ve iş faaliyetlerinin riski dikkate alındığında gerekli sermaye miktarına bağlıdır), (b) nakit akışlarını bugünkü değere iskonto etmek için kullanılan sermaye maliyetini içermektedir. Bu faktörlerin her biri, önemli muhakeme gerektirir ve kullanılan varsayımlar, en iyi tahmin ve en güncel öngörülere ve Firma'nın üst yönetimle birlikte gözden geçirdiği iş tahmin sürecinden elde edilen tahminlere dayanır.

Firma'nın rapor veren birimlerine ilişkin öngörüler, Faaliyet Raporu'nun 68-69. sayfalarındaki İş Ortamına Bakış'ta tartışılan kısa vadeli varsayımlarla tutarlıdır ve uzun vadede ise, bir takım makroekonomik varsayımlar ve Firma'nın en iyi uzun vadeli büyüme ve iş getirisi tahminlerini içerir. Mümkünse, Firma, varsayım ve tahminlerini kıyaslamak için üçüncü şahıs ve emsal verilerinden faydalanır.

Ekonomik piyasa koşullarındaki kötüleşme ya da son düzenleme veya mevzuat değişikliklerinin etkilerinin artacağına ilişkin tahminler, ilave düzenleme ve mevzuat değişiklikleri, işkolu performansı öngörüsünde yönetimin beklentilerinin ötesinde düşüşlere yol açabilir. Örneğin Firma'nın ipotek kredilendirme işkolunda, söz konusu düşüşler, hacizle ilgili konuların çözülmesine yönelik maliyet artışlarından ve kredi zararlarında artışa yol açan ekonomik koşullardaki gerilemeden, konut fiyatlarında yönetimin beklentisinin ötesinde düşüşler, yönetimin mevcut beklentilerini önemli ölçüde aşan kredi geri alım maliyetlerinden kaynaklanabilir. Ayrıca, Firma'nın sermaye piyasaları işletmelerinin kazançları veya tahmini özsermaye maliyeti düzenleme veya mevzuat değişikliklerinden etkilenebilir. İş performansındaki düşüşler, özsermaye gereksinimlerdeki artışlar veya tahmini sermaye maliyetindeki artışlar, Firma'nın raporlama birimlerinin tahmini rayiç değerlerinin ve ilişkili şerefiyenin azalmasına neden olabilir, bu da kazançların gelecek bir dönemde ilişkili şerefiyelerinin bir bölümüyle alakalı ciddi bir değer düşüklüğü masrafına yol açabilir.

Ek bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 291-295. sayfalarındaki Not 17'ye bakınız.

## Gelir vergileri

JPMorgan Chase, faaliyet gösterdiği çeşitli yargı çevrelerinin gelir vergisi kanunlarına tabidir, bunlara A.B.D. federal, eyalet, yerel ve A.B.D. dışı yargı çevreleri dâhildir. Bu kanunlar genelde karmaşıktır ve farklı yorumlara tabi olabilirler. Gelir vergisi gideri ve gerçekleşmemiş vergi hakları gibi gelir vergisi muhasebesinin mali tablolar üzerindeki etkisini belirlemek için JPMorgan Chase kompleks vergi kanunlarının nasıl yorumlanacağına ve çeşitli işlem ve iş olaylarına nasıl uygulanacağına ve yanı sıra ABD ve ABD dışı vergi çevrelerinde vergilendirilebilir geliri etkileyebilecek çeşitli kalemlerin zamanlamasına ilişkin varsayımlar ve muhakemelerde bulunmalıdır.

JPMorgan Chase'in dünya genelinde vergi kanunlarına dair yorumları, Firma'nın faaliyet gösterdiği yargı çevrelerindeki çeşitli vergi mercilerince inceleme ve denetime tabi olup, vergi pozisyonuna ilişkin Firma'nın görüşleri konusunda ihtilaflar ortaya çıkabilmektedir. Çeşitli vergi mercileriyle yorumlara ilişkin bu ihtilaflar Firma'nın faaliyet gösterdiği vergi çevrelerinin denetim, idari itiraz veya mahkeme hükümleri vasıtasıyla çözümlenebilmektedir. JPMorgan Chase, düzenli olarak bu meselelerin karara bağlanması sonucunda Firma'nın ek gelir vergilerinin incelenip incelenmediğini ve Firmanın ek rezervleri uygun biçimde kaydedip kaydetmediğini gözden geçirir. Ayrıca, Firma, gelir vergisi kanunları, kanun yorumları ve vergi planlama stratejilerindeki değişikliklerden dolayı gelir vergisi tahminlerini revize edebilir. Firma'nın gelir vergisi tahminlerindeki revizyonların Firma'nın herhangi bir raporlama dönemindeki faaliyet sonuçlarını ciddi bir şekilde etkilemesi muhtemeldir.

Firma'nın gelir vergisi karşılığı cari ve ertelenmiş vergilerden oluşmaktadır. Ertelenmiş gelir vergileri mali raporlama ve gelir vergisi beyanamesiyle ilgili olarak ölçülen varlıklar ve borçlar arasındaki farklardan kaynaklanmaktadır. Ertelenmiş vergi varlıkları, yönetimin hükmüne göre, gerçekleşme ihtimalleri gerçekleşmeme ihtimallerinden daha olası ise muhasebeleştirilir. Firma, belirli net faaliyet zararlarıyla ilgili ertelenmiş vergi varlıklarını da muhasebeleştirmiştir. Firma, ertelenmiş vergi varlıklarının gerçekleşebilir olup olmadığını belirlemek için düzenli incelemeler yapar. Bu incelemeler, yönetimin gelecek vergilendirilebilir gelire ilişkin tahmin ve varsayımlarını, ayrıca çeşitli vergi planlaması stratejilerini ve süresi dolmadan net faaliyet zararlarından faydalanabilmek için kullanılan stratejileri içerir. Bu incelemelerle birlikte, bir ertelenmiş vergi varlığının gerçekleşmeyeceği belirlenir ise, değerlendirme karşılığı ayrılır. Firma, revize edilen gelecek vergilendirilebilir gelir tahminlerine veya vergi planlaması stratejilerindeki değişikliklere dayanarak, ertelenmiş vergi varlığının tamamı veya bir kısmının gerçekleşme ihtimalinin gerçekleşmeme ihtimalinden daha yüksek olduğunu tespit ederse, değerlendirme karşılığı, müteakip raporlama döneminde iptal edilebilir. 31 Aralık 2012 itibarıyla, yönetim, Firma'nın ertelenmiş vergi varlıklarını, mevcut değerlendirme karşılığından arındırılmış olarak tahakkuk ettirme olasılığının ettirmeme olasılığından daha yüksek olduğunu tespit etmiştir.

JPMorgan Chase, bazı A.B.D. dışı iştiraklerin dağıtılmamış kazançları, belirsiz bir süreyle yurtdışında yeniden yatırıma yönlendirildiği ölçüde, bu kazançlar üzerinden A.B.D. federal gelir vergisi vermemektedir. Bu ABD dışı iştiraklere uygulanan gelir vergisi oranlarındaki değişikliklerin, söz konusu değişikliklerin oluşacağı bir gelecek dönemde geçerli vergi üzerinde önemli etkisi olabilir.

Firma, ilave bilgi mevcut olduğunda tahakkuk etmemiş vergi kararını gerektiği ölçüde düzeltir. Gerçekleşme ihtimali gerçekleşmeme ihtimalinden yüksek olma eşliğini karşılayan belirsiz vergi pozisyonları, gerçekleştiği takdirde kazanç miktarını belirlemek amacıyla ölçülür. Belirsiz vergi pozisyonu, yönetimin, gerçekleşme ihtimalinin gerçekleşme ihtimalinden yüksek olduğunu düşündüğü en yüksek kazanç miktarı üzerinden ölçülür. JPMorgan Chase'in muhasebeleştirilmemiş vergi kararlarının yeniden değerlendirilmesinin, yeniden değerlemenin meydana geldiği dönem içindeki geçerli faiz oranı üzerinde önemli bir etkisi olabilir.

Gelir vergileri hakkında ek bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 303-305. sayfalarındaki Not 26'ya bakınız.

## Dava karşılıkları

Dava karşılıklarının belirlenmesi ile ilgili önemli tahmin ve hükümlerin tanımı için, bu Faaliyet Raporu'nun 316-325. Sayfalarındaki Not 31'e bakınız.

## **MUHASEBE VE RAPORLAMA GELİŞMELERİ**

### **Rayiç değer ölçümü ve ifşaatları**

Mayıs 2011’de Finansal Muhasebe Standartları Kurulu (FASB), rayiç değer ölçümü ve ifşasına ilişkin ifşaat gereksinimlerini tadil eden bir kılavuz yayınladı. Kılavuz, mali enstrüman portföyleri ve değerlendirme düzeltmeleriyle ilgili belirli mevcut gereksinimleri değiştirmekte ve açıklamakta, rayiç değer hiyerarşisinin 3. seviyesinde kategorize edilen rayiç değer ölçümlerine ilişkin ek açıklamalar gerektirmekte (belirli değerlemelerde kullanılan girdi grubunun açıklaması dahil) ve rayiç değerden gösterilmeyen belirli mali enstrümanlar için ek açıklamalar gerektirmektedir. Kılavuz 2012’nin birinci çeyreğinde yürürlüğe girdi ve Firma 1 Ocak 2012’den itibaren geçerli olmak üzere yeni kılavuzu kabul etti. Bu kılavuzun Firma’nın Konsolide Bilânçoları ve faaliyet sonuçları üzerinde önemli bir etkisi olmadı.

### **Repo ve benzer anlaşmaların muhasebesi**

Nisan 2011’de, FASB repo ve benzer anlaşmaların, ileride geri alma (geri satma) anlaşmasına tabi finansman veya satış (alışlar) olarak muhasebeleştirilip muhasebeleştirilmeyeceğini değerlendirmede kullanılan kriterleri düzenleyen bir kılavuz çıkarmıştır. Özellikle, kılavuz, yeterli teminat tutma şartlarının olmadığı ve repo anlaşmasının bir satış olarak muhasebeleştirilmesine yol açabilecek koşulları ortadan kaldırmaktadır. Kılavuz, 1 Ocak 2012’den itibaren yeniden yapılandırılan yeni işlemler veya mevcut işlemler için geçerlidir. Firma, repo ve benzer anlaşmaları teminatlı finansmanlar olarak muhasebelemiştir ve dolayısıyla, Firma’nın bu kılavuzun kabulünün, Firma’nın Konsolide Bilânçoları veya faaliyet sonuçları üzerinde bir etkisi olmamıştır.

### **Diğer kapsamlı gelirin sunumu**

Haziran 2011’de, FASB, diğer kapsamlı gelirin Konsolide Mali Tablolarda sunumunu değiştiren bir kılavuz yayınladı. Kılavuz, net gelir kalemleri, diğer kapsamlı gelir kalemleri ve toplam kapsamlı gelirin, tek bir devamlı tablo veya iki ayrı, fakat ardışık tablo halinde sunumunu öngörmektedir. Kılavuz 2012’nin birinci çeyreğinde yürürlüğe girdi ve Firma, iki tablo yaklaşımını seçerek, 1 Ocak 2012’den itibaren geçerli olmak üzere yeni kılavuzu kabul etti. Bu kılavuzun sadece Konsolide Mali Tabloların sunumunda etkisi oldu ve Firma’nın Konsolide Bilânçoları ve faaliyet sonuçları üzerinde hiçbir etkisi olmadı.

Şubat 2013’te FASB, Firma’nın birikmiş diğer kapsamlı gelirin yeniden sınıflandırılması durumunda ayrıntılı açıklamalar gerektiren bir kılavuz yayınladı. Kılavuz, 2013’ün birinci çeyreğinde yürürlüğe girdi. Bu kılavuzun uygulanması, ifşaları etkileyecek, Firma’nın Konsolide Mali Tablolarının veya faaliyet sonuçları üzerinde bir etki yaratmayacaktır.

### **Bilânço netleştirme**

Aralık 2011’de, FASB, yasal olarak uygulanabilir ana netleştirme veya benzer anlaşmalara tabi veya net sunuma olanak veren belirli koşullar altında bilançoda mahsup edilecek belirli mali varlık ve yükümlülükler hakkında daha ayrıntılı açıklamalar gerektiren bir kılavuz yayınlamıştır. Ocak 2013’te, FASB, duruma açıklık getirerek, kılavuzun kapsamının, türev araçları, repo ve ters repo anlaşmaları, menkul kıymet ödünç alma ve borç verme işlemleriyle sınırlı olduğunu açıkladı. Kılavuz, 2013’ün birinci çeyreğinde yürürlüğe girecektir. Bu kılavuzun uygulanması, sadece bu enstrümanların ifşasını etkileyecek, Firma’nın Konsolide Mali Tablolarının veya faaliyet sonuçları üzerinde bir etki yaratmayacaktır.

## RAYIÇ DEĞER ÜZERİNDEN BORSA DIŞI ALINIP SATILAN EMTİA TÜREV SÖZLEŞMELERİ

Normal iş akışı çerçevesinde, JPMorgan Chase borsa dışı alınıp satılan emtia türev kontratlarını alıp satmaktadır. Bu sözleşmelerin 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 2012’de sona eren yıl için borsa dışı alınıp satılan emtia türev kontratlarının rayiç değerindeki değişimleri özetlemektedir.

31.12.12’da sona eren yıl (milyon olarak)	Varlık pozisyonu	Borç pozisyonu
01.01.12 itibariyle tedavüldeki sözleşmelerin net rayiç değeri	\$ 13,122	\$ 13,517
Yasal olarak uygulanabilir ana netleştirme anlaşmalarının etkisi	33,495	35,695
01.01.12 itibariyle tedavüldeki sözleşmelerin brüt rayiç değeri	46,617	49,212
Gerçekleşen ya da başka şekilde ödenen sözleşmeler	(23,889)	(26,321)
Yeni sözleşmelerin rayiç değeri	19,357	21,502
Rayiç değerlerdeki değerlendirme teknikleri ve varsayımlardaki değişimlere atfedilebilir değişimler	—	—
Rayiç değerlerdeki diğer değişiklikler	(4,934)	(3,072)
31 Aralık 2012 itibariyle tedavüldeki kontratların brüt rayiç değeri	37,151	41,321
Yasal olarak uygulanabilir ana netleştirme anlaşmalarının etkisi	(28,856)	(30,505)
31 Aralık 2012 itibariyle tedavüldeki kontratların net rayiç değeri	\$ 8,295	\$ 10,816

Aşağıdaki tablo 31 Aralık 2012 itibariyle borsa dışı alınıp satılan emtia türev kontratlarının vadelerini göstermektedir.

31 Aralık 2012 (milyon olarak)	Varlık pozisyonu	Borç pozisyonu
Vade 1 yıldan az	\$ 21,878	\$ 23,129
Vade 1-3 yıl arası	12,029	12,424
Vade 4-5 yıl arası	1,947	2,155
Vade 5 yıldan fazla	1,297	3,613
31 Aralık 2012 itibariyle tedavüldeki kontratların brüt rayiç değeri	37,151	41,321
Yasal olarak uygulanabilir ana netleştirme anlaşmalarının etkisi	(28,856)	(30,505)
31 Aralık 2012 itibariyle tedavüldeki kontratların net rayiç değeri	\$ 8,295	\$ 10,816

## 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 bu Faaliyet Raporu’ndaki açıklamaları 1995 tarihli Özel Menkul Kıymetler Dava Reformu Yasası kapsamında geleceğe yönelik beyanlar içerir. Firma, ayrıca Menkul Kıymetler ve Borsa Komisyonu 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 itibarıyla, 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 olmasa da, aşağıda fiili sonuçların geleceğe yönelik beyanlarda ileri sürülen sonuçlardan farklı olmasına yol açan belirli faktörler sıralanmaktadır.

- Yerel, bölgesel ve uluslararası ticari, ekonomik ve politik koşullar ve jeopolitik olaylar;
- Yeni mali hizmetler mevzuatı sonucunda getirilenler dahil olmak üzere, kanunlar ve düzenleyici koşullardaki değişiklikler;
- Ticari, parasal ve mali politika ve yasalardaki değişiklikler;
- Piyasa likiditesi ve oynaklığındaki değişimler dâhil, menkul kıymet ve sermaye piyasası davranışı;
- Yatırımcı duyarlılığı veya tüketici harcaması ya da tasarruf davranışındaki değişimler;
- Bankacılık düzenleme kurumları tarafından sermaye planlarının onaylanması dahil olmak üzere, Firma’nın sermaye ve likiditesini etkin yönetebilme kabiliyeti;
- Firma ya da iştiraklerine verilen kredi notlarındaki değişiklikler;
- Firma’nın itibarına verilen zarar;
- Firmanın bir ekonomik sıkıntı veya diğer ekonomik ya da piyasa zorluğunu etkin biçimde ele alma becerisi;
- Firma, karşı tarafları veya rakipleri tarafından tesis edilen teknoloji değişimleri;
- Birleşmeler ve iktisaplar, Firma’nın iktisapları entegre etme becerisi dahil;

- Firma’nın yeni ürün ve hizmetler geliştirme becerisi ve Firma tarafından satılan hangi ürün veya hizmetlerin (ipotekler ve varlığa dayalı menkul kıymetler dahil fakat bunlarla sınırlı olmamak üzere), Firma’nın başlangıçta öngörülme yükümlülükler üstlenmesine ya da zararlar karşılamasına neden olacakları;
- Firma’nın, ipotek işletmesini etkileyen bankacılık düzenleme veya diğer resmi kurum şartlarını dikkate alma kabiliyeti;
- Firma’nın, bankacılık düzenleme kurumlarıyla yapılan çeşitli Muvafakat Emirleri kapsamında gerekli faaliyetleri başarıyla uygulayabilme kabiliyeti;
- Firma’nın yeni ve mevcut ürün ve hizmetlerinin pazar tarafından kabulü ve Firma’nın pazar payını artırma becerisi;
- Firmanın çalışanları cezp etme ve elinde tutma becerisi;
- Firmanın giderlerini kontrol etme becerisi;
- Rekabetçi baskılar;
- Firma’nın müşterilerinin ve karşı tarafların kredi kalitesindeki değişimler;
- Firma’nın risk yönetimi çerçevesinin, ifşaat denetimlerinin ve prosedürlerini, mali raporlama üzerindeki iç kontrolünün yeterliliği ve bu kontrol ve prosedürlerin, kontrol ihlal veya eksiklerini önleme etkinliği;
- Pozisyon ve risklerin değerlendirilmesi, ölçülmesi, izlenmesi ve yönetiminde Firma tarafından kullanılan modellerin etkinliği;
- Olumsuz adli veya düzenleyici işlemler;
- Uygulanabilir muhasebe politikalarındaki değişimler;
- Firmanın belirli varlık ve borçların kesin değerlerini belirleme becerisi;
- Doğal veya insan kaynaklı felaket veya afetler ya da çatışmalar; bu felaket, afet veya çatışmaların Firma’nın güç üretim tesisleri ve Firma’nın emtiayla ilişkili diğer faaliyetleri üzerindeki etkisi dahil;
- Firma’nın finans, muhasebe, teknoloji, bilgi işlem ve diğer işletim sistem ve tesislerinin güvenliğini sürdürme kabiliyeti;
- 31 Aralık 2012’de sona eren yıl için Form 10-K’deki Firmanın Faaliyet Raporu 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 itibarıyla geçerlidir ve JPMorgan Chase geleceğe yönelik beyanların yapıldığı tarihten sonra meydana gelen koşulların ya da olayların etkisini yansıtmak üzere geleceğe yönelik beyanları güncelleme taahhüdünde bulunmaz. Bununla birlikte, okur, Firma’nın herhangi bir müteakip Form 10-K’deki Faaliyet Raporunda, Form 10-O’daki Çeyrek Faaliyet Raporlarında veya Form 8-K’deki Cari Raporlarında yapabileceği geleceğe yönelik olma karakterine sahip diğer açıklamaları da hesaba katmalıdır.

JPMorgan Chase & Co.'nun ("JPMorgan Chase" veya "Firma") 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 görmüş 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 Firma'nın varlıkları ile ilgili işlemleri ve tasarrufları doğru ve rayiç bir biçimde yansıtmaya yönelik; (2) işlemlerin mali tabloların genel kabul görmüş muhasebe ilkeleri uyarınca hazırlanmasına imkân tanıyacak biçimde kaydedilmesi ve Firma'nın gelirleri ve giderlerinin sadece JPMorgan Chase'in yönetimi ve yöneticilerinin yetkilendirmeleri uyarınca yapılması için makul güvence sağlayan ve (3) Firma'nın, 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. Yönetim 31 Aralık 2012 itibariyle Firma'nın 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 2012 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 2012 itibariyle mali raporlama ile ilgili dâhili kontrolünde önemli zayıflıklar olmadığını tespit etmiştir.

Firmanın 31 Aralık 2012 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.

(İmza)  
James Dimon  
Kurul Başkanı ve CEO

(İmza)  
Marianne Lake  
Başkan Vekili ve Baş Mali Yetkili

28.02.13



## Bağımsız yetkili mali müşavirlik firmasının raporu

**pwc**

### **JPMorgan Chase & Co. Yönetim Kurulu ve Ortaklarına:**

İlişikteki konsolide bilanço ve ilgili konsolide gelir, özkaynaklar ve kapsamlı gelir değişikliği ve nakit akış tablolarının, önemli her açıdan, JPMorgan Chase & Co. ve iştiraklerinin ("Firma") 31 Aralık 2012 ve 2011 tarihleri itibariyle mali durumunu 31 Aralık 2012 tarihinde sona eren üç yıllık dönemin her bir yılına ait faaliyetlerinin ve nakit akışlarının sonuçlarını, Amerika Birleşik Devletleri'nde genel kabul görmüş muhasebe ilkelerine uygun olarak doğru şekilde yansıttığı kanaatindeyiz. Ayrıca, Firma, Treadway Komisyonunun Sponsor Organizasyonlar Komitesi (COSO) tarafından yayınlanan *Dahili Kontrol – Entegre Çerçeve* dahilinde belirlenmiş kritere dayanarak 31 Aralık 2012 itibariyle finansal raporlama üzerinde etkin dahili kontrolü önemli her açıdan sağlamıştır. Firma yönetimi, ekteki "Finansal raporlama üzerindeki dahili kontrol hakkında yönetim raporu"nda da belirtildiği şekilde, bu mali tablolardan, mali raporlamaya ilişkin etkin dahili kontrolü sağlamaktan ve finansal raporlama üzerindeki dahili kontrolün etkinliğinin değerlendirilmesinden sorumludur. Bizim sorumluluğumuz, bu mali tablolar ve Firma'nın mali raporlama üzerindeki dahili kontrolü hakkında entegre denetimlere dayanarak görüş belirtmektir. Bu tablolara ilişkin denetimlerimiz, Halka Açık Şirket Muhasebe Gözetim Kurulu'nun (Amerika Birleşik Devletleri) standartlarına göre yapılmıştır. Bu standartlara göre, bu denimleri, mali tablolarda önem arz eden hatalı beyanların bulunup bulunmadığına ve mali raporlama üzerinde her açıdan etkili dahili kontrolün sağlanıp sağlanmadığına ilişkin mantıklı bir güvence elde edecek şekilde planlamalı ve uygulamalıyız. Mali tablolara ilgili denetimlerimiz, mali tablolardaki meblağları ve açıklamaları destekleyen kanıtların test bazında incelemesini, kullanılan muhasebe prensiplerinin ve yönetim tarafından yapılan önemli tahminlerin değerlendirmesini ve genel mali tablo sunumunun değerlendirmesini içerir.

Mali raporlama üzerindeki dahili kontrole ilişkin denetimimize finansal raporlama üzerindeki dahili kontrole ilişkin bir anlayışa sahip olmak, önemli bir zayıflığın mevcut olma riskini değerlendirmek, ve değerlendirilmiş riske dayalı olarak dahili kontrolün tasarımsal ve işletimsel etkinliğini test etmek ve değerlendirmek de dahildi. Denetimlerimizde aynı zamanda şartlar gerektirdikçe bu gibi diğer prosedürler de uygulanmıştır. Denetimlerimizin fikirlerimiz için makul bir temel oluşturduğuna inanıyoruz.

Bir şirketin mali raporlama üzerindeki dahili kontrolü, mali raporlamanın güvenilirliğine ve mali raporların genel kabul görmüş ilkelere uygun şekilde hazırlanmasına ilişkin makul bir güvence sağlayacak şekilde tasarlanmış bir süreçtir. Bir firmanın mali raporlama ile ilgili dâhili kontrolü (i) makul detaylar içeren kayıtların Firma'nın varlıkları ile ilgili işlemleri ve tasarrufları doğru ve rayiç bir biçimde yansıtmak şeklinde tutulmasına yönelik; (ii) işlemlerin mali tabloların genel kabul görmüş muhasebe ilkeleri uyarınca hazırlanmasına imkân tanıyacak biçimde kaydedilmesi ve Firma'nın gelirleri ve giderlerinin sadece şirketin yönetimi ve yöneticilerinin yetkilendirmeleri uyarınca yapılması için makul güvence sağlayan ve (iii) Firma'nın, 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.

28.02.13

## Konsolide Gelir Tabloları

31 Aralık'ta sona eren yıl ,(milyon, oran verileri hariç)

	2012	2011	2010
<b>Gelir</b>			
Yatırım bankacılığı ücretleri	\$ 5,808	\$ 5,911	\$ 6,190
Temel işlemler	5,536	10,005	10,894
Kredi ve mevduat ücretleri	6,196	6,458	6,340
Varlık yönetimi, idare ve komisyonlar	13,868	14,094	13,499
Menkul kıymet karları <sup>(a)</sup>	2,110	1,593	2,965
Mortgage ücretleri ve bağlı gelir	8,687	2,721	3,870
Kart geliri	5,658	6,158	5,891
Diğer gelirler	4,258	2,605	2,044
<b>Faiz dışı gelir</b>	<b>52,121</b>	<b>49,545</b>	<b>51,693</b>
Faiz geliri	56,063	61,293	63,782
Faiz gideri	11,153	13,604	12,781
<b>Net faiz geliri</b>	<b>44,910</b>	<b>47,689</b>	<b>51,001</b>
<b>Toplam net gelir</b>	<b>97,031</b>	<b>97,234</b>	<b>102,694</b>
Kredi zararları karşılığı	3,385	7,574	16,639
<b>Faiz dışı giderler</b>			
Ücret gideri	30,585	29,037	28,124
İşgal gideri	3,925	3,895	3,681
Teknoloji, iletişim ve ekipman gideri	5,224	4,947	4,684
Profesyonel ve dışarıdan alınan hizmetler	7,429	7,482	6,767
Pazarlama	2,577	3,143	2,446
Diğer giderler	14,032	13,559	14,558
Maddi olmayan varlıkların amortismanı	957	848	936
<b>Faiz dışı giderler toplamı</b>	<b>64,729</b>	<b>62,911</b>	<b>61,196</b>
<b>Gelir vergisi ödemesi öncesi kar</b>	<b>28,917</b>	<b>26,749</b>	<b>24,859</b>
Gelir vergisi gideri	7,633	7,773	7,489
<b>Net gelir</b>	<b>\$ 21,284</b>	<b>\$ 18,976</b>	<b>\$ 17,370</b>
<b>Adi hisse senedi sahiplerine ilişkin net gelir</b>	<b>\$ 19,877</b>	<b>\$ 17,568</b>	<b>\$ 15,764</b>
<b>Adi hisse başına net gelir verileri</b>			
Hisse başına temel kazançlar	\$ 5.22	\$ 4.50	\$ 3.98
Hisse başına sulandırılmış kazanç	5.20	4.48	3.96
<b>Ağırlıklı ortalama temel hisseler</b>	<b>3,809.4</b>	<b>3,900.4</b>	<b>3,956.3</b>
<b>Ağırlıklı ortalama sulandırılmış hisseler</b>	<b>3,822.2</b>	<b>3,920.3</b>	<b>3,976.9</b>
<b>Adi hisse başına ilan edilen nakdi temettü</b>	<b>\$ 1.20</b>	<b>\$ 1.00</b>	<b>\$ 0.20</b>
(a) Aşağıdaki geçici olmayan değer düşüklüğü zararları, beyan edilen dönemlere ait menkul kıymet kazançlarını içerir. 31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak)	2012	2011	2010
Kredi zararı bulunup Firmamızın satmaya niyetli olmadığı borçlanma senetleri			
Geçici olmayan değer düşüklüğü zararları toplamı	\$ (113)	\$ (27)	\$ (94)
Diğer kapsamlı gelirden kaydedilen/(yeniden sınıflandırılan) zararlar	85	(49)	(6)
Gelir içinde muhasebeleştirilen toplam kredi zararları	(28)	(76)	(100)
Firma'nın satış amaçlı menkul kıymetleri	(15)	—	—
Gelir altında tahakkuk ettirilen, geçici olmayan değer düşüklüğü zararları toplamı	\$ (43)	\$ (76)	\$ (100)

Konsolide mali tabloların Notları bu tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak)	2012	2011	2010
<b>Net gelir</b>	<b>\$ 21,284</b>	<b>\$ 18,976</b>	<b>\$ 17,370</b>
<b>Vergi sonrası diğer kapsamlı gelirler</b>			
AFS menkul kıymetlerindeki gerçekleşmemiş kazançlar	<b>3,303</b>	1,067	610
Kur düzeltmeleri, riskten korunmalar hariç,	<b>(69)</b>	(279)	269
Nakit akımı risk önlemleri	<b>69</b>	(155)	25
Kanaca dayalı emeklilik planları ve OPEB planları	<b>(145)</b>	(690)	332
<b>Diğer kapsamlı gelir toplamı, vergi sonrası</b>	<b>3,158</b>	(57)	1,236
<b>Kapsamlı gelir</b>	<b>\$ 24,442</b>	<b>\$ 18,919</b>	<b>\$ 18,606</b>

Konsolide mali tabloların Notları bu tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

## Konsolide Bilançolar

31 Aralık (hisse verileri dışında milyon cinsinden)	2012	2011
<b>Aktif</b>		
Kasa ve bankalardan alacaklar	\$ 53,723	\$ 59,602
Banka mevduatları	121,814	85,279
Yeniden satış anlaşmaları ile satılan federal fonlar ve satın alınan menkul kıymetler (rayiç değerden sırasıyla 24.258 dolar ve 22.191 dolar dahil)	296,296	235,314
Ödünç alınmış menkul kıymetler (rayiç değer üzerinden 10.177 dolar ve 15.308 dolar dahil)	119,017	142,462
Alım satım amaçlı varlıklar (108,784 dolar ve 89,856 dolar değerindeki rehinli varlıklar dahil)	450,028	443,963
Menkul kıymetler (rayiç değer üzerinden 371.145 dolar ve 364.781 dolar ile 171.167 dolar ve 94.691 dolar değerindeki rehinli varlıklar dahil)	371,152	364,793
Krediler (rayiç değer üzerinden 2.555 dolar ve 2.097 dolar dahil)	733,796	723,720
Kredi zararlarının karşılığı	(21,936)	(27,609)
<b>Kredi zararları karşılığı hariç krediler</b>	<b>711,860</b>	<b>696,111</b>
Tahakkuk etmiş faiz ve alacaklar hesabı	60,933	61,478
Arsa ve ekipman	14,519	14,041
Şerefiye	48,175	48,188
İpotek tahsilat hakları	7,614	7,223
Diğer maddi olmayan varlıklar	2,235	3,207
Diğer varlıklar (rayiç değer üzerinden 16.458 dolar ve 16.499 dolar ile 1.127 ve 1.316 dolar değerindeki rehinli varlıklar dahil)	101,775	104,131
<b>Toplam varlıklar<sup>(a)</sup></b>	<b>\$ 2,359,141</b>	<b>\$ 2,265,792</b>
<b>Pasif</b>		
Mevduatlar (rayiç değer üzerinden 5.733 dolar ve 4.933 dolar dahil)	\$ 1,193,593	\$ 1,127,806
Yeniden satış anlaşmaları ile satın alınan federal fonlar veya alınan veya satılan menkul kıymetler (rayiç değerden 4.338 dolar ve 6.817 dolar)	240,103	213,532
Ticari senet	55,367	51,631
Diğer ödünç alınmış fonlar (rayiç değer üzerinden 11.591 dolar ve 9.756 dolar dahil)	26,636	21,908
Ticari amaçla elde tutulan borçlar	131,918	141,695
Borçlu hesaplar ve diğer yükümlülükler (rayiç değer üzerinden sırasıyla 36 dolar ve 51 dolar dahil)	195,240	202,895
Konsolide değişken hisseli kuruluşlar tarafından çıkarılan intifa hakları (rayiç değer üzerinden 1,170 ve 1,250 dolar dahil)	63,191	65,977
Uzun vadeli borç (rayiç değer üzerinden 30,788 dolar ve 34,720 dolar dahil)	249,024	256,775
<b>Toplam pasif<sup>(a)</sup></b>	<b>2,155,072</b>	<b>2,082,219</b>
Taahhütler ve olasılıklar (bu Faaliyet Raporu'nun 29, 30, ve 31. Notlarına bakınız)		
<b>Öz sermaye</b>		
İmtiyazlı hisse senetleri (1\$ itibari değerde, 200.000.000 adet kayıtlı hisse: çıkarılmış 905,750 ve 780,000 hisse)	9,058	7,800
Adi hisse senetleri (1\$ itibari değerde, 9,000,000,000 adet kayıtlı hisse, çıkarılmış 4,104,933,895 hisse)	4,105	4,105
Sermaye fazlası	94,604	95,602
Birikmiş karlar	104,223	88,315
Birikmiş diğer kapsamlı gelir/(zarar)	4,102	944
RSU Güvencesinde tutulan hisselerin maliyeti (479.126 ve 852.906 hisse)	(21)	(38)
Maliyet üzerinden firma hisse senetleri (300.981.690 ve 332.243.180 hisse)	(12,002)	(13,155)
<b>Toplam öz sermaye</b>	<b>204,069</b>	<b>183,573</b>
<b>Pasif ve öz kaynak toplamı</b>	<b>\$ 2,359,141</b>	<b>\$ 2,265,792</b>

(a) Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2012 ve 2011 itibarıyla Firma tarafından konsolide edilen VIE'lerle alakalı varlık ve borçlarla ilgili bilgi sunar. Toplam VIE varlıkları ve borçları arasındaki fark, Firma'nın konsolidasyon sonucu ortadan kalkan bu kuruluşlardaki hisselerini temsil eder.

31 Aralık (milyon cinsinden)	2012	2011
<b>Aktif</b>		
Ticari varlıklar	\$ 11,966	\$ 12,079
Krediler	82,723	86,754
Tüm diğer varlıklar	2,090	2,638
<b>Aktif toplamı</b>	<b>\$ 96,779</b>	<b>\$ 101,471</b>
<b>Pasif</b>		
Konsolide değişken hisseli kuruluşlar tarafından ihraç edilen intifa hakları	\$ 63,191	\$ 65,977
Tüm diğer borçlar	1,244	1,487
<b>Pasif toplamı</b>	<b>\$ 64,435</b>	<b>\$ 67,464</b>

Konsolide VIE'lerin varlıkları, bu kuruluşların borçlarını ödemek için kullanılır. İntifa paylarının sahiplerinin JPMorgan Chase'in genel itibarına rücu etme hakları bulunmamaktadır. 31 Aralık 2012 ve 2011 tarihlerinde, Firma, konsolidasyona katılmayan, Firmaca yönetilen çok satıcı kanalları ile ilgili 3.1 milyar dolarlık sınırlı bir program-geneli kredi derece artırımı sağlamıştır. Daha fazla bilgi almak için işbu Faaliyet Raporu'nun 280-291. sayfalarındaki Not 16'e bakınız.

Konsolide mali tabloların Notları bu tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

## Özkaynaklardaki değişikliklerin konsolide tablosu

31 Aralık'ta sona eren yıl ,(milyon, oran verileri hariç)	2012	2011	2010
<b>İmtiyazlı hisse senetleri</b>			
1 Ocak itibariyle bakiye	\$ 7,800	\$ 7,800	\$ 8,152
İmtiyazlı hisse senedi ihracı	1,258	—	—
İmtiyazlı hisse senedi itfası	—	—	(352)
<b>31 Aralık itibariyle bakiye</b>	<b>9,058</b>	<b>7,800</b>	<b>7,800</b>
<b>Adi hisse senedi</b>			
1 Ocak ve 31 Aralık itibariyle Bilanço	4,105	4,105	4,105
<b>Sermaye fazlası</b>			
1 Ocak itibariyle bakiye	95,602	97,415	97,982
İhraç edilen hisseler ve çalışan hisse bazlı tazminat ikramiyeleri ve ilgili vergi etkileri için adi hisse ihracı taahhütleri	(736)	(1,688)	706
Diğer	(262)	(125)	(1,273)
<b>31 Aralık itibariyle bakiye</b>	<b>94,604</b>	<b>95,602</b>	<b>97,415</b>
<b>Birikmiş karlar</b>			
1 Ocak itibariyle bakiye	88,315	73,998	62,481
Muhasebe ilkelerindeki değişikliklerin kümülatif etkisi	—	—	(4,376)
Net gelir	21,284	18,976	17,370
Beyan edilen temettüler:			
İmtiyazlı hisse senetleri	(647)	(629)	(642)
Adi hisse senedi (2012, 2011 ve 2010 için sırasıyla hisse başına 1.20\$, 1.00\$ ve 0.20\$)	(4,729)	(4,030)	(835)
<b>31 Aralık itibariyle bakiye</b>	<b>104,223</b>	<b>88,315</b>	<b>73,998</b>
<b>Birikmiş diğer kapsamlı gelir/(zarar)</b>			
1 Ocak itibariyle bakiye	944	1,001	(91)
Muhasebe ilkelerindeki değişikliklerin kümülatif etkisi	—	—	(144)
Diğer kapsamlı (zarar)/gelir	3,158	(57)	1,236
<b>31 Aralık itibariyle bakiye</b>	<b>4,102</b>	<b>944</b>	<b>1,001</b>
<b>Maliyet üzerinden RSU güvencesinde tutulan hisseler</b>			
1 Ocak itibariyle bakiye	(38)	(53)	(68)
RSU Tröstünün yeniden ihracı	17	15	15
<b>31 Aralık itibariyle bakiye</b>	<b>(21)</b>	<b>(38)</b>	<b>(53)</b>
<b>Firma hissesi maliyeti</b>			
1 Ocak itibariyle bakiye	(13,155)	(8,160)	(7,196)
Firma hissesi alımı	(1,415)	(8,741)	(2,999)
Firma hissesinin yeniden ihracı	2,574	3,750	2,040
Personel hisse bazlı tazminat ikramiyeleriyle ilgili hisse geri alımları	(6)	(4)	(5)
<b>31 Aralık itibariyle bakiye</b>	<b>(12,002)</b>	<b>(13,155)</b>	<b>(8,160)</b>
<b>Toplam öz sermaye</b>	<b>\$ 204,069</b>	<b>\$ 183,573</b>	<b>\$ 176,106</b>

Konsolide mali tabloların Notları bu tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

## Konsolide nakit akış tabloları

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak)	2012	2011	2010
<b>İşletme faaliyetleri</b>			
Net gelir	\$ 21,284	\$ 18,976	\$ 17,370
Net gelirin, işletme faaliyetlerinden kaynaklanan (bu faaliyetlerde kullanılan) net nakit ile mutabakatını yapma amaçlı düzeltmeler			
Kredi zararları karşılığı	3,385	7,574	16,639
Amortisman ve itfa payı	4,190	4,257	4,029
Maddi olmayan varlıkların amortismanı	957	848	936
Ertelenmiş vergi gideri (kazancı)	1,130	1,693	(968)
Menkul kıymet kazançları	(2,110)	(1,593)	(2,965)
Hisse bazlı ücret	2,545	2,675	3,251
Satışa hazır tutulan kredilerin düzenlenmesi ve satın alınması	(34,026)	(52,561)	(37,085)
Satışa hazır tutulan kredilerin satışlarından ve peşin ödemelerinden elde edilen gelirler	33,202	54,092	40,155
Aşağıdaki kalemlerde net değişim:			
Ticari varlıklar	(5,379)	36,443	(72,082)
Ödünç alınan menkul kıymetler	23,455	(18,936)	(3,926)
Tahakkuk etmiş faiz ve alacaklar hesabı	1,732	8,655	443
Diğer aktif	(4,683)	(15,456)	(12,452)
Ticari amaçla elde tutulan borçlar	(3,921)	7,905	19,344
Borçlu hesapları ve diğer borçlar	(13,069)	35,203	17,325
Diğer işletme düzeltmeleri	(3,613)	6,157	6,234
<b>İşletme faaliyetlerinden sağlanan (kullanılan) net nakit</b>	<b>25,079</b>	<b>95,932</b>	<b>(3,752)</b>
<b>Yatırım faaliyetleri</b>			
Aşağıdaki kalemlerde net değişim:			
Banka mevduatları	(36,595)	(63,592)	41,625
Satılan federal fonlar ve yeniden satış anlaşmaları ile satın alınan menkul kıymetler	(60,821)	(12,490)	(26,957)
Vadeye kadar tutulan menkul kıymetler:			
Gelirler	4	6	7
Satılmaya hazır menkul kıymetler:			
Vadelerden elde edilen gelirler	112,633	86,850	92,740
Satışlardan elde edilen gelirler	81,957	68,631	118,600
Satın almalar	(189,630)	(202,309)	(179,487)
Yatırım için tutulan kredilerin satışlarından ve menkul kıymetleştirmelerinden elde edilen gelirler	6,430	10,478	9,476
Kredilerdeki diğer değişimler, net	(30,491)	(58,365)	3,022
İşletme devralma veya elden çıkarmalarından elde edilen (kullanılan) net nakit	88	102	(4,910)
Tüm diğer yatırım faaliyetleri, net	(3,400)	(63)	(114)
<b>Yatırım faaliyetlerinden sağlanan (kullanılan) net nakit</b>	<b>(119,825)</b>	<b>(170,752)</b>	<b>54,002</b>
<b>Finansman faaliyetleri</b>			
Aşağıdaki kalemlerde net değişim:			
Mevduatlar	67,250	203,420	(9,637)
Geri alım anlaşmaları ile satın alınan federal fonlar ve ödünç verilen veya satılan menkul kıymetler	26,546	(63,116)	15,202
Finansman bonusu ve diğer ödünç alınan fonlar	9,315	7,230	(6,869)
Konsolide değişken hisseli kuruluşlar tarafından ihraç edilen intifa hakları	345	1,165	2,426
Uzun vadeli borçlanma ve fon tercihli sermaye borçlanma senetlerinin getirileri	86,271	54,844	55,181
Uzun vadeli borçlanma ve fon tercihli sermaye borçlanma senetlerinin ödemeleri	(96,473)	(82,078)	(99,043)
Hisse esaslı ücretlerle ilgili fazlalık vergi avantajı	255	867	26
İmtiyazlı hisse senedi itfası	—	—	(352)
İmtiyazlı hisse ihraçlarından elde edilen gelirler	1,234	—	—
Geri alınan firma hisse senetleri ve varantlar	(1,653)	(8,863)	(2,999)
Ödenmiş temettüleri	(5,194)	(3,895)	(1,486)
Tüm diğer finansman faaliyetleri, net	(189)	(1,868)	(1,666)
<b>Finansman faaliyetlerinden sağlanan (kullanılan) net nakit</b>	<b>87,707</b>	<b>107,706</b>	<b>(49,217)</b>
<b>Döviz kurunun kasa ve bankalardan alacaklar üzerindeki etkisi</b>	<b>1,160</b>	<b>(851)</b>	<b>328</b>
<b>Kasa ve bankalardan alacaklardaki net artış (azalma)</b>	<b>(5,879)</b>	<b>32,035</b>	<b>1,361</b>
<b>Dönem başında kasa ve bankalardan alacaklar</b>	<b>59,602</b>	<b>27,567</b>	<b>26,206</b>
<b>Dönem sonunda kasa ve bankalardan alacaklar</b>	<b>\$ 53,723</b>	<b>\$ 59,602</b>	<b>\$ 27,567</b>
<b>Ödenen nakdi faiz</b>	<b>\$ 11,161</b>	<b>\$ 13,725</b>	<b>\$ 12,404</b>
<b>Ödenen nakdi gelir vergileri, net</b>	<b>2,050</b>	<b>8,153</b>	<b>9,747</b>

Konsolide mali tabloların Notları bu tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

## Konsolide mali tablolara notlar

### Not 1 – Beyan esası

1968 yılında Delaware yasalarına uygun olarak kurulmuş bir finans holdingi olan JPMorgan Chase & Co. ("JPMorgan Chase" veya "Firma"), dünyanın önde gelen finansal hizmetler firmalarından ve dünya çapında yürüttüğü faaliyetleriyle, Amerika Birleşik Devletleri'nin ("ABD") en büyük bankacılık kurumlarından biridir. Firma yatırım bankacılığı, tüketiciler için finansal hizmetler, küçük işletmeler ve ticari bankacılık, finansal işlemler, varlık yönetimi ve özel hisse senetleri konularında liderdir. Firma'nın işkolları hakkında açıklama için bu Faaliyet Raporu'nun 326-329. sayfalarındaki Not 33'e bakınız.

JPMorgan Chase ve iştiraklerinin muhasebe ve mali raporlama politikaları, ABD'de genel kabul görmüş muhasebe ilkelerine ("US GAAP") uygundur. Ayrıca, ilgili yerlerde, politikalar, düzenleme mercilerinin öngördüğü muhasebe ve raporlama kurallarına da uymaktadır.

Önceki dönemlerde rapor edilen belirli tutarlar, mevcut beyana uyacak şekilde yeniden sınıflandırılmıştır.

### Konsolidasyon

Konsolide Mali Tablolara JPMorgan ve Firma'nın denetleyici bir mali çıkarının bulunduğu diğer kuruluşların hesapları da dahildir. Tüm önemli şirketler arası bakiye ve işlemler elimine edilmiştir. Firma, bir kuruluşta mali çıkarının bulunup bulunmadığını belirlerken, kuruluşun oy hisseli kuruluş veya değişken hisseli kuruluş ("VIE") olup olmadığını öncelikli değerlendirir.

### Oy Hisseli Kuruluşlar

Oy hisseli kuruluşlar, yeterli sermayeye sahip olan ve yatırımcılarına, kuruluşun faaliyetleri ile ilgili önemli kararlar alabilmeleri için oy hakkı veren kuruluşlardır. Bu tip kuruluşlarda, Firma'nın hakim hisseye sahip olup olmadığını tespiti, sahip olunan oy hissesi miktarına bağlıdır. Kuruluşun oy hisselerinin çoğunluğuna sahip olmak vasıtasıyla ya da Firma'ya hakimiyet veren diğer akdi haklar vasıtasıyla Firma'nın hakim mali hisseye sahip olduğu kuruluşlar Firma tarafından konsolidasyona dahil edilir.

Firma'nın faaliyet ve finansman kararları üzerinde önemli nüfuz sahibi olduğu (fakat oy hisselerinin çoğunluğuna sahip olmadığı) şirketlerdeki yatırımlar, (i) sermaye muhasebesi yöntemine göre (Firma'nın kuruluşun net kazancı içindeki orantılı payını muhasebeleştirilmesini gerektirir) veya (ii) Firma'nın yatırımının başlangıcında rayiç değer opsiyonu seçilmiş ise rayiç değer üzerinden muhasebeleştirilir. Bu yatırımlar genellikle diğer varlıklara, gelir veya zarar ise diğer gelire kaydedilir.

Firmaca desteklenen varlık yönetim fonları, limitet ortaklıklar veya sınırlı sorumluluklu şirketler olarak yapılandırılırlar. Bu kuruluşların çoğunda, Firma genel ortak veya yönetici üyedir fakat, bağlı olmayan ortaklar veya üyeler, bağlı olmayan ortak ve üyeler, salt çoğunluk kararı ile genel Firma'yı ortaklıktan veya yönetici üyelikten sebepsiz çıkarma yetkisine (yani çıkarma hakları) veya sahiptirler veya bağlı olmayan ortaklar veya üyeler önemli kararlara iştirak haklarına sahiptirler. Bu nedenle, Firma bu fonları konsolide etmez. Bağlı olmayan ortak veya üyelerin bağımsız çıkarma veya iştirak haklarına sahip olmadıkları sınırlı durumlarda, Firma fonları konsolide eder.

Firma'nın yatırım şirketleri, satın almalar, gelişim sermayesi ve girişim olanakları dahil kamu ve özel sektör kuruluşlarına yatırım yaparlar. Bu yatırımlar yatırım şirketi kılavuzlarına göre muhasebeleştirilir ve dolayısıyla elde tutulan sermaye iştirak payından bağımsız olarak, Konsolide Bilançolarda rayiç değerde gösterilir ve diğer varlıklara kaydedilirler.

### Değişken Hisseli Kuruluşlar

VIE'ler, yapı olarak, ya (1) başka şahıslardan ek tali finansal destek olmadan faaliyetlerini finanse etmeye yetecek sermayeye sahip değildirlere ya da (2) sermaye yatırımcıları, oy hakları vasıtasıyla kuruluşun faaliyetleriyle ilgili önemli kararlar alma yeteneğine sahip değildirlere ya da beklenen zararları karşılama yükümlülükleri yoktur veya kuruluşun artan kazancına iştirak etme hakkına sahip değildirlere.

En genel VIE şekli özel amaçlı kuruluştur ("SPE"). SPE'ler belirli varlıkları izole etmek ve nakit akışlarını bu varlıklardan yatırımcılara dağıtmak amacıyla çoğunlukla menkul kıymetleştirme işlemlerinde kullanılırlar. Temel SPE yapısı, SPE'ye varlık satan bir şirketi içerir; SPE yatırımcılara menkul kıymetler ihraç ederek bu varlıkların alımını fonlar. İşleme ilişkin yasal belgeler, varlıklardan kazanılan nakdin SPE'nin yatırımcılarına ve bu nakit akışına iştirak eden diğer taraflara nasıl dağıtılması gerektiğini tarif eder. SPE'ler genellikle, varlıkları satanın alacaklıları dahil olmak üzere, diğer kuruluşların alacaklıları tarafından SPE'nin varlıkları üzerindeki taleplerden, yatırımcıları koruyacak şekilde yapılandırılırlar.

VIE'nin ana lehtarının (hakimiyet sağlayan mali hisseye sahip taraf), VIE'nin varlık ve borçlarını konsolide etmesi gerekmektedir. Ana lehtar, (1) VIE'nin ekonomik performansını en çok etkileyen VIE'nin faaliyetlerini yönetme yetkisine ve aynı zamanda (2) VIE'de sahip olduğu hisse vasıtasıyla, zararları karşılama yükümlülüğü veya VIE için önemli olabilecek menfaatleri VIE'den alma hakkına sahip taraf olarak tanımlanır.

## Konsolide mali tablolara notlar

Firma'nın, VIE'nin ekonomik performansını en çok etkileyen VIE faaliyetlerini yönetme yetkisine sahip olup olmadığını değerlendirmek için, Firma, VIE'nin kuruluşunda ve hak ve yükümlülüklerinin devamında üstlendiği rol dahil tüm vakia ve koşulları değerlendirir. Bu değerlendirme, ilk olarak VIE'nin ekonomik performansını en çok etkileyen faaliyetlerin tespitini ve ikinci olarak da varsa, bu faaliyetler üzerinde yetkiye sahip tarafın tespitini içerir. Genelde, VIE'yi etkileyen en önemli kararları veren (varlık yöneticileri, teminat yöneticileri, hizmetliler veya VIE'nin varlıkları üzerinde alım opsiyonu veya tasfiye haklarına sahip kişiler) veya karar verici mercileri tek taraflı olarak görevden alma hakkına sahip tarafların, VIE'nin faaliyetlerin yönetme yetkisine sahip oldukları varsayılır.

Firma'nın VIE'nin zararlarını karşılama yükümlülüğü veya VIE için önemli olabilecek menfaatleri VIE'den alma hakkına sahip olup olmadığını değerlendirirken, Firma, borç ve öz sermaye yatırımları, hizmet ücretleri, VIE içinde değişken hisse sayılan türev veya diğer düzenlemeler dahil olmak üzere tüm ekonomik menfaatleri dikkate alır. Bu değerlendirme, Firma'nın bu menfaatlerin toplu olarak, VIE için önemli olma ihtimalini değerlendirmede muhakemeden faydalanır. Önem değerlendirmesinde dikkate alınan faktörler şunları içerir: Sermaye yapısı dahil VIE'nin yapısı, hisselerin devri, ödeme önceliği, VIE'nin sermaye yapısı içinde çeşitli sınıflarda yer alan hisselerin nispi payı ve Firma'nın hisseleri elinde bulundurmasının nedenleri.

Firma aşağıdaki hususları sürekli olarak yeniden değerlendirir: (1) daha önceden çoğunluk oy hissesi çerçevesinde değerlendirilmiş kuruluşların, belirli olaylara dayanarak VIE niteliği kazanıp kazanmadıkları ve dolayısıyla VIE konsolidasyonu çerçevesine dahil olup olmayacakları ve (2) Firma'nın VIE'ye iştirakine ilişkin vakia ve koşullardaki değişikliklerin Firma'nın konsolidasyon kararının değişmesine neden olup olmayacağı.

Ocak 2010'da Finansal Muhasebe Standartları Kurulu ("FASB"), VIE'ler için, ortak fonlar, özel sermaye fonları ve koruma fonları dahil olmak üzere belli yatırım fonları için konsolidasyon kılavuzu gerekliliklerini erteleyen bir değişiklik yayınladı. Ertelemeye tabi olan fonlar için, Firma söz konusu fonların konsolide edilip edilmeyeceğinin belirlenmesinde mevcut diğer buyurucu muhasebe kılavuzları uygulamaya devam etmektedir.

Firma tarafından acente veya müteveli olarak müşteriler adına tutulan varlıklar, JPMorgan Chase'in varlıkları değildir ve Konsolide bilançolarda yer almazlar.

## Konsolide mali tabloların hazırlanmasında tahminlerin kullanımı

Konsolide mali tabloların hazırlanması, aktif ve pasifin, gelir ve giderin ve potansiyel aktif ve pasif ifşaatlarının rapor edilen tutarlarını etkileyen tahmin ve varsayımların yapılması için bir düzenleme gerektirir. Gerçek sonuçlar bu tahminlerden farklı olabilir.

## Döviz kuru işlemleri

JPMorgan Chase, geçerli döviz kurlarını kullanarak ABD-dışı para birimleri cinsinden ifade edilen aktif, pasif, gelir ve gideri Amerika doları olarak yeniden değerlendirir.

ABD raporlamasında, finansal tablolarda fonksiyonel döviz kuru gelir ve giderleri Özkaynaklar içinde Diğer kapsamlı gelir (zarar) ("OCI") altında yer alır. Fonksiyonel olmayan döviz işlemlerine ilişkin gelir ve giderler, fonksiyonel para biriminin Amerikan doları olduğu ABD dışı işlemler dahil olmak üzere, Konsolide gelir tablolarında rapor edilir.

## Nakit akış tabloları

JPMorgan Chase'in Konsolide nakit akış tablolarında, nakit, Kasa ve bankalardan alacaklar kalemine dahil tutarlar olarak tanımlanır.

## Önemli muhasebe politikaları

Aşağıdaki tabloda, JPMorgan Chase'in diğer önemli muhasebe politikaları, her bir politikanın detaylı tanımının bulunabileceği Not ve sayfa belirtilmektedir.

İşletme değişiklikleri ve gelişmeler	Not 2	Sayfa 195
Rayiç değer ölçümü	Not 3	Sayfa 196
Rayiç değer opsiyonu	Not 4	Sayfa 214
Türev araçlar	Not 6	Sayfa 218
Faiz dışı gelir	Not 7	Sayfa 228
Faiz geliri ve faiz gideri	Not 8	Sayfa 230
Emeklilik ve diğer emeklilik sonrası işçi hakları planları	Not 9	Sayfa 231
Hisse senedi tabanlı işçi teşvikleri	Not 10	Sayfa 241
Menkul Kıymetler	Not 12	Sayfa 244
Menkul kıymet finansman faaliyetleri	Not 13	Sayfa 249
Krediler	Not 14	Sayfa 250
Kredi zararları karşılığı	Not 15	Sayfa 276
Değişken hisseli kuruluşlar	Not 16	Sayfa 280
Şerefiye ve diğer maddi olmayan varlıklar	Not 17	Sayfa 291
Arsa ve ekipman	Not 18	Sayfa 296
Uzun vadeli borçlar	Not 21	Sayfa 297
Gelir vergileri	Not 26	Sayfa 303
Bilanço dışı kredilerle ilişkili finansal araçlar, garantiler ve diğer taahhütler	Not 29	Sayfa 308
Davalar	Not 31	Sayfa 316



## **Not 2 - İşletme değişiklikleri ve gelişmeler**

### **Adi hisse temettülerinde değişiklik**

18 Mart 2011'de, Yönetim Kurulu, Firmanın üç aylık adi hisse temettüsünü, 06 Nisan 2011'de kayıtlı hissedarlara 30 Nisan 2011'de ödenecek temettü için geçerli olmak üzere, hisse başına 0,05 dolardan 0,25 dolara çıkardı. 13 Mart 2012'de, Yönetim Kurulu, Firmanın üç aylık adi hisse temettüsünü, 5 Nisan 2012'de kayıtlı hissedarlara 30 Nisan 2012'de ödenecek temettü için geçerli olmak üzere, hisse başına 0,25 dolardan 0,30 dolara çıkardı.

### **Diğer iş olayları**

#### **RBS Sempra işlemi**

1 Temmuz 2010 tarihinde JPMorgan Chase, RBS Sempra Commodities'in global petrol, global metaller ve Avrupa enerji ve gaz işletmelerinin alımını tamamladı. Firma, anında geri ödenen 3.3 milyar dolarlık borç dahil olmak üzere yaklaşık 1.7 milyar dolarlık net varlık satın aldı. Bu alımla Firma'nın emtia işletmesinin hizmet verebileceği müşteri sayısı neredeyse ikiye katlandı ve Firma, dünyanın daha fazla bölgesinde müşterilere daha fazla ürün sağlama olanağına kavuştu.

#### **JP Morgan Cazenave'deki kalan hissenin satın alınması**

4 Ocak 2010 tarihinde JPMorgan Chase, 2005 yılında kurulan yatırım bankası işkolu ortaklığı J.P. Morgan Cazenove'de kalan hisseyi satın almış ve bunun sonucunda Firma'nın yaklaşık 1.3 milyar dolarlık sermaye fazlasında bir düzeltme gerekmiştir.

#### **Mortgage hizmetleri ve kullanımına ilişkin genel çözüm**

9 Şubat 2012'de Firma, ABD Adalet Bakanlığı ("DOJ"), ABD İçişleri ve Şehir Gelişim Bakanlığı, Tüketici Mali Koruma Bürosu ve Eyalet Başsavcılıkları gibi bir takım federal ve eyalet kamu kurumlarıyla, mortgage hizmet ve kullanımına ilişkin bir çözümü prensipte kabul ettiğini açıkladı ("genel çözüm"). 5 Nisan 2012 tarihinden itibaren yürürlüğe giren genel anlaşma, Firma'ya, diğer şeylerin yanı sıra şunları şart koşmaktadır: (i) (bir kısmı borçlulara ödeme için ayrılmak üzere) yaklaşık 1.1 milyar \$ nakit ödemek yapmak ("Nakdi Çözüm Ödemesi"); (ii) kredileri Firma tarafından sahiplenilmiş ve hizmet verilmiş bazı "riskli" borçlularının kurtarılmasını finanse etmek için yaklaşık 500 milyon \$ sağlamak ("Yeniden Finansman Programı") ve (iii) birinci ve ikinci ipoteklerde anapara indirimi, açığa satışlara yardıma yönelik ödemeler, eski haciz ve satışlardan kaynaklanan eksik bakiyelerin affı ve işsiz kalan konut sahipleri için erteleme yardımı gibi, belirli borçlular için ek yardım amaçlı yaklaşık 3.7 milyar \$ sağlamak. Nakit Anlaşma Ödemesi, 13 Nisan 2012 tarihinde yapılmıştır.

Firma, Yeniden Finansman ve Tüketici Kurtarma Programları kapsamında borçlulara yardım ettiğinden, Firma, bu programlar kapsamında kalan yükümlülüğünü azaltmak için krediler almaktadır. Firma, Yeniden Finansman Programı kapsamında yeniden finansman sağlanması veya Tüketici Kurtarma Programı kapsamında diğer borçlu yardımına ilişkin olarak genel çözüm anlaşmasında belirtilen belirli hedefleri, öngörülen zaman dilimleri içinde karşılamazsa, Firma, ilave nakdi ödemeler yapmalıdır.

Genel olarak, hedeflerin %75'ine genel anlaşma tarihinden itibaren ilk iki yıl içinde ve %100'üne, bu tarihten sonra üç yıl içinde ulaşılmalıdır. Firma, genel anlaşmaya uymasıyla ilgili ilk üç aylık raporu, İpotek Çözüm Denetim Bürosu'na Kasım 2012'de vermiştir. Raporda, Yeniden Finansman Programı kapsamında tamamlanan yeniden finansmanlara ve Tüketici Kurtarma Programı kapsamında borçlulara sağlanan yardımlara, ayrıca Firma'nın bu faaliyetler sonucunda genel çözüm kapsamında kazandığı kredilere ilişkin bilgiler yer almaktadır.

Genel çözüm, Firma'yı haciz ve zarar azaltma faaliyetleri, belirli kredi kullandırma faaliyetleri ve belirli iflas faaliyetleri gibi tahsilat faaliyetleriyle ilgili, katılımcı devlet kuruluşlarının diğer davalarından kurtarmaktadır. İpoteğe dayalı menkul kıymetlere ilişkin yatırımcılara yapılan ödemeler, adli davalar, ABD hükümeti destekli kurumların (GSE'ler) geri alım talepleri gibi, menkul kıymetleştirme faaliyetlerinden kaynaklanan hiçbir talep genel çözüme dahil değildir.

Ayrıca 9 Şubat 2012 tarihinde, Firma, Merkez Bankası Yönetim Kurulu ("Merkez Bankası") ve Para Kontrolörlüğü ("OCC") ile, Nisan 2011'de bankacılık düzenleme kurumlarıyla yapılan muvafakat emirlerine konu olan davranışla ilgili hukuki para cezalarının ödenmesine ilişkin prensip anlaşmalarına girmiştir. Firma'nın bu anlaşmalar kapsamındaki ödeme yükümlülükleri, Firma'nın ödemeleri ve genel çözüm kapsamındaki yardım karşılıkları ile karşılanmış sayılacaktır.

Bu genel anlaşma hakkında daha ayrıntılı bilgi için bu Faaliyet Raporu'nun 250-275. sayfalarındaki Not 14'e bakınız.

#### **Washington Mutual, Inc. iflas planı teyidi**

17 Şubat 2012'de bir iflas mahkemesi, aralarında Washington Mutual, Inc. ("WMI"), JPMorgan Chase ve Federal Mevduat Sigorta Kurumu ("FDIC") ve diğer önemli alacaklı gruplarının bulunduğu çeşitli ihtilaflara ilişkin genel çözüm içeren müşterek planı kabul etti. Kesin bir anlaşma ve mahkeme onayı uyarınca, 19 Mart 2012'de WaMu Genel Anlaşması sonuçlandırıldı ve Firma, belirli emeklilikle ilgili varlıkları dahil olmak üzere ek varlıkları ve 31 Aralık 2012'de sona eren üç aylık döneme ilişkin 1.1 milyar \$'lık vergi kazancı sağlayan vergi iadelerini muhasebeleştirdi. WaMu Genel Anlaşması hakkında daha fazla bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 324. sayfasında Not 31'deki Washington Mutual Davaları'na bakınız.

### **Sandy Kasırgası**

29 Ekim 2012 tarihinde, ABD'nin Orta Atlantik ve Kuzeydoğu bölgelerini etkileyen Sandy Kasırgası, büyük bir sel ve rüzgar hasarına yol açtı, şahıs ve işletmeler açısından önemli yıkımlara sebep oldu ve etkilenen bölgelerdeki evlerde ve topluluklarda ciddi hasara yol açtı. Sandy Kasırgası'nın Firma'nın 2012 mali sonuçları üzerinde önemli etkisi olmadı.

### **Müteakip olaylar**

#### **Para Denetim Bürosu ve Merkez Bankası Yönetim Kurulu ile yapılan ipotek icra çözüm anlaşması**

7 Ocak 2013 tarihinde, Firma, kendisinin ve bir dizi mali kurumun Para Denetim Bürosu ve Merkez Bankası Yönetim Kurulu ile, bağımsız haciz denetim programlarının feshine ilişkin ("Bağımsız İcra Denetimi") bir çözüm anlaşması yaptıklarını duyurdu. Bu çözüm uyarınca, Firma, nitelikli borçlulara dağıtılmak üzere bir çözüm fonuna 753 milyon \$ nakit ödeme yapacaktır. Firma, yeniden yapılandırılmalar, açığa satışlar ve diğer borçlu kurtarma türleri için verilecek kredilerde kullanılmak üzere, icra önleme faaliyetlerine ayrıca 1.2 milyar \$ vermeyi taahhüt etmiştir. Bağımsız İcra Denetimi anlaşmasında öngörülen icra önleme faaliyetleri, Firma'nın devlet ve federal mercilerle girdiği genel çözümler uyarınca kredi kazanmak için Firmaca yapılan diğer faaliyetlerden ayrıdır. Bağımsız İcra Denetimi çözümü uyarınca gereken icra önleme faaliyetlerinin tahmini etkisi, Firma'nın kredi zararları karşılığında dikkate alınmıştır. Firma, Bağımsız İcra Denetim çözümü ile ilgili olarak 2012'nin dördüncü çeyreğinde yaklaşık 700 milyon \$'lık bir vergi öncesi mükellefiyeti ayırmıştır.

### **Not 3 – Rayiç değer ölçümü**

JPMorgan Chase, aktif ve pasiflerinin bir bölümünü rayiç değeriyle gösterir. Bu aktif ve pasifler, mükerrer bazda, çoğunlukla, rayiç değer üzerinden gösterilirler (yani Firma'nın Konsolide Bilançolarında rayiç değer üzerinden ölçülen ve bildirilen aktif ve pasifler). Belirli varlıklar (örneğin teminatın rayiç değerine göre defter değeri belirlenen belirli mortgage, konut rehni ve diğer krediler), borçlar ve kısa vadeli kredilendirme ile ilişkili taahhütler tekrar etmeyen bazda rayiç değer üzerinden ölçülürler; yani bu araçlar devam eden esasta rayiç değer üzerinden ölçülmezler aksine sadece belirli durumlarda rayiç değer düzeltmelerine tabi tutulurlar (örneğin, değer düşüklüğüne dair kanıt olduğunda).

Rayiç değer, ölçüm tarihinde piyasa katılımcıları arasında düzgün bir işlem vasıtasıyla bir varlığı satın almak için tahsil edilen veya bir yükümlülüğü devretmek için ödenen fiyat olarak tanımlanır. Rayiç değer, varsa, kote edilmiş piyasa fiyatlarına dayanır. Listelenmiş fiyat veya teklifler mevcut değil ise, rayiç değer, vade gibi belirli işlem verilerini dikkate alan ve girdi olarak, verim eğrileri, faiz kurları, volatiliteler, sermaye veya borçlanma fiyatları, döviz kurları ve kredi eğrileri gibi, ancak bunlarla sınırlı olmayan gözlemlenebilir ve gözlemlenemeyen parametreleri kullanan modellere dayanmaktadır.

Aşağıda anlatıldığı gibi, finansal araçların rayiç değer üzerinden kaydedilmeleri için değerlendirme düzeltmeleri de yapılabilir.

Gözlemlenebilir olmayan piyasa girdilerinin veya diğer faktörlerin tahminindeki belirsizlik özel bir pozisyon için kaydedilen gelir ya da zararın miktarını etkileyebilir. Ayrıca, Firma, değerlendirme yöntemlerinin uygun ve diğer piyasa katılımcılarının yöntemleriyle uyumlu olduğuna inanmakla birlikte, kullanılan yöntem ve varsayımlar, yönetim muhakemesini yansıtır ve Firma'nın faaliyet alanları ve portföylerinde farklılık gösterebilir.

Firma, rayiç değer tespitinde çeşitli metod ve varsayımlar kullanır. Firma tarafından kullanılanlardan Farklı metod veya varsayımların kullanılması, raporlama tarihinde farklı bir rayiç değer tahminine yol açabilir.

#### *Değerleme süreci*

Risk alan fonksiyonlar, Konsolide Bilançolarda rayiç değerden gösterilen aktif ve pasifler için rayiç değer tahminleri sunmaktan sorumludurlar. Firma'nın Finans fonksiyonuna bağlı olan ve risk alan fonksiyonlardan bağımsız olan değerlendirme kontrol fonksiyonu, bu tahminleri doğrulamaktan ve Firma'nın pozisyonlarının rayiç değerden kaydedilmesini sağlamak için gerekebilecek her türlü rayiç değer düzeltmesinin belirlenmesinden sorumludur. Ayrıca, Firma'nın, üst finans ve risk yöneticilerinden oluşan firma geneli Değerleme Yönetim Forumu ("VGF"), Firma genelinde yürütülen değerlendirme faaliyetlerinden doğan riskin yönetimini denetler. VGF'nin başkanlığını, değerlendirme kontrol fonksiyonunun firma genelindeki başkanı yapar ve ayrıca, CIB, MB için ve Hazine ve CIO dahil belirli kurumsal fonksiyonlar için alt forumlar içerir.

Değerleme kontrol fonksiyonu, rayiç değer tahminlerini, bağımsız olarak derlenmiş fiyatlar, değerlendirme girdileri ve varsa diğer piyasa verilerini kullanarak doğrular. Bağımsız fiyat veya girdiler mevcut değilse, harici bağımsız verilerle doğrulanamayan tahminlerin makul olup olmadığını belirlemek için değerlendirme kontrol fonksiyonu tarafından ek inceleme yapılabilir ve bu inceleme aşağıdakileri içerebilir: müşteri çıkışları dahil olmak üzere sınırlı piyasa faaliyetini değerlendirmek; değerlendirme girdilerini benzer enstrümanlarla karşılaştırmak; yapılandırılmış enstrümanların değerlemesinin bileşenlere ayrılması, beklenen nakit akışlarının gerçek nakit akışlarıyla karşılaştırılması; kar ve zarar trendlerinin incelenmesi ve teminat değerlendirme trendlerinin incelenmesi. Ayrıca, daha anlamlı ve karmaşık pozisyonlar için ek yönetim inceleme seviyeleri bulunmaktadır.

Değerleme kontrol fonksiyonu, risk alan fonksiyonların sağladığı tahminler için gerekli olabilecek her türlü değerlendirme düzeltmesini belirler. Rayiç değer hiyerarşisinin 1. seviyesinde sınıflandırılan enstrümanlar için kote edilen piyasa fiyatına hiçbir düzeltme uygulanmaz (rayiç değer hiyerarşisi için aşağıdaki bilgilere bakınız).

Diğer pozisyonlar için muhakeme, likidite hususları, gözlenemeyen parametreleri ve belirtilen kriterleri karşılayan belirli portföylerde, net açık risk pozisyonlarının boyutunu yansıtacak şekilde değerlendirme düzeltmelerini değerlendirmek için uygulanmalıdır. Söz konusu düzeltmelerin tespiti, Firma genelinde tutarlı bir çerçeveye izler.

- Likidite değerlendirme düzeltmeleri, Firma, aktif olmayan (veya daha az aktif) bir piyasada işlem gören bir mali enstrüman için yakın tarihli bir piyasa fiyatı gözlemlenemediğinde düşünülür. Firma, piyasanın likidite seviyesine göre, ilk rayiç değer tahminindeki belirsizlik miktarını tahmin eder. Likidite düzeltmesini belirlemede kullanılan faktörler şunları içerir: (1) en son ilgili fiyatlandırma noktasından bu zamana geçen süre; (2) fiili bir işlem veya ilgili harici bir kotasyon veya aktif piyasalarda benzer enstrümanlar için alternatif fiyatlandırma noktaları olup olmadığı ve (3) finansal aracın anapara riski bileşeninin oynaklığı. Firma'nın net açık risk maruziyetine dayanarak yönettiği belirli mali enstrüman portföyleri için, değerlendirme düzeltmeleri, normalden büyük piyasa boyutu net açık risk pozisyonundan çıkmanın maliyetini yansıtmak için gereklidir. Uygulanabilir hallerde, bu düzeltmeler, açık risk pozisyonunu, normal piyasa boyutuna getirmek için gerekli süre içinde ortaya çıkma ihtimali bulunan olumsuz piyasa hareketinin boyutu gibi faktörlere dayanır.

- Temel olarak gözlemlenemeyen parametreleri, yani tahmin edilmesi gereken dolayısıyla da yönetimin muhakemesini gerektiren parametreleri kullanan, dahili olarak geliştirilmiş modellerle değerlendirme yapıldığında, gözlemlenemeyen parametre değerlendirme düzeltmeleri yapılabilir. Gözlemlenemeyen parametre değerlendirme düzeltmeleri, modelin sağladığı değerlendirme tahminine özgü belirsizliği yansıtmak için kullanılır.

Uygun hallerde, Firma, karşı taraf kredi kalitesini ve Firma'nın kredibilitesini yansıtmak için rayiç değer tahminlerinde düzeltmeler yapar ve Firma genelinde tutarlı bir çerçeve uygular. Bu düzeltmeler hakkında daha fazla bilgi için, bu Notun 212. sayfasındaki Kredi düzeltmelerine bakınız.

#### *Değerleme modeli incelemesi ve onayı*

Bir enstrüman veya benzer bir enstrüman için kote edilmiş fiyat ya da kotasyon yoksa, rayiç değer, genellikle, vade gibi ilgili işlem özelliklerini dikkate alan ve girdi olarak temelde piyasa-esaslı ya da bağımsız kaynaklı parametreleri kullanan dâhili olarak geliştirilmiş değerlendirme modellerine dayanır.

Böyle bir durumda, yukarıda tanımlanan fiyat doğrulama süreci, bu modellerin girdilerine uygulanır.

Firma'nın Baş Risk Sorumlusu'na bağlı Model Risk ve Geliştirme Grubu bünyesindeki Model Riski fonksiyonu, Firma tarafından kullanılan değerlendirme modellerini inceler ve onaylar. Model gözden geçirmeleri, modelin belirli bir ürünün değerlemesi için uygunluğu ve belirli bir enstrümanın özelliklerini ve önemli risklerini dikkate alıp almadığını; model girdilerinin seçimi ve güvenilirliğini, benzer ürünlere ait modellerle tutarlılığını; modelle ilgili düzeltmelerin uygunluğunu, piyasa tarafından fiyatlandırılmayan girdi parametreleri ve varsayımlara olan hassasiyeti dikkate alır. Bir modeli incelerken, Model Riski fonksiyonu, model metodolojisi ve model varsayımlarının uygunluğunu analiz eder ve denetler, model sonuçlarının geriye dönük testi gibi ek testler yapabilir veya isteyebilir.

Önemli yeni değerlendirme modelleri ve mevcut modellerdeki önemli değişiklikler, özel koşullar gerekmedikçe, uygulamadan önce incelenir ve onaylanır. Model Riski fonksiyonu, halihazırda incelenmiş değerlendirme modellerinin tekrar incelenmesi veya onaylanması gerekip gerekmediğini belirlerken, ürün veya piyasadaki gelişmelerin dikkate alındığı durumlarda, senelik Firma Genel model riski değerlendirmesi yapar.

#### **Değerleme Hiyerarşisi**

US GAAP uyarınca rayiç değer ölçümlerinin ifşası için üç seviyeli bir değerlendirme hiyerarşisi belirlenmiştir. Değerleme hiyerarşisi, ölçüm tarihi itibarıyla bir varlık veya borcun değerlemesine katılan girdilerin şeffaflığına dayanmaktadır. Bu seviyeler şu şekilde tanımlanmıştır:

- Seviye 1 – değerlendirme metodunun girdileri, aktif piyasalarda aynı varlıklar veya borçlar için kote edilen (düzeltilmemiş) fiyatlardır.
- Seviye 2 – değerlendirme metodunun girdileri, aktif piyasalarda benzer varlık ve borçların kote edilen fiyatlarını, doğrudan veya dolaylı olarak finansal aracın tüm ömrüne ilişkin gözlemlenebilir girdileri içerir.
- Seviye 3- bir veya daha fazla değerlendirme metodu girdisi, gözlemlenebilir değildir ve rayiç değer ölçümü açısından önemlidir.

Finansal aracın, değerlendirme hiyerarşisi içindeki kategorizasyonu, rayiç değer ölçümü için önemli en düşük girdi seviyesine dayanmaktadır.

## Konsolide mali tablolara notlar

Ürün/araç	Değerleme metodu, girdiler ve varsayımlar	Değerleme hiyerarşisindeki sınıflandırmalar
Menkul kıymet finansman anlaşmaları	Değerlemeler, indirgenmiş net akışlara dayanır ve aşağıdakileri dikkate alır: <ul style="list-style-type: none"><li>• Türev özellikleri. Ek bilgi için, türevlere ilişkin aşağıdaki tartışmaya bakınız.</li><li>• İlgili vadeye ilişkin piyasa oranları.</li><li>• Teminat</li></ul>	2. Seviye
Krediler ve borç verme ile ilişkili taahhütler - toptan		
Alım satım portföyü	Gözlemlenebilir piyasa davranışı mevcutsa, değerlemeler şunlara dayanır: <ul style="list-style-type: none"><li>• Gözlemlenen piyasa fiyatları (koşullar sınırlıdır)</li><li>• İlgili broker kotasyonları</li><li>• Gözlemlenen piyasa fiyatları (koşullar sınırlıdır)</li></ul> Gözlemlenebilir piyasa verileri mevcut değil veya sınırlı ise, değerlemelerde indirgenmiş nakit akışları kullanılır ve aşağıdakiler hesaba katılır: <ul style="list-style-type: none"><li>• Getiri</li><li>• Vade boyunca kredi zararları</li><li>• Zarar yoğunluğu</li><li>• Ön ödeme hızı</li><li>• Tahsilat maliyetleri</li></ul>	2. veya 3. seviye
Yatırım amaçlı tutulan krediler ve kredilendirme ile ilgili taahhütler	Değerlemeler, indirgenmiş net akışlara dayanır ve aşağıdakileri dikkate alır: <ul style="list-style-type: none"><li>• CDS maliyetinden kaynaklanan kredi spreadleri; veya Firma tarafından sanayi ve kredi notuna göre geliştirilen ve tahviller ve krediler arasında zarar yoğunluğu oranlarındaki farkı dikkate alan referans kredi eğrileri</li><li>• Ön ödeme hızı</li></ul> Kredilendirme ile ilgili taahhütler, kredilere benzer şekilde değerlendirilir ve Firma'nın yükümlü temerrüde düşmeden önce fon sağlamaya ilişkin ortalama portföy geçmiş deneyimine dayanarak, kullanılmamış taahhüt kısmını yansıtır. Teminat değeri üzerinden ölçülen kredilerin değerlendirilmesine ilişkin bilgi için bu Faaliyet Raporu'nun 250-275. sayfalarındaki Not 14'e bakınız.	Ağırlıklı olarak 3. seviye
Krediler – tüketici		
Kredi kartı hariç yatırım için tutulan tüketici kredileri	Değerlemeler, indirgenmiş net akışlara dayanır ve aşağıdakileri dikkate alır: <ul style="list-style-type: none"><li>• İskonto oranları (birincil kredi kullanım oranları ve piyasa aktivitesinden derlenen)</li><li>• Beklenen kredi zararları (mevcut portföylere ilişkin beklenen ve mevcut temerrüt oranlarını, teminat fiyatlarını ve ekonomik ortamdaki değişikliklere ilişkin beklentileri (işsizlik oranları gibi) hesaba katar)</li><li>• Tahmini ön ödemeler</li><li>• Tahsilat maliyetleri</li><li>• Piyasa likiditesi</li></ul> Teminat değeri üzerinden ölçülen kredilerin değerlendirilmesine ilişkin bilgi için bu Faaliyet Raporu'nun 250-275. sayfalarındaki Not 14'e bakınız.	Ağırlıklı olarak 3. seviye
Kredi kartı alacakları	Değerlemeler, indirgenmiş net akışlara dayanır ve aşağıdakileri dikkate alır: <ul style="list-style-type: none"><li>• Tahmini faiz geliri ve gecikme cezası geliri, finansman, tahsilat, kredi maliyetleri ve kredi geri ödeme oranları.</li><li>• Alacakların tahmini ömrü (tahmini kredi ödeme oranlarına dayalı)</li><li>• İndirim oranı – beklenen alacak getirisine dayalı</li><li>• Kredi masrafları - kredi zararlarına ilişkin karşılık, kredi kartı alacaklarının kısa vadeli niteliğine dayanarak kredi masrafı için uygun bir temsilci olarak düşünülmektedir.</li></ul>	3. Seviye
Satılması beklenen oturum amaçlı ipotek kredileri	Rayiç değer, benzer teminata sahip ipotek dayalı menkul kıymetlerin gözlemlenebilir fiyatına dayanır ve teminat ve kredi değeri arasındaki farkları karşılamak için, kredi özellikleri, portföy bileşimi ve likidite gibi özellikleri içeren fiyat düzeltmeleri içerir.	Ağırlıklı olarak 2. seviye

Aşağıdaki tabloda, rayiç değer üzerinden ölçülen daha önemli araçları için Firma tarafından kullanılan değerlendirme metodlarının tanımı yer almaktadır ve değerlendirme hiyerarşisine göre bu araçların genel sınıflandırması yapılmaktadır.

Ürün/araç	Değerleme metodu, girdiler ve varsayımlar	Değerleme hiyerarşisindeki sınıflandırmalar
Menkul Kıymetler	Kote edilen piyasa fiyatları mevcut ise kullanılır	1. Seviye
	Kote edilen piyasa fiyatları yoksa, menkul kıymetler şunlara dayanarak değerlendirilir: <ul style="list-style-type: none"> <li>• Benzer menkul kıymetlere ilişkin gözlemlenebilir piyasa fiyatları</li> <li>• İlgili broker kotasyonları</li> <li>• İndirgenmiş nakit akışları</li> </ul> Ayrıca, aşağıdaki ürünlerde indirgenmiş nakit akışına ilişkin aşağıdaki girdiler kullanılır: <p><i>İpotek ve varlığa dayalı menkul kıymetlerin spesifik girdileri:</i></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Teminat özellikleri</li> <li>• Anlaşmaya özgü ödeme ve zarar tahsisleri</li> <li>• Getiri, ön ödeme sürati, şartlı temerrüt oranları ve zarar yoğunluğu ile ilgili cari piyasa varsayımları</li> </ul> <p><i>Teminatlaştırılmış kredi yükümlülükleri ("CLO"lar), spesifik girdiler:</i></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Teminat özellikleri</li> <li>• Anlaşmaya özgü ödeme ve zarar tahsisleri</li> <li>• Beklenen ön ödeme sürati, şartlı temerrüt oranları, zarar yoğunluğu</li> <li>• Kredi spreadleri</li> <li>• Kredi derecelendirme verileri</li> </ul>	2. veya 3. seviye
Fiziki emtialar	Gözlemlenen piyasa fiyatları veya verilerini kullanarak değerlendirilir	1. veya 2. seviye
Türevler	Aktif işlem gören ve borsa fiyatı üzerinden değerlendirilen borsada işlem gören türevler ve aktif piyasada kote edilmiş fiyatları bulunan tezgah üstü kontratlar.	1. Seviye
	Black-Scholes opsiyon fiyatlama modeli, simülasyon modelleri veya bu modellerin gözlemlenebilir veya gözlemlenemeyen değerlendirme girdilerini kullanan bir kombinasyonunu kullanarak değerlendirilen türevler (örneğin plain vanilla opsiyonları, faiz kuru ve kredi temerrüt takasları gibi). Girdiler aşağıdakileri içerir: <ul style="list-style-type: none"> <li>• Kalan vade süresi dahil sözleşme koşulları</li> <li>• Faiz oranları ve oynaklık gibi kolay gözlemlenebilir parametreler</li> <li>• Karşı tarafın ve Firmanın kredi kalitesi</li> <li>• Korelasyon seviyeleri</li> </ul> Ayrıca, önemli gözlemlenemeyen girdilere sahip modellere dayanarak değerlendirilen aşağıdaki türevler için aşağıdaki spesifik girdiler kullanılır: <p><i>Yapılandırılmış kredi türevlerinin spesifik girdileri şunları içerir:</i></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• CDS spreadleri ve tahsilat oranları</li> <li>• Temel borç enstrümanları arasındaki kredi korelasyonu (seviyeler, işlem bazında modellenir ve likit kıyaslama dilimi endekslerine göre ayarlanır)</li> <li>• Gözlemlenemeyen parametreleri düzenli bir şekilde yeniden kalibre etmek için gerçek işlemler kullanılır.</li> </ul> <p><i>Belirli uzun vadeli hisse senedi opsiyonu spesifik girdileri şunları içerir:</i></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Uzun vadeli hisse senedi oynaklıkları</li> </ul> <p><i>Belirli faiz oranı ve döviz egzotik opsiyonları spesifik girdileri şunlardır:</i></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Faiz oranı korelasyonu</li> <li>• Faiz oranı spread oynaklığı</li> <li>• Döviz korelasyonu</li> <li>• Faiz oranları ve döviz kurları arasındaki korelasyon</li> <li>• Altta yatan temel faiz oranlarının gelişimini tanımlayan parametreler</li> </ul> <p><i>Belirli emtia türevlerinin spesifik girdileri şunlardır:</i></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Emtia oynaklığı</li> </ul> Karşı taraf kredi kalitesini yansıtan düzeltmeler (kredi değerlendirme düzeltmeleri veya "CVA"), Firma'nın kredibilitesi (borç değerlendirme düzeltmeleri veya "DVA") için, bu Notun 212. sayfasına bakınız.	2. veya 3. seviye

Ürün/araç	Değerleme metodu, girdiler ve varsayımlar	Değerleme hiyerarşisindeki sınıflandırmalar
İpotek tahsilat hakları ("MSR'ler)	İpotek tahsilat haklarıyla ilgili olarak, bu Faaliyet Raporu'nun 292-294. sayfalarındaki Not 17'ye bakınız.	3. Seviye
Doğrudan özel sermaye yatırımları	<i>Doğrudan özel sermaye yatırımları</i> Rayiç değer, aşağıdakiler dahil, tüm mevcut bilgileri kullanarak ve potansiyel girdileri değerlendirerek tanımlanır: • İşlem fiyatları • Karşılaştırılabilir kamu şirketlerinin alım satım çarpanları • Temel portföy şirketinin işletim performansı • Yatırımla ilgili ilave mevcut girdiler • Karşılaştırılabilir kamu şirketleri, değerlendirilen şirkete eşdeğer olmadığından ve şirkete özgü hususlar ve likidite nedeniyle düzeltmeler gerekmektedir	3. Seviye
	<i>Özel Sermaye portföyünde tutulan kamu yatırımları</i> • Gözlemlenebilir piyasa fiyatlarından, varsa ilgili kısıtlamalara ilişkin düzeltmeler çıkarılarak değerlendirilir	1. veya 2. seviye
Fon yatırımları (Menkul kıymetler yatırım/toplu yatırım fonlarında, özel sermaye fonlarında, koruma fonlarında ve gayrimenkul fonları)	Net varlık değeri ("NAV") • NAV, yeterli gözlemlenebilir faaliyet ile doğrulanır (yani alımlar ve satışlar) • İtfa üzerindeki kısıtlamalar için (örneğin kısıtlama dönemleri veya geri çekme sınırlamaları) veya gözlemlenebilir faaliyet kısıtlı ise NAV'de düzeltmeler gerekir	1. Seviye 2. veya 3. seviye
Konsolide VIE tarafından ihraç edilen intifa hakları	Varsa, gözlemlenen piyasa bilgilerini kullanarak değerlendirilir Gözlemlenebilir piyasa bilgisi yoksa, değerlemeler, VIE tarafından tutulan temel varlıkların rayiç değerine dayanır	2. veya 3. seviye
Rayiç değerden gösterilmeyen uzun vadeli borç	Değerlemeler, indirgenmiş net akıslara dayanır ve aşağıdakileri dikkate alır: • İlgili vadeye ilişkin piyasa oranları  • Firma'nın kredibilitesi için (DVA), bu Notun 212. sayfasına bakınız	Ağırlıklı olarak 2. seviye
Yapılandırılmış senetler (Mevduatlar, diğer istikrazlar ve uzun vadeli borca dahil)	Değerlemeler, indirgenmiş net akıslara dayanır ve aşağıdakileri dikkate alır: • Firma'nın kredibilitesi için (DVA), bu Notun 212. sayfasına bakınız • Türev özelliklerinin değerlendirmesi. Ek bilgi için, türevlere ilişkin yukarıdaki tartışmaya bakınız.	2. veya 3. seviye

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2012 ve 2011 tarihleri itibariyle rayiç değer üzerinden gösterilen mali araçları, ana ürün kategorisine ve değerlendirme hiyerarşisine göre sunmaktadır.

### Tekrar eden bazda rayiç değer üzerinden ölçülen varlıklar ve borçlar

31 Aralık 2012 (milyon olarak)	Rayiç değer hiyerarşisi			Netleştirme	Toplam rayiç değer
	1. Seviye	2. Seviye	3. Seviye		
Satılan federal fonlar ve yeniden satış anlaşmaları ile satın alınan menkul kıymetler	\$ —	\$ 24,258	\$ —	\$ —	24,258
Ödünç alınan menkul kıymetler	—	10,177	—	—	10,177
Ticari amaçla elde tutulan varlıklar	—	—	—	—	—
Borçlanma araçları	—	—	—	—	—
İpoteğe dayalı menkul kıymetler	—	—	—	—	—
ABD kamu kurumları <sup>(a)</sup>	—	36,240	498	—	36,738
Konut – acentelik harici	—	1,509	663	—	2,172
Ticari – acentelik harici	—	1,565	1,207	—	2,772
<b>Toplam ipoteğe dayalı menkul kıymetler</b>	<b>—</b>	<b>39,314</b>	<b>2,368</b>	<b>—</b>	<b>41,682</b>
ABD Hazinesi ve resmi kurumları <sup>(b)</sup>	12,240	10,185	—	—	22,425
ABD eyaletleri ve belediyelerinin yükümlülükleri	—	16,726	1,436	—	18,162
Mevduat sertifikaları, bankacı kabulleri ve ticari senetler	—	4,759	—	—	4,759
ABD dışı devlet borçlanma senetleri	23,500	45,121	67	—	68,688
Kurumsal borç menkul kıymetleri	—	33,384	5,308	—	38,692
Krediler <sup>(b)</sup>	—	30,754	10,787	—	41,541
Varlığa dayalı menkul kıymetler	—	4,182	3,696	—	7,878
<b>Toplam borçlanma araçları</b>	<b>35,740</b>	<b>184,425</b>	<b>23,662</b>	<b>—</b>	<b>243,827</b>
Öz kaynak borç menkul kıymetleri	106,898	2,687	1,114	—	110,699
Fiziksel emtialar <sup>(c)</sup>	10,107	6,066	—	—	16,173
Diğer	—	3,483	863	—	4,346
<b>Toplam borç ve özkaynak araçları<sup>(d)</sup></b>	<b>152,745</b>	<b>196,661</b>	<b>25,639</b>	<b>—</b>	<b>375,045</b>
Türev alacakları	—	—	—	—	—
Faiz oranı	476	1,322,155	6,617	(1,290,043)	39,205
Kredi	—	93,821	6,489	(98,575)	1,735
Döviz	450	144,758	3,051	(134,117)	14,142
Özkaynak	—	36,017	4,921	(31,672)	9,266
Emtia	316	41,129	2,180	(32,990)	10,635
<b>Türev alacakları<sup>(e)</sup></b>	<b>1,242</b>	<b>1,637,880</b>	<b>23,258</b>	<b>(1,587,397)</b>	<b>74,983</b>
<b>Ticari amaçlı varlık toplamı</b>	<b>153,987</b>	<b>1,834,541</b>	<b>48,897</b>	<b>(1,587,397)</b>	<b>450,028</b>
Satılmaya hazır menkul kıymetler:	—	—	—	—	—
İpoteğe dayalı menkul kıymetler	—	—	—	—	—
ABD kamu kurumları <sup>(a)</sup>	—	98,388	—	—	98,388
Konut – acentelik harici	—	74,189	450	—	74,639
Ticari – acentelik harici	—	12,948	255	—	13,203
<b>Toplam ipoteğe dayalı menkul kıymetler</b>	<b>—</b>	<b>185,525</b>	<b>705</b>	<b>—</b>	<b>186,230</b>
ABD Hazinesi ve resmi kurumları <sup>(b)</sup>	8,907	3,223	—	—	12,130
ABD eyaletleri ve belediyelerinin yükümlülükleri	35	21,489	187	—	21,711
Mevduat sertifikaları	—	2,783	—	—	2,783
ABD dışı devlet borçlanma senetleri	41,218	24,826	—	—	66,044
Kurumsal borç menkul kıymetleri	—	38,609	—	—	38,609
Varlığa dayalı menkul kıymetler	—	—	—	—	—
Teminatlı kredi yükümlülükleri	—	—	27,896	—	27,896
Diğer	—	12,843	128	—	12,971
Öz kaynak borç menkul kıymetleri	2,733	38	—	—	2,771
<b>Satılmaya hazır menkul kıymetler toplamı</b>	<b>52,893</b>	<b>289,336</b>	<b>28,916</b>	<b>—</b>	<b>371,145</b>
Krediler	—	273	2,282	—	2,555
İpotek tahsilat hakları	—	—	7,614	—	7,614
Diğer varlıklar:	—	—	—	—	—
Özel sermaye yatırımları <sup>(f)</sup>	578	—	7,181	—	7,759
Tüm diğerleri	4,188	253	4,258	—	8,699
<b>Toplam diğer varlıklar</b>	<b>4,766</b>	<b>253</b>	<b>11,439</b>	<b>—</b>	<b>16,458</b>
<b>Tekrar eden esasta rayiç değerle gösterilen toplam varlıklar</b>	<b>\$ 211,646</b>	<b>\$ 2,158,838</b>	<b>\$ 99,148</b>	<b>\$ (1,587,397)</b>	<b>\$ 882,235</b>
Mevduatlar	\$ —	\$ 3,750	\$ 1,983	\$ —	5,733
Geri alım anlaşmaları ile satın alınan federal fonlar ve ödünç verilen veya satılan menkul kıymetler	—	4,388	—	—	4,388
Diğer istikrazlar	—	9,972	1,619	—	11,591
Ticari amaçla elde tutulan borçlar	—	—	—	—	—
Borç ve özkaynak araçları <sup>(d)</sup>	46,580	14,477	205	—	61,262
Türev borçları:	—	—	—	—	—
Faiz oranı	490	1,283,829	3,295	(1,262,708)	24,906
Kredi	—	95,411	4,616	(97,523)	2,504
Döviz	428	156,413	4,801	(143,041)	18,601
Özkaynak	—	36,083	6,727	(30,991)	11,819
Emtia	176	45,363	1,926	(34,639)	12,826
<b>Toplam türev borçları<sup>(e)</sup></b>	<b>1,094</b>	<b>1,617,099</b>	<b>21,365</b>	<b>(1,568,902)</b>	<b>70,656</b>
<b>Ticari amaçlı borç toplamı</b>	<b>47,674</b>	<b>1,631,576</b>	<b>21,570</b>	<b>(1,568,902)</b>	<b>131,918</b>
Borçlu hesapları ve diğer borçlar	—	—	36	—	36
Konsolide VIE'ler tarafından ihraç edilen intifa hakları	—	245	925	—	1,170
Uzun vadeli borçlar	—	22,312	8,476	—	30,788
<b>Tekrar eden esasta rayiç değerle gösterilen toplam yükümlülükler</b>	<b>\$ 47,674</b>	<b>\$ 1,672,243</b>	<b>\$ 34,609</b>	<b>\$ (1,568,902)</b>	<b>\$ 185,624</b>

31.12.11 (milyon olarak)	Rayıç değer hiyerarşisi			Netleştirme	Toplam rayıç değer
	1. Seviye	2. Seviye	3. Seviye		
Satılan federal fonlar ve yeniden satış anlaşmaları ile satın alınan menkul kıymetler	\$ —	\$ 22,191	\$ —	\$ —	\$ 22,191
Ödünç alınan menkul kıymetler	—	15,308	—	—	15,308
Ticari amaçla elde tutulan varlıklar	—	—	—	—	—
Borçlanma araçları	—	—	—	—	—
İpotekte dayalı menkul kıymetler	—	—	—	—	—
ABD kamu kurumları <sup>(a)</sup>	27,082	7,801	86	—	34,969
Konut – acentelik harici	—	2,956	796	—	3,752
Ticari – acentelik harici	—	870	1,758	—	2,628
<b>Toplam ipotekte dayalı menkul kıymetler</b>	<b>27,082</b>	<b>11,627</b>	<b>2,640</b>	<b>—</b>	<b>41,349</b>
ABD Hazinesi ve resmi kurumları <sup>(b)</sup>	11,508	8,391	—	—	19,899
ABD eyaletleri ve belediyelerinin yükümlülükleri	—	15,117	1,619	—	16,736
Mevduat sertifikaları, bankacı kabulleri ve ticari senetler	—	2,615	—	—	2,615
ABD dışı devlet borçlanma senetleri	18,618	40,080	104	—	58,802
Kurumsal borç menkul kıymetleri	—	33,938	6,373	—	40,311
Krediler <sup>(b)</sup>	—	21,589	12,209	—	33,798
Varlığa dayalı menkul kıymetler	—	2,406	7,965	—	10,371
<b>Toplam borçlanma araçları</b>	<b>57,208</b>	<b>135,763</b>	<b>30,910</b>	<b>—</b>	<b>223,881</b>
Öz kaynak borç menkul kıymetleri	93,799	3,502	1,177	—	98,478
Fiziksel emtialar <sup>(c)</sup>	21,066	4,898	—	—	25,964
Diğer	—	2,283	880	—	3,163
<b>Toplam borç ve özkaynak araçları<sup>(d)</sup></b>	<b>172,073</b>	<b>146,446</b>	<b>32,967</b>	<b>—</b>	<b>351,486</b>
Türev alacakları	—	—	—	—	—
Faiz oranı	1,324	1,433,469	6,728	(1,395,152)	46,369
Kredi	—	152,569	17,081	(162,966)	6,684
Döviz	833	162,689	4,641	(150,273)	17,890
Özkaynak	—	43,604	4,132	(40,943)	6,793
Emtia	4,561	50,409	2,459	(42,688)	14,741
<b>Türev alacakları<sup>(e)</sup></b>	<b>6,718</b>	<b>1,842,740</b>	<b>35,041</b>	<b>(1,792,022)</b>	<b>92,477</b>
<b>Ticari amaçlı varlık toplamı</b>	<b>178,791</b>	<b>1,989,186</b>	<b>68,008</b>	<b>(1,792,022)</b>	<b>443,963</b>
Satılmaya hazır menkul kıymetler:	—	—	—	—	—
İpotekte dayalı menkul kıymetler	—	—	—	—	—
ABD kamu kurumları <sup>(a)</sup>	92,426	14,681	—	—	107,107
Konut – acentelik harici	—	67,554	3	—	67,557
Ticari – acentelik harici	—	10,962	267	—	11,229
<b>Toplam ipotekte dayalı menkul kıymetler</b>	<b>92,426</b>	<b>93,197</b>	<b>270</b>	<b>—</b>	<b>185,893</b>
ABD Hazinesi ve resmi kurumları <sup>(b)</sup>	3,837	4,514	—	—	8,351
ABD eyaletleri ve belediyelerinin yükümlülükleri	36	16,246	258	—	16,540
Mevduat sertifikaları	—	3,017	—	—	3,017
ABD dışı devlet borçlanma senetleri	25,381	19,884	—	—	45,265
Kurumsal borç menkul kıymetleri	—	62,176	—	—	62,176
Varlığa dayalı menkul kıymetler	—	—	—	—	—
Teminatlı kredi yükümlülükleri	—	116	24,745	—	24,861
Diğer	—	15,760	213	—	15,973
Öz kaynak borç menkul kıymetleri	2,667	38	—	—	2,705
<b>Satılmaya hazır menkul kıymetler toplamı</b>	<b>124,347</b>	<b>214,948</b>	<b>25,486</b>	<b>—</b>	<b>364,781</b>
Krediler	—	450	1,647	—	2,097
İpotek tahsilat hakları	—	—	7,223	—	7,223
Diğer varlıklar:	—	—	—	—	—
Özel sermaye yatırımları <sup>(f)</sup>	99	706	6,751	—	7,556
Tüm diğerleri	4,336	233	4,374	—	8,943
<b>Toplam diğer varlıklar</b>	<b>4,435</b>	<b>939</b>	<b>11,125</b>	<b>—</b>	<b>16,499</b>
<b>Tekrar eden esasta rayıç değerle gösterilen toplam varlıklar</b>	<b>\$ 307,573</b>	<b>\$ 2,243,022</b>	<b>\$ 113,489</b>	<b>\$ (1,792,022)</b>	<b>\$ 872,062</b>
Mevduatlar	\$ —	\$ 3,515	\$ 1,418	\$ —	\$ 4,933
Geri alım anlaşmaları ile satın alınan federal fonlar ve ödünç verilen veya satılan menkul kıymetler	—	6,817	—	—	6,817
Diğer istikrazlar	—	8,069	1,507	—	9,576
Ticari amaçla elde tutulan borçlar	—	—	—	—	—
Borç ve özkaynak araçları <sup>(d)</sup>	50,830	15,677	211	—	66,718
Türev borçları:	—	—	—	—	—
Faiz oranı	1,537	1,395,113	3,167	(1,371,807)	28,010
Kredi	—	155,772	9,349	(159,511)	5,610
Döviz	846	159,258	5,904	(148,573)	17,435
Özkaynak	—	39,129	7,237	(36,711)	9,655
Emtia	3,114	53,684	3,146	(45,677)	14,267
<b>Toplam türev borçları<sup>(e)</sup></b>	<b>5,497</b>	<b>1,802,956</b>	<b>28,803</b>	<b>(1,762,279)</b>	<b>74,977</b>
<b>Ticari amaçlı borç toplamı</b>	<b>56,327</b>	<b>1,818,633</b>	<b>29,014</b>	<b>(1,762,279)</b>	<b>141,695</b>
Borçlu hesapları ve diğer borçlar	—	—	51	—	51
Konsolide VIE'ler tarafından ihraç edilen intifa hakları	—	459	791	—	1,250
Uzun vadeli borçlar	—	24,410	10,310	—	34,720
<b>Tekrar eden esasta rayıç değerle gösterilen toplam yükümlülükler</b>	<b>\$ 56,327</b>	<b>\$ 1,861,903</b>	<b>\$ 43,091</b>	<b>\$ (1,762,279)</b>	<b>\$ 199,042</b>

(a) 31 Aralık 2012 ve 2011'de, ağırlıklı olarak ipotekle alakalı olan, sırasıyla 119.4 milyar dolar ve 122.4 milyar dolarlık ABD devlet destekli teşekkül yükümlülükleri toplamı dahildir.

(b) 31 Aralık 2012 ve 2011 tarihleri itibarıyla ticari kredilere, sırasıyla 26.4 milyar dolar ve 20.1 milyar dolarlık birinci derece ipotekli oturum amaçlı konut kredileri ve 2.2 milyar dolar ve 2.0 milyar dolarlık birinci derece ipotekli ticari krediler dahildir. Konut ipotegi kredileri, ABD devlet kurumlarına sırasıyla 17.4 milyar dolar ve 11.0 milyar dolarlık ipotekleri satmak ve sırasıyla 4.0 milyar dolar ve 4.0 milyar dolarlık ipotekleri kaldırmak amacıyla alınan uygun ipotek kredilerini içermektedir.

(c) Fiziki emtia envanterleri genellikle maliyet ya da piyasa değerinin düşüğü üzerinden muhasebeleştirilir. "Piyasa" U.S. GAAP'de, satış maliyeti çıkarıldıktan sonra rayıç değeri aşmayan bir tutar olarak tanımlanır ("işlem maliyeti"). Firma'nın fiziksel emtia envanterinin işlem maliyetleri, envanter değeri açısından ya ilgisiz ya da önemsizdir.



Bu nedenle, piyasa, firma'nın fiziksel emtia envanterinin rayiç değerine yakındır. Rayiç değer koruması uygulandığında (veya piyasa maliyetin altında ise), fiziksel emtianın defter değeri rayiç değere yaklaşır, çünkü rayiç değer koruma muhasebesi uyarınca, maliyet esaslı, rayiç değerdeki değişikliklere göre ayarlanır. Firma'nın riskten korunma muhasebesi ilişkileriyle ilgili daha fazla bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 218-227. sayfalarındaki Not 6'ya bakınız. Rayiç değer üzerinden tutarlı bilgi ifşaati için, tüm fiziksel emtia envanteri, sunulan her bir döneme dahil edilmiştir.

(d) Bakiyeler, sahip olunan menkul kıymetlerin (uzun pozisyonlar) satılan fakat henüz satın alınmamış menkul kıymet tutarıyla (kısa pozisyon) farkını göstermekte olup, uzun ve kısa pozisyonlar, aynı Tekdüze Menkul Kıymet Tanımlama Komitesi Prosedürleri'ne ("CUSIP"ler) tabidirler.

(e) US GAAP kapsamında izin verildiği gibi, Firma, yasal olarak geçerli bir ana netleştirme sözleşmesinin olması durumunda, türev alacaklarını ve türev borçlarını ve tahsil edilen ve ödenen ilgili nakit teminatları netleştirmeyi tercih etmiştir. Yukarıdaki tablo bakımından, Firma türev alacak ve türev borç bakiyelerini, rayiç değer hiyerarşisi içinde veya genelinde netleştirme düzeltmeleri yapmak amacıyla azaltmaz, bu nedenle herhangi bir netleştirme, varlığın veya borcun değerlemesine ilişkin girdilerin şeffaflığına dayanan bir gösterge değildir. Bu nedenle, rayiç değer hiyerarşisinde raporlanan bakiyeler, netleştirme düzeltmelerinden arındırılmamıştır. Bununla birlikte, Firma 3. seviye içindeki söz konusu bakiyeleri netleştirecek olsaydı, 3. seviye türev alacak ve borç bakiyelerindeki azalma 31 Aralık 2012 ve 2011 itibarıyla sırasıyla 8.4 milyar \$ ve 11.7 milyar \$ olurdu. Bu hesaplama, 3. seviye bakiyeleri daha da azaltacak olan nakdi teminatla ilgili menfaatlerin netleştirilmesini içermemektedir.

(f) Özel sermaye araçları Kurumsal/Özel Sermaye segmentindeki yatırımları temsil eder. Özel sermaye yatırım portföyünün maliyet tabanı 31 Aralık 12 ve 2011 tarihlerinde sırasıyla 8.4 milyar ve 9.5 milyar dolardır.

(g) Rayiç değeri hemen belirlenemeyen hedge fonlar, özel-sermaye fonları, emlak ve diğer fonları içerir. Firma, bu yatırımların rayiç değerini ölçerken, hisse başı net varlık değerini kullanır. 31 Aralık 2012 ve 2011 itibarıyla, bu yatırımları rayiç değeri, sırasıyla 4.9 milyar \$ ve 5.5 milyar \$ olup, bunun sırasıyla 1.1 milyar \$ ve 1.2 milyar \$'ı, 2. seviyede ve sırasıyla 3.8 milyar \$ ve 4.3 milyar \$'ı 3. seviyededir.

### **Tekrar eden esasta rayiç değerle gösterilen enstrümanlar için seviyeler arası transferler**

31 Aralık 2012 'de sona eren yılda, 113.9 milyar \$'lık ödenmiş ABD hükümet kurumu ipoteye dayalı menkul kıymetleri 1. seviyeden 2. seviyeye transfer edilmiştir. ABD hükümet kurumu ipoteye dayalı menkul kıymet piyasası, yüksek likidite ve şeffaflığa sahip olmakla birlikte, bu transfer, belirli temel krediye özgü faktörlere dayalı, ödenmiş menkul kıymetler arasındaki yüksek piyasa fiyatı farklılığını yansıtmaktadır. 31 Aralık 2012'de sona eren yılda 2. seviyeden 1. seviyeye önemli transferler olmamış, 31 Aralık 2011'de sona eren yılda 1. seviye ve 2. seviye arasında önemli transferler olmamıştır.

31 Aralık 2012 ve 2011'de sona eren yıllar için, 2. seviyeden 3. seviyeye önemli transfer olmamıştır. 31 Aralık 2012'de sona eren yılda, 3. seviyeden 2. seviyeye transferler, belirli yapılandırılmış hisse senedi türevlerinin artan gözlemlenebilirliğine dayalı 1.2 milyar \$'lık türev borçlarını ve belirli yapılandırılmış hisse senedi tahvillerinin değerindeki düşüşe bağlı 1.8 milyar \$'lık uzun vadeli borcu içermektedir. 31 Aralık 2011'de sona eren yıla ilişkin olarak, 3. seviyeden 2. seviyeye yapılan transferler, belirli yapılandırılmış tahvillerin değerindeki düşüşe bağlı 2.6 milyar dolarlık uzun vadeli borcu içerir.

Tüm transferler raporlama döneminin başında yapılmış kabul edilir.

2012 yılında, belirli teminatlaştırılmış kredi yükümlülüklerinin likiditesi artmış ve fiyat şeffaflığı gelişmiştir. Dolayısıyla, Firma, piyasa verilerini daha iyi kalibre edebilmek için CLO'lara ilişkin değerlendirme sürecinde revize bir değerlendirme modeli kullanmıştır. Firma, 2012'nin dördüncü çeyreğinde bu modele dayalı rayiç değer tahminlerini bağımsız kaynaklardan doğrulamaya başlamıştır. Piyasa likiditesi ve fiyat şeffaflığı gelişmesine rağmen, CLO piyasa fiyatları, maddi olarak gözlemlenebilir düzeye erişmemiş ve dolayısıyla 31 Aralık 2012 itibarıyla CLO'lar 3. seviyede kalmıştır. Değerleme sürecindeki değişimin, Firma'nın CLO pozisyonlarının rayiç değerinde önemli etkisi olmamıştır.

## Konsolide mali tablolara notlar

### 3. seviye değerlemeler

Firma, rayiç değer gözlemlenemeyen önemli girdileri kullanarak rayiç değeri tahmin edilen enstrümanlar dahil olmak üzere rayiç değer tespiti için iyi belgelenmiş süreçler oluşturmuştur. Firma'nın değerlendirme süreci hakkında ek bilgi ve münferit mali araçların rayiç değerinin belirlenmesi hakkında detaylı bir tartışma için, İşbu Faaliyet Raporu'nun 196-200. sayfalarına bakınız.

Rayiç değer tahmini muhakeme kullanılmasını gerektirir. Gerekli muhakeme türü ve seviyesi, büyük oranda, Firma'nın sahip olduğu gözlemlenebilir piyasa bilgisi miktarına dayanır. Önemli gözlemlenemeyen girdileri kullanan ve dolayısıyla değerlendirme hiyerarşisinin 3. seviyesinde sınıflandırılan dahili geliştirilmiş modelleri kullanarak değerlendirilen enstrümanlar için, rayiç değeri tahmin etme muhakemesi, 1. ve 2. seviyelerde sınıflandırılan enstrümanların rayiç değerini tahmin etmede kullanılanlardan daha belirgindir.

3. seviyedeki bir aracın rayiç değerine ilişkin bir tahmine ulaşmak için yönetim ilk olarak kullanacağı uygun modeli belirlemek zorundadır. İkinci olarak, önemli girdilerin gözlenebilirliğinin yokluğundan dolayı, yönetim işlem detayları, gelir eğrileri, faiz oranları, ön ödeme hızı, temerrüt oranları, oynaklıklar, korelasyonlar, hisse veya borç fiyatları, karşılaştırılabilir enstrümanların değerlemeleri, döviz kurları ve kredi eğrileri dahil ama bunlarla sınırlı olmayan değerlendirme girdilerini elde ederken ilgili tüm deneyimsel verileri değerlendirmelidir. Son olarak, yönetim muhakemesi, ilgili durumlarda karşı taraf kredi kalitesi, Firmanın kredi itibarı, likidite baskıları ve gözlenemeyen parametreleri yansıtacak şekilde değerlendirme düzeltmelerini değerlendirmek için uygulanmalıdır. 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, Firma'nın 3. seviye mali enstrümanlarını, bu mali enstrümanların rayiç değerini ölçmek için kullanılan değerlendirme tekniklerini, önemli gözlemlenemeyen girdileri, bu girdilere ait değer aralığını ve bu girdilerin ağırlıklı ortalamalarını gösterir.

Bir enstrümanı 3. seviyede sınıflandırma kararı, genel rayiç değer ölçümüne ilişkin gözlemlenemeyen girdilerin belirginliğine dayanırken, 3. seviye mali enstrümanlar, gözlemlenemeyen bileşenlere ek olarak, tipik olarak gözlemlenebilir bileşenleri içerirler (yani, aktif olarak kote edilen ve harici kaynaklardan doğrulanabilen bileşenler). 1. seviye ve/veya 2. seviye girdiler tabloya dahil edilmemiştir. Ayrıca, Firma, 3. seviye mali enstrümanların gözlemlenebilir bileşenlerini, rayiç değer hiyerarşisinin 1. ve 2. seviyelerinde sınıflandırılmış menkul kıymet ve türev pozisyonlarını kullanarak yönetir.

Tabloda sunulan değer aralığı, bir ürün/enstrüman sınıflandırması içindeki önemli grupları değerlemek için kullanılan en yüksek ve en düşük seviye girdileri temsil eder. Girdi aralığı, girdi belirsizlik seviyesini yansıtmaz, daha çok, sınıflandırma içindeki çeşitli enstrümanların farklı temel özelliklerine göre belirlenir. Örneğin, iki opsiyon kontratının piyasa riski maruziyeti ve değerlendirme belirsizliği seviyeleri benzer olabilir, fakat, opsiyon kontratlarının farklı temelleri, vadeleri veya uygulama fiyatları olduğu için, önemli ölçüde farklı varsayılan oynaklık seviyeleri olabilir.

Sunulmuş ise, tabloda gösterilen girdi değerlerinin ağırlıklı ortalamaları, değerlendirme için girdi kullanılan enstrümanların rayiç değerine dayanarak hesaplanır. Firma'nın görüşüne göre, girdi aralığı ve ağırlıklı ortalama değer, Firma'nın tahmin ve varsayımlarının girdi belirsizliğinin derecesini veya mantıklılık değerlendirmesi yansıtmaz. Daha ziyade, Firma'nın elinde bulunan çeşitli enstrümanların özelliklerini ve bu özellikler içersinde enstrümanların dağılımını yansıtır. Girdi aralığı ve ağırlıklı ortalama değerler, dolayısıyla, Firma'nın her bir bilanço tarihinde elinde bulunan enstrümanların özelliklerine dayanarak dönemden döneme ve parametreden parametreye değişiklik gösterir.

### 3. Seviye girdiler <sup>(a)</sup>

31 Aralık 2012 (oran verileri ve baz puanlar hariç, milyon olarak)

Ürün/Araç	Rayiç değer	Ana değerlendirme tekniği	Gözlemlenemeyen girdiler	Girdi değerleri aralığı	Ağırlıklı ortalama
Oturum amaçlı ipotega dayalı menkul kıymetler ve krediler	\$ 9,836	İndirgenmiş nakit akışları	Getiri	4 % - 20%	7%
			Ön ödeme hızı	0% - 40%	6%
			Şartlı temerrüt oranı	0% - 100%	10%
			Zarar yoğunluğu	0 % - 95%	15%
Ticari ipotega dayalı menkul kıymetler ve krediler <sup>(b)</sup>	1,724	İndirgenmiş nakit akışları	Getiri	2 % - 32%	6%
			Şartlı temerrüt oranı	0% - 8%	0%
			Zarar yoğunluğu	0 % - 40%	35%
Kurumsal borç menkul kıymetleri, ABD eyaletleri ve belediyelerinin yükümlülükleri ve diğer <sup>(c)</sup>	19,563	İndirgenmiş nakit akışları	Kredi spredi	130 bps - 250 bps	153 bps
			Getiri	0% - 30%	9%
Net faiz oranı türevleri	3,322	Piyasa emsalleri	Fiyat	25 - 125	87
			Opsiyon fiyatlandırması	Faiz oranı korelasyonu	(75)% - 100%
Net kredi türevleri <sup>(b)</sup>	1,873	İndirgenmiş nakit akışları	Faiz oranı spread oynaklığı	0 % - 60%	
			Kredi korelasyonu	27 % - 90%	
Net döviz türevleri	(1,750)	Opsiyon fiyatlandırması	Döviz korelasyonu	(75)% - 45%	
Net hisse senedi türevleri	(1,806)	Opsiyon fiyatlandırması	Hisse senedi oynaklığı	5 % - 45%	
Net emtia türevleri	254	Opsiyon fiyatlandırması	Emtia oynaklığı	24 % - 47%	
Teminatlı kredi yükümlülükleri <sup>(d)</sup>	29,972	İndirgenmiş nakit akışları	Kredi spredi	130 bps - 600 bps	163 bps
			Ön ödeme hızı	15 % - 20%	19%
			Şartlı temerrüt oranı	2%	2%
			Zarar yoğunluğu	40%	40%
İpotek tahsilat hakları ("MSR"ler)	7,614	İndirgenmiş nakit akışları	Bu Faaliyet Raporu'nun 291-295. sayfalarındaki Not 17'ye bakınız.		
Doğrudan özel sermaye yatırımları	5,231	Piyasa emsalleri	EBITDA çarpanı	2.7x - 14.6x	8.3x
			Likidite düzeltmesi	0% - 30%	10%
Özel sermaye fonu yatırımları	1,950	Net varlık değeri	Net varlık değeri <sup>(f)</sup>		
Uzun vadeli borç, diğer ödünç alınmış fonlar ve mevduatlar <sup>(e)</sup>	12,078	Opsiyon fiyatlandırması	Faiz oranı korelasyonu	(75)% - 100%	
			Döviz korelasyonu	(75)% - 45%	
			Hisse senedi korelasyonu	(40)% - 85%	
			İndirgenmiş nakit akışları	Kredi korelasyonu	27 % - 84%

(a) Tabloda sunulan kategoriler Konsolide bilançodaki sınıflandırmasına göre değişebilecek ürün tipine göre toplanmıştır.

(b) Temel ipotek riski taşıyan yaklaşık 1.3 milyar \$'lık kredi türevi alacakları ve 1.2 milyar \$'lık kredi türevi borçları için gözlemlenemeyen girdiler ve ilgili girdi aralıkları, ticari ipotega dayalı menkul kıymetler ve kredilere ilişkin girdi ve aralıklara dahil edilmiştir.

(c) Bu kategorideki enstrümanların yaklaşık %16'sı, fiyatı, gözlemlenemeyen bir girdi olarak kullanır. Bu bakiye, genelde karşılaştırılabilir fiyatlar ve/veya benzer enstrümanların getirileri kullanılarak değerlendirilen belirli menkul kıymetleri ve likit olmayan ticari kredileri içerir.

(d) CLO'lar kurumsal kredilerle desteklenen menkul kıymetlerdir. 31 Aralık 2012 itibarıyla, 27.9 milyar dolarlık CLO, satışa hazır ("AFS") menkul kıymet portföyünde tutulmaktadır ve 2.1 milyar dolar, alım satım portföyünde tutulan varlığa dayalı menkul kıymetlere dahildir. Bu menkul kıymetlerin neredeyse tamamı "AAA", "AA" ve "A" derecelidir. Rapor edilen kredi spredi aralığı, 2012'nin üçüncü çeyreğinden dördüncü çeyreğine kadar artarken, diğer gözlemlenemeyen parametrelerin rapor edilen aralığı azalmıştır. Bunun başlıca nedeni, Firma'nın CLO'lar için, eski modele göre farklı bir değerlendirme parametresi kombinasyonu kullanan revize değerlendirme modeli kullanmasıdır.

Değişikliğin, Firma'nın CLO pozisyonlarının rayiç değeri üzerinde önemli etkisi olmamıştır.

(e) Uzun vadeli borç, ödünç alınan fonlar ve mevduatlar içinde, Firma tarafından ihraç edilen ve ilişik türevler içeren mali araçlar olan yapılandırılmış tahviller yer almaktadır. Yapılandırılmış tahvillerin rayiç değer tahmini, çoğunlukla, enstrümanlara ilişik türev özelliklerine dayanarak belirlenir. Önemli gözlemlenemeyen girdiler, türev alacakları için sunulanlarla geniş ölçüde tutarlıdır.

(f) Aralık, temel yatırımların çeşitli niteliği göz önüne alındığında, aralık belirtilmemiştir.

### **Gözlemlenebilir girdi ve aralıklarda değişiklikler**

Aşağıda, ayrı olarak gözlemlenemeyen her bir girdideki değişikliğin rayiç değer ölçümündeki etkisini tanımlı, ayrıca, ilgili ve önemli ise, gözlemlenemeyen girdiler arasındaki ilişkiyi gösterir. Gözlemlenemeyen bir girdideki değişiklik, başka bir gözlemlenemeyen girdide değişikliğe yol açabileceği için girdilerdeki değişikliğin etkisi bağımsız olmayabilir ve iki gözlemlenemeyen girdi arasında ilişkiler varsa, bu ilişkiler aşağıda tartışılmıştır.

Gözlemlenebilir ve gözlemlenemeyen girdiler arasında ilişkiler olabilir (örneğin, gözlemlenebilir faiz oranları yükseldiğinde, gözlemlenemeyen ön ödeme oranları düşer). Söz konusu ilişkiler, aşağıdaki tartışmaya dahil edilmemiştir. Ayrıca, aşağıda tanımlanan bireysel ilişkilerin her biri için, ters ilişki genellikle geçerlidir.

Buna ek olarak, aşağıdaki tartışma, temel enstrümanların niteliklerini ve Firma'nın pozisyonlarının değerlendirilmesinde kullanılan girdilerin aralığını etkileyen harici piyasa faktörlerini tanımlar.

#### **İndirim oranları ve spreadler**

**Getiri - Bir varlığın getirisi, indirgenmiş nakit akış hesaplamasında gelecek nakit akışlarını düşmek için kullanılan faiz oranıdır. Getirideki artış, tek başına, rayiç değer ölçümünde bir azalmaya neden olur.**

**Kredi spreadi – Kredi spreadi, bir piyasa katılımcısının bir enstrümanın kredi riskine maruz kalmak için talep ettiği, piyasa faiz oranı üzerindeki ek senelik getiri miktarıdır. Bir enstrümanın kredi spreadi, indirgenmiş nakit akışı hesaplamasında kullanılan indirim oranının bir kısmını oluşturur. Genel olarak, kredi spreadindeki artış, rayiç değer ölçümünde bir azalmaya neden olur.**

Belirli bir ipotēge dayalı menkul kıymetin veya CLO'nun getirisi ve kredi spreadi, enstrümanın tabii riskini yansıtır. Getiri, enstrüman için ödenen kuponun mutlak seviyesinden de etkilenir (doğrudan tabii risk seviyesine karşılık gelmeyebilir). Bu nedenle, getiri aralığı ve kredi spreadleri, Firma'nın sahip olduğu çeşitli enstrümanlardaki tabii risk aralığını yansıtır. İpotēge dayalı menkul kıymetlerin tabii riskini, kıymet biçilen teminatın ikincil konuma getirilmesi ve teminatlaştırılmış havuz içindeki temel ipoteklerin, borçlu FICO skorları, konut ipoteklerinde kredi değeri oranları gibi özellikleri ve ticari ipoteklerde ise gayrimenkulün ve/veya kiracıların niteliği belirler. CLO'lar için, kredi spreadi, yatırımın desteklenmesi, ana borçluların kredi kalitesi, CLO yapısı içinde kredilerin spesifik koşulları ve enstrümanın arz ve talebi gibi çeşitli faktörlere dayanan, piyasanın temsili risk primini yansıtır. Kurumsal borç tahvilleri, ABD eyaletleri ve belediyelerinin yükümlülükleri ve diğer benzeri enstrümanlar söz konusu ise, kredi spreadleri, yükümlünün kredi kalitesini ve yükümlülüğün vadesini yansıtır.

Teminatlaştırılmış yükümlülüklerde ana teminatın performans oranları (örneğin, MBS, CLO'lar vs.) Ön ödeme hızı - Ön ödeme hızı, teminatlı bir havuzda önceden ödenebilir yükümlülüğün gönüllü, programsız anapara ödemelerinin bir ölçütüdür. Ön ödeme hızları, genellikle, borçlu temerrütleri yükseldiğinde azalır. Ön ödeme hızlarında artış, tek başına, itibari değerinin üzerinde değer biçilen varlıkların rayiç değer ölçümünde azalmaya, itibari değerinin altında değer biçilen varlıkların rayiç değer ölçümünde ise artışa yol açar.

Ön ödeme hızları, teminat havuzları arasında farklılık gösterebilir ve ana borçlunun türü ve konumu, yükümlülüğün kalan süresi, borçlunun ödemediği faiz oranı seviyesi ve türüne (sabit veya değişken) göre belirlenir. Tipik olarak, yüksek borçlu kredi kalitesine sahip teminat havuzları, tüm diğer faktörlerin eşit olması kaydıyla, düşük borçlu kredi kalitesine sahip olanlardan daha yüksek ön ödeme oranına sahiptir.

**Şartlı temerrüt oranı – Şartlı temerrüt oranı, temerrüt sonucu teminatlı bir yükümlülüğün altında yatan teminat bakiyesindeki azalmanın bir ölçütüdür. Şartlı temerrüt oranları ve ön ödeme hızları arasında direkt bir ilişki olmasa da, ana teminatı yüksek ön ödeme hızlarına sahip teminatlı yükümlülükler, genelde daha düşük şartlı temerrüt oranlarına sahiptir. Şartlı temerrüt oranlarında artışla beraber, genel olarak, zarar yoğunluğunda artış ve kredi spreadlerinde artış meydana gelir. Şartlı temerrüt oranındaki artış, tek başına, rayiç değer ölçümünde bir azalmaya neden olur. Şartlı temerrüt oranları, bir menkul kıymetleştirmeye esas olan teminatın kalitesini ve menkul kıymetleştirmenin yapısını yansıtır. Firma'nın piyasa yapıcılığı portföylerinde sahip olduğu menkul kıymet türleri baz alındığında, şartlı temerrüt oranları, çoğunlukla, sunulan aralığın alt ucunda yer alırlar.**

**Zarar yoğunluğu – Zarar yoğunluğu (karşıt konsepti ise iyileşme oranıdır), belirli bir kredinin nihai tasfiyesi sonucunda ortaya çıkan ve ödenmemiş kredi bakiyesine göre net zarar tutarı olarak ifade edilen, gelecekte gerçekleşmesi beklenen zarar miktarıdır. Zarar yoğunluğundaki artışla beraber, genellikle, şartlı temerrüt oranlarında artış meydana gelir. Zarar yoğunluğunda artış, tek başına, rayiç değer ölçümünde bir azalmaya neden olur.**

Bir ipotēge dayalı menkul kıymeti veya CLO yatırımını değerlemede kullanılan zarar yoğunluğu, ana yükümlülüklerle ilgili bir dizi faktöre dayanır (örneğin ipotek veya krediler). İpotekler için, kredi – değer oranını, kredi verenin gayrimenkul üzerindeki mükellefiyetini ve çeşitli diğer enstrümana özgü faktörleri içerir. CLO yatırımlarında, zarar yoğunluğu, kredilerin önceliği ve yükümlünün verdiği teminatın türü ve miktarı gibi temel kredi özellikleri tarafından belirlenir.

Korelasyon – Korelasyon, iki değişken hareketi arasındaki ilişkinin ölçümüdür (örneğin, değişkenlerden birindeki değişikliğin, diğerkindeki değişikliğı nasıl etkileyeceğı). Korelasyon, getirinin altta yatan bir veya birden fazla risk tarafından belirlendiğı bir türev ürününün fiyatlandırma girdisidir. Korelasyon girdileri, temel risklerin niteliğı nedeniyle türev türüyle ilişkilidir (örneğin, faiz oranı, kredi, hisse senedi ve döviz). Parametreler pozitif ilişkili ise, bir parametredeki artış, diğerk parametrede artışa yol açar. Parametreler negatif ilişkili ise, bir parametredeki artış, diğerk parametrede düşüşe yol açar. Korelasyonda artış rayiç değerk ölçümünde bir artışa veya azalmaya neden olabilir. Kısa bir korelasyon pozisyonu söz konusu ise, korelasyondaki artış, tek başına, genel olarak, rayiç değerk ölçümünde bir azalmaya neden olur. Aynı varlık sınıfı içindeki riskler arasındaki korelasyon girdileri, genel olarak, varlık sınıfları genelindeki temel riskler arasındaki girdilerden daha dardır. Ayrıca, kredi korelasyon girdi aralıkları, diğerk varlık sınıflarını etkileyenlerden daha dar olma eğilimindedir.

Birden fazla temel riske sahip türevlerin değerklemesinde kullanılan korelasyon seviyesi, bu risklerin niteliğı dahil olmak üzere, çeşitli faktörlere dayanır. Örneğinin, iki kredi risk maruziyeti arasındaki korelasyon, iki faiz oranı riski korelasyonu arasındakinden farklı olacaktır. Benzer şekilde, işlemin vadesi, korelasyonu etkileyebilir, çünkü temel riskler arasındaki ilişki, farklı zaman dilimlerinde farklı olabilir. Ayrıca, korelasyon seviyeleri, piyasa koşullarına daha çok bağımlıdır ve başta oynak piyasa koşulları olmak üzere, zaman içinde varlık sınıfları içinde ve genelinde nispeten geniş bir seviye aralığında olabilir.

Firma'nın 3. seviyede sınıflandırılan türevleri ve yapılandırılmış tahvil pozisyonları için, rayiç değerk tahmininde kullanılan hisse senedi, döviz ve faiz oranı korelasyon girdileri gösterilen aralığın üst ucunda toplanmıştır ve kredi korelasyon girdileri sunulan aralık genelinde dağılmıştır.

Oynaklık – Oynaklık, bir enstrüman parametresi veya piyasa endeksi için, enstrüman, parametre veya endeks değerkinde zaman içindeki değişiklik dikkate alındığında, olası getirilerdeki değişebilirlik ölçütüdür. Oynaklık, hisse senedi opsiyonları, emtia opsiyonları ve faiz oranı opsiyonları dahil olmak üzere, opsiyonlar için bir fiyatlandırma girdisidir. Genellikle, temel varlığının oynaklığı ne kadar yüksek ise, enstrüman da o kadar risklidir. Bir opsiyonda uzun pozisyon söz konusu ise, oynaklıktaki artış, tek başına, genel olarak, rayiç değerk ölçümünde bir artışa neden olur.

Belli bir opsiyon tabanlı türevin değerklemesinde kullanılan oynaklık seviyesi, opsiyonun altında yatan riskin niteliğı (örneğin, belli bir hisse senedinin oynaklığı, belli bir emtia endeksinin oynaklığından çok farklı olabilir), türevin vadesi ve opsiyonun uygulama fiyatı gibi, bir dizi faktöre dayanır.

Firma'nın 3. seviyede sınıflandırılan türevleri ve yapılandırılmış tahvil pozisyonları için, rayiç değerk tahmininde kullanılan hisse senedi ve faiz oranı oynaklığı girdileri, gösterilen aralığın üst ucunda toplanmıştır ve emtia oynaklıkları, aralığın alt ucunda toplanmıştır.

EBITDA çarpanı – EBITDA çarpanı, bir şirketin değerkini tahmin etmek için şirketin faiz, vergi, itfa ve amortisman ("EBITDA") öncesi tarihsel ve/veya beklenen kazancı ile çarpılan girdiyi ifade eder (çoğunlukla muadil bir şirketin değerkinden belirlenir). EBITDA çarpanındaki artış, tek başına, düzeltmeler hariç, rayiç değerk ölçümünde bir artışa neden olur.

Net varlık değerk – Net varlık değerk, bir fonun aktif ve pasif farkının toplam değerkidir. Net varlık değerkindeki artış rayiç değerk ölçümünde bir artışa neden olabilir.

### **3. seviye tekrar eden rayiç değerk ölçümlerindeki değerişimler**

Aşağıdaki tablolar, 31 Aralık 2012, 2011 ve 2010'da sona eren yıllar için Firma tarafından rayiç değerk hiyerarşisinin 3. seviyesi içinde sınıflandırılan mali araçlar için (rayiç değerkdeki değerişiklikler dahil) ileriye taşınan Konsolide Bilânço miktarlarını içermektedir. Bir mali aracı 3. seviye içinde sınıflandırmak üzere bir tespit yapıldığında, bu tespit gözlemlenebilir olmayan parametrelerin genel rayiç değerk 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 bakarak doğrulanabilir olan bileşenler); buna göre aşağıdaki tabloda yer alan kazanç ve zararlar kısmen değerkleme metodolojisinin bir kısmı olan gözlemlenebilir faktörlerden doğan rayiç değerkdeki değerişimleri içerirler. Ayrıca, Firma rayiç değerk 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 Firma'nın bu 3. seviye araçlarla ilgili risk yönetimi faaliyetlerinin etkisini yansıtmaz.

31.12.12'da sona eren yıl (milyon olarak)	Önemli gözlemlenebilir olmayan girdiler kullanılarak rayiç değer ölçümleri								
	01.01.12 itibariyle rayiç değer	Gerçekleş miş/gerçek leşmemiş kazanç/(za rar) toplamı	Alımlar <sup>(e)</sup>	Satışlar	Takaslar	3. seviyede ve/veya seviyeden transferler <sup>(h)</sup>	31 Aralık 2012 itibariyle rayiç değer	31 Aralık 2012'de tutulan mali araçlarla ilgili gerçekleşmemiş kazançlardaki (zararlardaki) değişim	
Varlıklar:									
Ticari amaçla elde tutulan varlıklar									
Borçlanma araçları									
İpoteğe dayalı menkul kıymetler									
ABD kamu kurumları	\$ 86	\$ (44)	\$ 575	\$ (103)	\$ (16)	\$ —	\$ 498	\$ (21)	
Konut – acentelik harici	796	151	417	(533)	(145)	(23)	663	74	
Ticari – acentelik harici	1,758	(159)	287	(475)	(104)	(100)	1,207	(145)	
<b>Toplam ipoteye dayalı menkul kıymetler</b>	<b>2,640</b>	<b>(52)</b>	<b>1,279</b>	<b>(1,111)</b>	<b>(265)</b>	<b>(123)</b>	<b>2,368</b>	<b>(92)</b>	
ABD eyaletleri ve belediyelerinin yükümlülükleri	1,619	37	336	(552)	(4)	—	1,436	(15)	
ABD dışı devlet borçlanma senetleri	104	(6)	661	(668)	(24)	—	67	(5)	
Kurumsal borç menkul kıymetleri	6,373	187	8,391	(6,186)	(3,045)	(412)	5,308	689	
Krediler	12,209	836	5,342	(3,269)	(3,801)	(530)	10,787	411	
Varlığa dayalı menkul kıymetler	7,965	272	2,550	(6,468)	(614)	(9)	3,696	184	
<b>Toplam borçlanma araçları</b>	<b>30,910</b>	<b>1,274</b>	<b>18,559</b>	<b>(18,254)</b>	<b>(7,753)</b>	<b>(1,074)</b>	<b>23,662</b>	<b>1,172</b>	
Öz kaynak borç menkul kıymetleri	1,177	(209)	460	(379)	(12)	77	1,114	(112)	
Diğer	880	186	68	(108)	(163)	—	863	180	
<b>Alım satım amaçlı varlıklar toplamı -borç ve sermaye araçları</b>	<b>32,967</b>	<b>1.251<sup>(c)</sup></b>	<b>19,087</b>	<b>(18,741)</b>	<b>(7,928)</b>	<b>(997)</b>	<b>25,639</b>	<b>1,240<sup>(c)</sup></b>	
Net türev alacakları <sup>(a)</sup>									
Faiz oranı	3,561	6,930	406	(194)	(7,071)	(310)	3,322	905	
Kredi	7,732	(4,487)	124	(84)	(1,416)	4	1,873	(3,271)	
Döviz	(1,263)	(800)	112	(184)	436	(51)	(1,750)	(957)	
Özkaynak	(3,105)	168	1,676	(2,579)	899	1,135	(1,806)	580	
Emtia	(687)	(673)	74	64	1,278	198	254	(160)	
<b>Toplam net türev alacakları</b>	<b>6,238</b>	<b>1.138<sup>(c)</sup></b>	<b>2,392</b>	<b>(2,977)</b>	<b>(5,874)</b>	<b>976</b>	<b>1,893</b>	<b>(2.903)<sup>(c)</sup></b>	
Satılmaya hazır menkul kıymetler:									
Varlığa dayalı menkul kıymetler	24,958	135	9,280	(3,361)	(3,104)	116	28,024	118	
Diğer	528	55	667	(113)	(245)	—	892	59	
<b>Satılmaya hazır menkul kıymetler toplamı</b>	<b>25,486</b>	<b>190<sup>(d)</sup></b>	<b>9,947</b>	<b>(3,474)</b>	<b>(3,349)</b>	<b>116</b>	<b>28,916</b>	<b>177<sup>(d)</sup></b>	
Krediler	1,647	695 <sup>(c)</sup>	1,536	(22)	(1,718)	144	2,282	12 <sup>(c)</sup>	
İpotek tahsilat hakları	7,223	(635) <sup>(e)</sup>	2,833	(579)	(1,228)	—	7,614	(635) <sup>(e)</sup>	
Diğer varlıklar:									
Özel sermaye yatırımları	6,751	420 <sup>(c)</sup>	1,545	(512)	(977)	(46)	7,181	333 <sup>(c)</sup>	
Tüm diğerleri	4,374	(195) <sup>(f)</sup>	818	(238)	(501)	—	4,258	(200) <sup>(f)</sup>	
Önemli gözlemlenebilir olmayan girdiler kullanılarak rayiç değer ölçümleri									
31.12.12'da sona eren yıl (milyon olarak)	01.01.12 itibariyle rayiç değer	Gerçekleş miş/gerçek leşmemiş kazanç/(za rar) toplamı	Alımlar <sup>(e)</sup>	Satışlar	İhraçlar	Takaslar	3. seviyede ve/veya seviyeden transferler <sup>(h)</sup>	31 Aralık 2012 itibariyle rayiç değer	31 Aralık 2012'de tutulan mali araçlarla ilgili gerçekleşmemiş (kazançlardaki) /zararlardaki değişim
<b>Borçlar<sup>(b)</sup></b>									
Mevduatlar	\$ 1,418	\$ 212 <sup>(c)</sup>	\$ —	\$ —	\$ 1,236	\$ (380)	\$ (503)	\$ 1,983	\$ 185 <sup>(c)</sup>
Diğer istikrazlar	1,507	148 <sup>(c)</sup>	—	—	1,646	(1,774)	92	1,619	72 <sup>(c)</sup>
Alım satım amaçlı yükümlülükler -borç ve özkaynak araçları	211	(16) <sup>(c)</sup>	(2,875)	2,940	—	(50)	(5)	205	(12) <sup>(c)</sup>
Borçlu hesapları ve diğer borçlar	51	1 <sup>(f)</sup>	—	—	—	(16)	—	36	1 <sup>(f)</sup>
Konsolide VIE'ler tarafından ihraç edilen intifa hakları	791	181 <sup>(c)</sup>	—	—	221	(268)	—	925	143 <sup>(c)</sup>
Uzun vadeli borçlar	10,310	328 <sup>(c)</sup>	—	—	3,662	(4,511)	(1,313)	8,476	(101) <sup>(c)</sup>

31.12.11'da sona eren yıl (milyon olarak)	Önemli gözlemlenebilir olmayan girdiler kullanılarak rayiç değer ölçümleri								
	01.01.11 itibariyle rayiç değer	Gerçekleşmiş/gerçekleşmemiş kazanç/(zarar) toplamı	Alımlar <sup>(a)</sup>	Satışlar	Takaslar	3. seviyede ve/veya seviyeden transferler <sup>(b)</sup>	31 Aralık 2011 itibariyle rayiç değer	31 Aralık 2011'de tutulan mali araçlarla ilgili gerçekleşmemiş kazançlardaki/(zararlardaki) değişim	
Varlıklar:									
Ticari amaçla elde tutulan varlıklar									
Borçlanma araçları									
İpoteğe dayalı menkul kıymetler									
ABD kamu kurumları	\$ 174	\$ 24	\$ 28	\$ (39)	\$ (43)	\$ (58)	\$ 86	\$ (51)	
Konut – acentelik harici	687	109	708	(432)	(221)	(55)	796	(9)	
Ticari – acentelik harici	2,069	37	796	(973)	(171)	—	1,758	33	
<b>Toplam ipoteye dayalı menkul kıymetler</b>	<b>2,930</b>	<b>170</b>	<b>1,532</b>	<b>(1,444)</b>	<b>(435)</b>	<b>(113)</b>	<b>2,640</b>	<b>(27)</b>	
ABD eyaletleri ve belediyelerinin yükümlülükleri	2,257	9	807	(1,465)	(1)	12	1,619	(11)	
ABD dışı devlet borçlanma senetleri	202	35	552	(531)	(80)	(74)	104	38	
Kurumsal borç menkul kıymetleri	4,946	32	8,080	(5,939)	(1,005)	259	6,373	26	
Krediler	13,144	329	5,532	(3,873)	(2,691)	(232)	12,209	142	
Varlığa dayalı menkul kıymetler	8,460	90	4,185	(4,368)	(424)	22	7,965	(217)	
<b>Toplam borçlanma araçları</b>	<b>31,939</b>	<b>665</b>	<b>20,688</b>	<b>(17,620)</b>	<b>(4,636)</b>	<b>(126)</b>	<b>30,910</b>	<b>(49)</b>	
Öz kaynak borç menkul kıymetleri	1,685	267	180	(541)	(352)	(62)	1,177	278	
Diğer	930	48	36	(39)	(95)	—	880	79	
<b>Alım satım amaçlı varlıklar toplamı -borç ve sermaye araçları</b>	<b>34,554</b>	<b>980<sup>(c)</sup></b>	<b>20,904</b>	<b>(18,200)</b>	<b>(5,083)</b>	<b>(188)</b>	<b>32,967</b>	<b>308<sup>(c)</sup></b>	
Net türev alacakları <sup>(a)</sup>									
Faiz oranı	2,836	5,205	511	(219)	(4,534)	(238)	3,561	1,497	
Kredi	5,386	2,240	22	(13)	116	(19)	7,732	2,744	
Döviz	(614)	(1,913)	191	(20)	886	207	(1,263)	(1,878)	
Özkaynak	(2,446)	(60)	715	(1,449)	37	98	(3,105)	(132)	
Emtia	(805)	596	328	(350)	(294)	(162)	(687)	208	
<b>Toplam net türev alacakları</b>	<b>4,357</b>	<b>6.068<sup>(c)</sup></b>	<b>1,767</b>	<b>(2,051)</b>	<b>(3,789)</b>	<b>(114)</b>	<b>6,238</b>	<b>2.439<sup>(c)</sup></b>	
Satılmaya hazır menkul kıymetler:									
Varlığa dayalı menkul kıymetler	13,775	(95)	15,268	(1,461)	(2,529)	—	24,958	(106)	
Diğer	512	—	57	(15)	(26)	—	528	8	
<b>Satılmaya hazır menkul kıymetler toplamı</b>	<b>14,287</b>	<b>(95)<sup>(d)</sup></b>	<b>15,325</b>	<b>(1,476)</b>	<b>(2,555)</b>	<b>—</b>	<b>25,486</b>	<b>(98)<sup>(d)</sup></b>	
Krediler	1,466	504 <sup>(c)</sup>	326	(9)	(639)	(1)	1,647	484 <sup>(c)</sup>	
İpotek tahsilat hakları	13,649	(7.119) <sup>(e)</sup>	2,603	—	(1,910)	—	7,223	(7,119) <sup>(e)</sup>	
<b>Diğer varlıklar:</b>									
Özel sermaye yatırımları	7,862	943 <sup>(c)</sup>	1,452	(2,746)	(594)	(166)	6,751	(242) <sup>(c)</sup>	
<b>Tüm diğerleri</b>	<b>4,179</b>	<b>(54)<sup>(f)</sup></b>	<b>938</b>	<b>(139)</b>	<b>(521)</b>	<b>(29)</b>	<b>4,374</b>	<b>(83)<sup>(f)</sup></b>	
Önemli gözlemlenebilir olmayan girdiler kullanılarak rayiç değer ölçümleri									
31.12.11'da sona eren yıl (milyon olarak)	01.01.11 itibariyle rayiç değer	Gerçekleşmiş/gerçekleşmemiş kazanç/(zarar) toplamı	Alımlar <sup>(a)</sup>	Satışlar	İhraçlar	Takaslar	3. seviyede ve/veya seviyeden transferler <sup>(b)</sup>	31 Aralık 2011 itibariyle rayiç değer	31 Aralık 2011'de tutulan mali araçlarla ilgili gerçekleşmemiş (kazançlardaki) /zararlardaki değişim
<b>Borçlar<sup>(b)</sup></b>									
Mevduatlar	\$ 773	\$ 15 <sup>(c)</sup>	\$—	\$—	\$ 433	\$ (386)	\$ 583	\$ 1,418	\$ 4 <sup>(c)</sup>
Diğer istikrazlar	1,384	(244) <sup>(c)</sup>	—	—	1,597	(834)	(396)	1,507	(85) <sup>(c)</sup>
Alım satım amaçlı yükümlülükler - borç ve özkaynak araçları	54	17 <sup>(c)</sup>	(533)	778	—	(109)	4	211	(7) <sup>(c)</sup>
Borçlu hesapları ve diğer borçlar	236	(61) <sup>(d)</sup>	—	—	—	(124)	—	51	5 <sup>(f)</sup>
Konsolide VIE'ler tarafından ihraç edilen intifa hakları	873	17 <sup>(c)</sup>	—	—	580	(679)	—	791	(15) <sup>(c)</sup>
Uzun vadeli borçlar	13,044	60 <sup>(c)</sup>	—	—	2,564	(3,218)	(2,140)	10,310	288 <sup>(c)</sup>

Önemli gözlemlenebilir olmayan girdiler kullanılarak rayiç değer ölçümleri

31 Aralık 2010'da sona eren yıl (milyon olarak)	01 Ocak 2010 itibariyle rayiç değer	Gerçekleşmiş/g erçekleşmemiş kazanç/(zarar) toplamı	Satın alımlar, ihraçlar, ödemeler, net	3. seviyede ve/veya seviyeden transferler <sup>(b)</sup>	31 Aralık 2010 itibariyle rayiç değer	31 Aralık 2010'da tutulan mali araçlarla ilgili gerçekleşmemiş kazançlardaki/(zararlardaki) değişim
<b>Varlıklar:</b>						
Ticari amaçla elde tutulan varlıklar						
Borçlanma araçları						
İpoteğe dayalı menkul kıymetler						
ABD kamu kurumları	\$ 260	\$ 24	\$ (107)	\$ (3)	\$ 174	\$ (31)
Konut – acentelik harici	1,115	178	(564)	(42)	687	110
Ticari – acentelik harici	1,770	230	(33)	102	2,069	130
<b>Toplam ipoteğe dayalı menkul kıymetler</b>	<b>3,145</b>	<b>432</b>	<b>(704)</b>	<b>57</b>	<b>2,930</b>	<b>209</b>
ABD eyaletleri ve belediyelerinin yükümlülükleri	1,971	2	142	142	2,257	(30)
ABD dışı devlet borçlanma senetleri	89	(36)	194	(45)	202	(8)
Kurumsal borç menkul kıymetleri	5,241	(325)	115	(85)	4,946	28
Krediler	13,218	(40)	1,296	(1,330)	13,144	(385)
Varlığa dayalı menkul kıymetler	8,620	237	(408)	11	8,460	195
<b>Toplam borçlanma araçları</b>	<b>32,284</b>	<b>270</b>	<b>635</b>	<b>(1,250)</b>	<b>31,939</b>	<b>9</b>
Öz kaynak borç menkul kıymetleri	1,956	133	(351)	(53)	1,685	199
Diğer	1,441	211	(801)	79	930	299
<b>Alım satım amaçlı varlıklar toplamı -borç ve sermaye araçları</b>	<b>35,681</b>	<b>614<sup>(c)</sup></b>	<b>(517)</b>	<b>(1,224)</b>	<b>34,554</b>	<b>507<sup>(c)</sup></b>
<b>Net türev alacakları<sup>(a)</sup></b>						
Faiz oranı	2,040	3,057	(2,520)	259	2,836	487
Kredi	10,350	(1,757)	(3,102)	(105)	5,386	(1,048)
Döviz	1,082	(913)	(434)	(349)	(614)	(464)
Özkaynak	(2,306)	(194)	(82)	136	(2,446)	(212)
Emtia	(329)	(700)	134	90	(805)	(76)
<b>Toplam net türev alacakları</b>	<b>10,837</b>	<b>(507)<sup>(c)</sup></b>	<b>(6,004)</b>	<b>31</b>	<b>4,357</b>	<b>(1.313)<sup>(c)</sup></b>
<b>Satılmaya hazır menkul kıymetler:</b>						
Varlığa dayalı menkul kıymetler	12,732	(146)	1,189	—	13,775	(129)
Diğer	461	(49)	37	63	512	18
<b>Satılmaya hazır menkul kıymetler toplamı</b>	<b>13,193</b>	<b>(195)<sup>(d)</sup></b>	<b>1,226</b>	<b>63</b>	<b>14,287</b>	<b>(111)<sup>(d)</sup></b>
Krediler	990	145 <sup>(c)</sup>	323	8	1,466	37 <sup>(c)</sup>
İpotek tahsilat hakları	15,531	(2.268) <sup>(e)</sup>	386	—	13,649	(2.268) <sup>(e)</sup>
<b>Diğer varlıklar:</b>						
Özel sermaye yatırımları	6,563	1.038 <sup>(c)</sup>	715	(454)	7,862	688 <sup>(c)</sup>
Tüm diğerleri	9,521	(113) <sup>(d)</sup>	(5,132)	(97)	4,179	37 <sup>(f)</sup>

Önemli gözlemlenebilir olmayan girdiler kullanılarak rayiç değer ölçümleri

31 Aralık 2010'da sona eren yıl (milyon olarak)	01 Ocak 2010 itibariyle rayiç değer	Gerçekleşmiş/g erçekleşmemiş kazanç/(zarar) toplamı	Satın alımlar, ihraçlar, ödemeler, net	3. seviyede ve/veya seviyeden transferler <sup>(b)</sup>	31 Aralık 2010 itibariyle rayiç değer	31 Aralık 2010'da tutulan mali araçlarla ilgili gerçekleşmemiş (kazançlardaki) /zararlardaki değişim
<b>Borçlar<sup>(b)</sup></b>						
Mevduatlar	\$ 476	\$ 54 <sup>(c)</sup>	\$ (86)	\$ 329	\$ 773	\$ (77) <sup>(c)</sup>
Diğer istikrazlar	542	(242) <sup>(c)</sup>	1,326	(242)	1,384	445 <sup>(c)</sup>
Alım satım amaçlı yükümlülükler -borç ve özkaynak araçları	10	2 <sup>(c)</sup>	19	23	54	—
Borçlu hesapları ve diğer borçlar	355	(138) <sup>(d)</sup>	19	—	236	37 <sup>(f)</sup>
Konsolide VIE'ler tarafından ihraç edilen intifa hakları	625	(7) <sup>(c)</sup>	87	168	873	(76) <sup>(c)</sup>
Uzun vadeli borçlar	18,287	(532) <sup>(c)</sup>	(4,796)	85	13,044	662 <sup>(c)</sup>

(a) Tüm 3. seviye türevler, karşı tarafa bakılmaksızın, net esasa göre sunulur.

(b) Firma'nın rayiç değerinde muhasebeleştirilen toplam yükümlülüklerinin yüzdesi olarak ifade edilen 3. seviye yükümlülükler (tekerrür etmeyen bazda rayiç değer üzerinden ölçülen yükümlülükler dahil) 31 Aralık 2012, 2011 ve 2010 tarihleri itibariyle sırasıyla %19, %22 ve %23 şeklindedir.

(c) İpotek ücretleri ve ilgili gelir altında rapor edilen, satmak amacıyla çıkarılmış Tüketici ve Toplum Bankacılığı ("CCB") ipotek kredilerinin ve kredilendirmeyle ilgili taahhütlerin rayiç değerindeki değişimler hariç olmak üzere, ağırlıklı olarak temel işlemler geliri altında gösterilir.

(d) AFS menkul kıymetlerin gerçekleşmiş kazançları/ (zararları) ile kazançlara kaydedilen geçici olmayan değer düşüklüğü zararları menkul kıymet kazançları altında rapor edilir. Gerçekleşmemiş kazançlar/(zararlar) OCI altında raporlanır. AFS menkul kıymetlerine ilişkin gelire kaydedilen gerçekleşmiş kazançlar/(zararlar) ve döviz yeniden ölçüm düzeltmeleri, 31 Aralık 2012, 2011 ve 2010'da sona eren yıllar için sırasıyla 145 milyon dolar, (240) milyon dolar ve (66) milyon dolardır. AFS menkul kıymetlere kaydedilen gerçekleşmemiş kazançlar/(zararlar) 31 Aralık 2012, 2011 ve 2010'da sona eren yıllar için sırasıyla 45 milyon dolar, 145 milyon dolar ve (129) milyon dolardır.

(e) CCB ipotek tahsilat haklarının rayiç değerindeki değişimler, ipotek ücretleri ve ilgili gelirlerde rapor edilir.

(f) Genellikle diğer gelirde rapor edilmiştir.

(w) Kredi kullanımları, satın almalara dahildir.

(h) 3. seviyeye ve/veya seviyeden yapılacak tüm transferler raporlama döneminin başında yapılmış kabul edilir.



### 3. Seviye analizi

#### *Konsolide Bilanço Değişiklikleri*

3. seviye varlıklar (tekrar etmeyen esasa rayiç değerden ölçülen varlıklar dahil olmak üzere) 31 Aralık 2012 itibariyle Firma toplam varlıklarının %4.4'üdür.

Aşağıda, tekrar eden esasa göre rayiç değer üzerinden ölçülen kalemler için, 31 Aralık 2011 itibariyle 3. seviye varlıklardaki önemli değişim tanımlanmaktadır: Tekrar etmeyen esasa göre rayiç değer üzerinden ölçülen kalemleri etkileyen değişiklikler hakkında daha fazla bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 212. sayfasında tekrar etmeyen esasa göre rayiç değer üzerinden ölçülen Aktif ve pasiflere bakınız.

#### *31 Aralık 2012'de Sona Eren Dönem*

3. seviye varlıklar 31 Aralık 2012 itibariyle 99.1 milyar \$ olup, aşağıdaki sebeplerden dolayı, 31 Aralık 2011'e göre 14.3 milyar \$ azalma meydana gelmiştir.

- Ağırlıklı olarak, referans kurum kredi spreadlerinin daralması ve kredi türevlerindeki risk düşüşlerinin etkisiyle 10.6 milyar \$'lık düşüşün ve döviz kurlarındaki dalgalanmadan kaynaklanan 1.6 milyar \$'lık düşüş nedeniyle, brüt türev alacaklarında 11.8 milyar \$ azalma;
- Büyük ölçüde ABS, ticari kredileri ve kurumsal borç tahvillerinin satışı ve ödemeleri ile gerçekleşen alım satım varlıkları – borç ve menkul kıymet enstrümanlarındaki 7.3 milyar dolarlık azalma. Yukarıdaki azalmalar, aşağıdakilerle kısmen dengelenmiştir:
- Ağırlıklı olarak CLO alımlarının etkisiyle, varlığa dayalı AFS menkul kıymetlerde 3.1 milyar dolarlık artış.

#### *Kazançlar ve Zararlar*

Aşağıda, 2012, 2011 ve 2010 seneleri için tekrar eden esasa göre rayiç değer üzerinden ölçülen enstrümanlar için toplam gerçekleşmiş / gerçekleşmemiş kazançların / (zararların) önemli bileşenleri tanımlanmaktadır. Bu enstrümanlar hakkında daha fazla bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 207-210. sayfalarındaki 3. seviye tekrar eden rayiç değer ölçümleri nakil tablolarındaki değişimlere bakınız.

#### **2012**

- Büyük ölçüde kredi spreadlerinin daralması ve döviz kurlarındaki dalgalanma ile gerçekleşen, alım satım varlıkları – borç ve menkul kıymet enstrümanlarındaki 1.3 milyar dolarlık net kazanç.
- Artan hacimler ve düşen faiz oranlarından dolayı faiz oranı sabiteme taahhütleri sonucu 6.9 milyar \$'lık net kazançtan kaynaklanan, referans kredi kurumu spreadlerinin daralması sonucu kredi türevleri üzerindeki 4.5 milyar dolarlık net zarar ile kısmen dengelenen, türevler üzerinden net 1.1 milyar dolarlık kazanç.

#### **2011**

- MSR'lerden 7.1 milyar dolar zarar Değişiklik hakkında ayrıntılı bilgi için, işbu Faaliyet Raporu'nun 291-295. sayfalarındaki Not 17'ye bakınız.
- Düşen faiz oranları ve referans kuruluş kredi spreadlerinin genişlemesi ile ilgili, kısmen döviz oranlarındaki dalgalanmaya bağlı zararlarla dengelenmiş 6.1 milyar dolarlık türev kazancı.

#### **2010**

- MSR'ler üzerinden 2.3 milyar dolarlık zarar; Değişiklik hakkında ayrıntılı bilgi için, işbu Faaliyet Raporu'nun 291-295. sayfalarındaki Not 17'ye bakınız.
- Portföydeki yatırım kazançlarının etkisiyle özel sermayeden 1.0 milyar dolarlık kazanç.

### Kredi düzeltmeleri

Bir enstrümanın rayiç değerini belirlerken, karşı taraf kredi kalitesini ve Firma'nın kendi kredibilitesini yansıtmak için Firma'nın rayiç değere ilişkin düzeltmelerini kaydetmek gerekli olabilir.

• Kredi değerlendirme düzeltmeleri ("CVA"), türevlerin değerlemesinde karşı tarafın kredi kalitesini yansıtmak için kullanılır. • CVA düzeltmeleri, piyasa fiyatı (veya parametresi), karşı tarafın kredi kalitesini göstermediğinde gereklidir. Türev sözleşmelerinin birkaç sınıfı, borsada kote edildiğinden, türev pozisyonları ağırlıklı bir şekilde temel olarak gözlemlenebilir piyasa parametrelerini kullanan modellerden faydalanarak değerlendirilmektedir. Rayiç değeri bulmak için her bir türev karşı tarafının kredi kalitesini yansıtmak bir düzeltme gereklidir. Bu düzeltme aynı zamanda Firma'nın her bir karşı taraf için aldığı kredi riskini de aşağı çekmek için tasarlanmış, teminat ve yasal mahsup hakları gibi sözleşme faktörlerini göz önüne alır.

• Borç değerlemesi düzeltmeleri ("DVA") gerçek değer üzerinden ölçülen borçların değerlemesinde, Firma'nın kredi kalitesini yansıtmak için kullanılır. Düzeltmeyi belirlemek için kullanılan metod genellikle, CVA ile uyumlu olup, JPMorgan Chase'in kredi temerrüt swapı ("CDS") piyasasında gözlemlenen kredi spreadini içerir.

Aşağıdaki tablo, gösterilen tarihler itibarıyla Konsolide Bilançolarda yansıtıldığı şekliyle kredi düzeltmelerini, her türlü riskten kaçınma faaliyetinin etkisinden arındırılmış olarak gösterir.

31 Aralık (milyon cinsinden)	2012	2011
Türev alacakları bakiyesi (türev CVA hariç)	\$ 74,983	\$ 92,
Türevler CVA <sup>(a)</sup>	(4,238)	(6,93
Türev borçları bakiyesi (türev DVA hariç)	70,656	74,9
Türevler DVA	(830)	(1,42
Yapılandırılmış tahvil bakiyesi (yapılandırılmış tahvil DVA hariç) <sup>(b) (c)</sup>	48,112	49,2
Yapılandırılmış tahvil DVA'sı	(1,712)	(2,05

(a) Türev CVA, korumalarla birlikte, kredi portföyü ve Kurumsal & Yatırım Bankası ("CIB") dahilindeki diğer işkolları tarafından yönetilen sonuçları içerir.

(b) Yapılandırılmış tahviller, tahvilin vadesine veya yasal şekline dayanarak, Konsolide Bilançolarda uzun vadeli borca, diğer ödünç alınmış fonlara veya mevduatlara kaydedilirler.

(c) Yapılandırılmış tahviller rayiç değer opsiyonu uyarınca Firma'nın seçimine dayalı rayiç değer üzerinden gösterilir. Bu seçimler hakkında daha fazla bilgi için, İşbu Faaliyet Raporu'nun 214-216. sayfasındaki Not 4'e bakınız.

Aşağıdaki tabloda kredi düzeltmelerinin ilgili dönemlerdeki kazançlar üzerindeki etkisi, riskten kaçınma faaliyetinin etkisinden arındırılmış olarak verilmiştir.

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak)	2012	2011	2010
Kredi düzeltmeleri			
Türev CVA <sup>(a)</sup>	\$ 2,698	\$ (2,574)	\$ (665)
Türev DVA	(590)	538	41
Yapılandırılmış tahviller DVA <sup>(b)</sup>	(340)	899	468

(a) Türev CVA, korumalarla birlikte, kredi portföyü ve CIB dahilindeki diğer işkolları tarafından yönetilen sonuçları içerir.

(b) Yapılandırılmış tahviller rayiç değer opsiyonu uyarınca Firma'nın seçimine dayalı rayiç değer üzerinden gösterilir. Bu seçimler hakkında daha fazla bilgi için, İşbu Faaliyet Raporu'nun 214-216. sayfasındaki Not 4'e bakınız.

### Tekrar etmeyen bazda rayiç değer üzerinden ölçülen varlıklar ve borçlar

31 Aralık 2012 ve 2011 itibarıyla, tekrar etmeyen esasa göre rayiç değerden ölçülen varlıklar, sırasıyla 5.1 milyar dolar ve 5.3 milyar dolar olup, ağırlıklı olarak kredilerden oluşmaktadır. 31 Aralık 2012 itibarıyla, sırasıyla 667 milyon dolar ve 4.4 milyar dolarlık varlıklar, rayiç değer hiyerarşisinin 2. ve 3. seviyelerinde sınıflandırılmıştır. 31 Aralık 2011 itibarıyla, sırasıyla 369 milyon dolar ve 4.9 milyar dolarlık varlıklar, rayiç değer hiyerarşisinin 2. ve 3. seviyelerinde sınıflandırılmıştır. 31 Aralık 2012 ve 2011 itibarıyla, tekrar etmeyen bazda rayiç değer üzerinden ölçülen yükümlülükler önemli miktarda değildir.

31 Aralık 2012 ve 2011'de sona eren yıllarda, 1., 2. ve 3. seviyeler arasındaki transferler kayda değer değildir.

Tekrar etmeyen esasa göre rayiç değer üzerinden ölçülen 5.1 milyar dolarlık varlığın 4.0 milyar doları, teminatın net gerçekleşebilir değeri üzerinden oturum amaçlı gayrimenkul kredileriyle ilgilidir (teminata bağımlı krediler). Bu tutarlar, bir aracının fiyat görüşünü kullanarak değerlendirildiği ve Firma'nın gerçek tasfiye değerlerine ilişkin deneyimine dayanarak iskonto edildiğinden, 3. seviye olarak sınıflandırılırlar. Aracı fiyat görüşlerindeki bu indirimler, %22 ila %66 arasında değişmekle birlikte, ağırlıklı ortalaması %29'dur.

31 Aralık 2012, 2011 ve 2010 tarihlerinde sona eren yıllar için Konsolide Gelir Tablolarına bir rayiç değer düzeltmesinin yapıldığı varlık ve yükümlülüklerin değerindeki toplam değişim, söz konusu tarihlerde tutulan mali araçlarla ilgili olarak sırasıyla 1.6 milyar dolar, 2.2 milyar dolar ve 3.6 milyar dolar olup; bu zararlar ağırlıklı olarak kredilerle ilgili zararlardır. 31 Aralık 2012'de sona eren yıla ilişkin bildirilmiş değişiklikler, bu Faaliyet Raporu'nun 259. sayfasındaki Not 14'te tanımlandığı gibi, Bölüm 7 iflas uyarınca zarar yazılan konut amaçlı gayrimenkul kredilerin etkisini içermektedir.

Sorunlu teminata bağlı kredilerin ve defter değerinin teminatın rayiç değerine dayalı olduğu diğer kredilerin (kanuni düzenlemelere göre zarar yazılan oturum amaçlı ipotek kredileri) ölçümü hakkında ayrıntılı bilgi için bu Faaliyet Raporu'nun 250-275. sayfalarındaki Not 14'e bakınız.

**Mali araçların rayiç değeri hakkında ek ifşaatlar Konsolide Bilançolarda rayiç değer üzerinden gösterilmez.**

US GAAP belirli mali araçların tahmini rayiç değerlerinin ve bu rayiç değerleri tahmin etmekte kullanılan yöntemlerin ve önemli varsayımların açıklanmasını istemektedir. Bu ifşaat şartları kapsamındaki mali araçlar aşağıdaki tabloda gösterilmiştir. Bununla beraber, belirli mali araçlar ve tüm mali olmayan araçlar, bu ifşaat şartları kapsamında çıkarılmıştır. Buna göre, aşağıdaki tabloda verilen istenen rayiç değer açıklamaları, JPMorgan Chase'in varlık ve yükümlülüklerinin rayiç değerinin sadece kısmi bir tahminini vermektedir. Örneğin, Firma mevduat tabanı ve kredi kartı hesapları vasıtasıyla müşterileriyle, genelde çekirdek mevduat varlıkları ve kredi kartı ilişkileri olarak adlandırılan uzun vadeli ilişkiler geliştirmiştir. Yönetimin düşüncesine göre, bu kalemler toplamda JPMorgan Chase'e önemli değer katmaktadır ancak rayiç değerleri bu Not'ta açıklanmamıştır.

*Rayiç değerlerin 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 menkul kıymetler, kısa vadeli borç alınan menkul kıymetler, kısa vadeli alacaklar ve tahakkuk etmiş faiz alacakları, ticari senetler, satın alınan federal fonlar, geri alım anlaşmaları altında ödünç alınan ve satılan kısa vadeli menkul kıymetler, diğer istikrazlar, borç hesapları ve tahakkuk eden borçları içerir. İlave olarak, US GAAP belirli vadesi olmayan mevduat yükümlülüklerinin rayiç değerinin (yani vadesiz, tasarruf ve belirli para piyasası mevduatları) defter değerlerine eşit olmasını şart koşar; bu araçların doğal finansman değeri üzerinden muhasebeleştirilmesine izin verilmez.

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2012 ve 2011 itibarıyla, Firma'nın Konsolide Bilançolarında rayiç değer üzerinden gösterilmeyen mali varlık ve yükümlülüklerin defter değerlerini ve tahmini rayiç değerlerini göstermektedir (tekrar eden esasa göre rayiç değer üzerinden gösterilen mali enstrümanlar hariç). 31 Aralık 2012 itibarıyla, rayiç değer hiyerarşisi içindeki sınıflandırmaları hakkında bilgi verilmiştir. Bu ifşaat kapsamındaki mali enstrümanlara ilişkin ek bilgiler ve rayiç değeri tahmin etmek için kullanılan yöntem ve önemli varsayımlar için, bu Notun 196.200. sayfalarına bakınız.

31 Aralık (milyar cinsinden)	2012				Toplam tahmini rayiç değeri	20 Defter değeri	11 Tahmini rayiç değeri
	Defter değeri	Tahmini rayiç değer hiyerarşisi					
		1. Seviye	2. Seviye	3. Seviye			
<b>Mali varlıklar</b>							
Kasa ve bankalardan alacaklar	\$ 53.7	\$ 53.7	\$—	\$—	\$ 53.7	\$ 59.6	\$ 59.6
Banka mevduatları	121.8	114.1	7.7	—	121.8	85.3	85.3
Tahakkuk etmiş faiz ve alacaklar hesabı	60.9	—	60.3	0.6	60.9	61.5	61.5
Satılan federal fonlar ve yeniden satış anlaşmaları ile satın alınan menkul kıymetler	272.0	—	272.0	—	272.0	213.1	213.1
Ödünç alınan menkul kıymetler	108.8	—	108.8	—	108.8	127.2	127.2
Kredi zararları karşılığı hariç krediler <sup>(a)</sup>	709.3	—	26.4	685.4	711.8	694.0	693.7
Diğer	49.7	—	42.7	7.4	50.1	49.8	50.3
<b>Mali borçlar</b>							
Mevduatlar	\$ 1,187.9	\$—	\$ 1,187.2	\$ 1.2	\$ 1,188.4	\$ 1,122.9	\$ 1,123.4
Geri alım anlaşmaları ile satın alınan federal fonlar ve ödünç verilen veya satılan menkul kıymetler	235.7	—	235.7	—	235.7	206.7	206.7
Ticari senet	55.4	—	55.4	—	55.4	51.6	51.6
Diğer istikrazlar	15.0	—	15.0	—	15.0	12.3	12.3
Borçlu hesapları ve diğer borçlar	156.5	—	153.8	2.5	156.3	166.9	166.8
Konsolide VIE'ler tarafından ihraç edilen intifa hakları	62.0	—	57.7	4.4	62.1	64.7	64.9
Uzun vadeli borç ve ikinci derece teminatsız ertelenebilir faizli tahvilatlar	218.2	—	220.0	5.4	225.4	222.1	219.5

(a) Rayiç değer tipik olarak, temel kredilerin özelliklerini (anapara, akdi faiz oranı ve akdi ücretler gibi), modelin diğer kilit girdileri, vade boyunca beklenen kredi zararları, ön ödeme oranları ve ilk ihraç ve ikincil piyasa spreadlerini içeren bir indirgenmiş nakit akışı modeli kullanılarak tahmin edilir. Belirli krediler için, rayiç değer, teminatın değerine dayanarak ölçülür. Bir varlık veya yükümlülüğün tahmini rayiç değeri ve defter değeri arasındaki fark, rayiç değeri ve defter değerini belirlemek için farklı metotlar kullanılmasından kaynaklanmaktadır. Örneğin, kredi zararları rayiç değer hesaplamasında mali varlığın kalan ömrüne göre tahmin edilirler, ancak kredi zararı karşılığı hesaplamasında zararın ortaya çıktığı dönem için hesaplanırlar; gelecek kredi geliri (faiz ve ücret), rayiç değer hesaplamasına dahil edilir, fakat genellikle kredi zararı karşılığı hesaplamasında dikkate alınmaz. Firma'nın kredi zararları ve borç vermeye ilgilili taahhütlerini tahmin ederken kullandığı metotlar hakkında daha fazla bilgi için, bu Notun-198. sayfasına bakınız.

JPMorgan Chase Bank, N.A.'nın kredilendirmeye ilgili taahhütlerinin çoğunluğu Konsolide bilançolarında tekrar eden esasta rayiç değer üzerinden taşınmadığı gibi aktif olarak da alınıp satılmazlar. Firmanın toptan borç vermeye ilgili taahhütlerinin defter değeri ve tahmini rayiç değeri belirtilen dönemler için şu şekildedir:

31 Aralık (milyar cinsinden)	2012				2011		
	Defter değeri <sup>(e)</sup>	Tahmini rayiç değer hiyerarşisi			Toplam tahmini rayiç değer	Defter değeri <sup>(e)</sup>	Tahmini rayiç değer
		1. Seviye	2. Seviye	3. Seviye			
Toptan kredilendirme ile ilişkili taahhütler	\$ 0.7	\$	\$	\$ 1.9	\$ 1.9	\$ 0.7	\$ 3.4

(a) Toptan kredilendirme ile ilgili taahhütlerin karşılığını temsil eder. Garantinin başlangıcında rayiç değer üzerinden tahakkuk ettirilen garanti sorumluluğunun ve varlık karşılığının cari defter değerlerini içermez.

Firma tüketici kredilendirmeleriyle ilgili taahhütlerin rayiç değerini tahmin etmez. Pek çok durumda, Firma, alıcıya bildirerek veya bazı durumlarda yasaların izin verdiği gibi bildirmeksizin, bu taahhütleri azaltabilir veya iptal edebilir. Kredilendirmeye ilişkili taahhütlerin değerlendirilmesi daha ayrıntılı bilgi için, bu Notun 198. sayfasına bakınız.

Alım satım amaçlı borçlar Firma'nın diğer taraflara satmış olduğu fakat sahip olmadığı ("açık" pozisyonlar) borç ve öz kaynak araçlarını içerir. Firma açık pozisyonlarını kapatmak ileri 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 amaçlı varlıklar ve borçlar Konsolide bilançolarda rayiç değer üzerinden gösterilir. Bakiyeler, sahip olunan menkul kıymetlerin (uzun pozisyonlar) satılan fakat henüz satın alınmamış menkul kıymet tutarıyla (kısa pozisyon) farkını göstermekte olup, uzun ve kısa pozisyonlar, aynı Tekdüze Menkul Kıymet Tanımlama Komitesi Prosedürleri ("CUSIP"ler) numaralarına sahiptirler.

#### Alım satım amaçlı varlıklar ve borçlar

Alım satım amaçlı varlıklar JPMorgan Chase'in sahip olduğu alım satım amacıyla tutulan ve müşteri piyasa yapıcılığı ve müşteri merkezli faaliyetler ve belirli risk yönetim faaliyetleri için tutulan borç ve öz kaynak araçlarını ("uzun" pozisyonlar), Firma'nın rayiç değer esasında yönettiği ve rayiç değer seçeneğini seçmiş olduğu genelde belirli kredileri ve maliyet ya da piyasa (rayiç değere yakın piyasa) değerinin düşüğünden muhasebeleştirilen fiziki emtia envanterlerini içerir.

#### Alım satım amaçlı varlık ve borçlar ortalama bakiyeleri

Ortalama alım satım amaçlı varlıklar ve borçlar belirtilen tarihler itibarıyla şu şekildeydi.

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak)	2012	2011	2010
Ticari varlıklar – borç ve hisse araçları(a)	\$ 349,337	\$ 393,890	\$ 354,441
Alım satım amaçlı varlıklar – türev alacakları	85,744	90,003	84,676
Alım satım amaçlı borçlar- Borç ve sermaye araçları <sup>(a) (b)</sup>	69,001	81,916	78,159
Alım satım amaçlı borçlar-Türev borçları	76,162	71,539	65,714

(a) Bakiyeler, sahip olunan menkul kıymetlerin (uzun pozisyonlar) satılan fakat henüz satın alınmamış menkul kıymet tutarıyla (kısa pozisyon) farkını göstermekte olup, uzun ve kısa pozisyonlar, aynı CUSIP numaralarına tabidirler.

(b) Öncelikle satılmış, fakat henüz satın alınmamış olan menkul kıymetleri temsil eder.

#### Not 4 – Rayiç değer seçeneği

Rayiç değer seçeneği, daha önceden rayiç değer üzerinden gösterilmeyen, seçilmiş mali varlıklar, mali yükümlülükler, gerçekleşmemiş firma taahhütleri ve üstlenilmiş kredi taahhütleri için alternatif bir ölçüm olarak rayiç değeri seçme opsiyonu tanımaktadır.

- Belli muhasebe modellerinin uygulanmasına ilişkin karmaşıklıkları ortadan kaldırmak (örneğin riskten kaçınma muhasebesi veya karma enstrümanlara ilişkin ayırma muhasebesi gibi); ve/veya
- Rayiç değer bazında yönetilen araçları daha iyi yansıtmak.

#### Seçimler

Seçimler Firma tarafından aşağıdaki amaçlarla yapılır:

- Seçilen araçların ölçüm esnasındaki farkların yol açtığı gelir tablosu oynaklığını hafifletmek (örneğin seçilen bazı araçlar daha önceden tahakkuk esasına göre muhasebeleştiriliyordu), aynı zamanda ilgili risk yönetimi düzenlemelerini rayiç değer esasında muhasebeleştirmek;

Seçimler, aşağıdakileri içerir:

- Menkul kıymetleştirme depolama faaliyeti kapsamında satın alınan veya çıkarılan, ayırma muhasebesine veya rayiç değerden yönetilen krediler.
- İliştirilmiş türeve ve/veya bir yıldan uzun vadeye sahip menkul kıymet finansmanı düzenlemeleri.

- Saklı kredi türevleri ihtiva eden, aksi takdirde türev aracı olarak ayrıca muhasebeleştirilmesi gereken, menkul kıymetleştirilmiş mali varlıklarda sahip olunan intifa payları.
- Washington Mutual işlemi kapsamında edinilmiş vergi indirimleri ve diğer sermaye yatırımlarından faydalanan belirli yatırımlar

- CIB'nin müşteriye dönük faaliyetleri kapsamında ihraç edilen yapılandırılmış tahviller. (Yapılandırılmış tahviller, saklı türevler içeren mali araçlardır)
- CIB'nin konsolite menkul kıymetleştirme fonlarına ihraç edilen ve temel varlıkların rayiç değer üzerinden gösterildiği uzun vadeli intifa payları.

### Rayiç Değer seçeneğinin seçimi uyarınca Rayiç Değerdeki Değişimler

Aşağıdaki tablo rayiç değer seçimi yapılan kalemler için, 31 Aralık 2012, 2011 ve 2010'da sona eren yıllar 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 (milyon cinsinden)	2012			2011			2010		
	Temel işlemler	Diğer gelirler	Rayiç değerdeki toplam değişiklikler	Temel işlemler	Diğer gelirler	Rayiç değerdeki toplam değişiklikler	Temel işlemler	Diğer gelirler	Rayiç değerdeki toplam değişiklikler
Satılan federal fonlar ve yeniden satış anlaşmaları ile satın alınan menkul kıymetler	\$ 161	\$—	\$ 161	\$ 270	\$ -	\$ 270	\$ 173	\$-	\$ 173
Ödünç alınan menkul kıymetler	10	—	10	(61)	—	(61)	31	-	31
Ticari amaçla elde tutulan varlıklar	513	7 <sup>(c)</sup>	520	53	(6) <sup>(c)</sup>	47	556	(2) <sup>(c)</sup>	554
Krediler hariç, borç ve öz kaynak araçları	513	7 <sup>(c)</sup>	520	53	(6) <sup>(c)</sup>	47	556	(2) <sup>(c)</sup>	554
Alım satım amaçlı varlıklar olarak rapor edilen krediler:									
Araca özgü kredi riskindeki değişiklikler	1,489	81 <sup>(c)</sup>	1,570	934	(174) <sup>(c)</sup>	760	1,279	(6) <sup>(c)</sup>	1,273
Rayiç değerdeki diğer değişiklikler	(183)	7,670 <sup>(c)</sup>	7,487	127	5,263 <sup>(c)</sup>	5,390	(312)	4,449 <sup>(c)</sup>	4,137
Krediler:									
Araca özgü kredi riskindeki değişiklikler	(14)	—	(14)	2	—	2	95	-	95
Rayiç değerdeki diğer değişiklikler	676	—	676	535	-	535	90	-	90
Diğer aktif	—	(339) <sup>(d)</sup>	(339)	(49)	(19) <sup>(d)</sup>	(68)	-	(263) <sup>(d)</sup>	(263)
Mevduatlar <sup>(a)</sup>	(188)	—	(188)	(237)	-	(237)	(564)	-	(564)
Geri alım anlaşmaları ile satın alınan federal fonlar ve ödünç verilen veya satılan menkul kıymetler	(25)	—	(25)	(4)	—	(4)	(29)	—	(29)
Diğer istikrazlar <sup>(a)</sup>	494	—	494	2,986	-	2,986	123	-	123
Ticari amaçla elde tutulan borçlar	(41)	—	(41)	(57)	-	(57)	(23)	-	(23)
Konsolide VIE'ler tarafından ihraç edilen intifa hakları	(166)	—	(166)	(83)	-	(83)	(12)	-	(12)
Diğer borçlar	—	—	—	(3)	(5) <sup>(d)</sup>	(8)	(9)	8 <sup>(d)</sup>	(1)
Uzun vadeli borçlar:									
Araca özgü kredi riskindeki değişiklikler <sup>(a)</sup>	(835)	—	(835)	927	-	927	400	-	400
Rayiç değerdeki diğer değişimler <sup>(b)</sup>	(1,025)	—	(1,025)	322	-	322	1,297	-	1,297

(a) Yapılandırılmış tahvillerle ilgili araca özgü kredi riskindeki toplam değişim, 31 Aralık 2012, 2011 ve 2010 tarihlerinde sona eren yıllar için sırasıyla (340) milyon dolar, 899 milyon dolar ve 468 milyon dolardır. Bu toplam, mevduatlar ve diğer ödünç fonlar ile uzun vadeli borç içinde sınıflandırılan yapılandırılmış tahvillere ilişkin düzeltmeleri içerir.

(b) Yapılandırılmış tahviller bir müşterinin finansman vasıtasıyla ihtiyaçlarını karşılamak için uygun hale getirilmiş iliştirilmiş türevlere sahip borç araçlarıdır. Saklı türev riskin birincil faktörüdür. Yapılandırılmış tahvillerle özdeşleştirilen risk aktif olarak yönetiliyor olsa da, bu tabloda rapor edilen kazançlara (zararlara) bu risk yönetimi araçlarının gelir tablosuna olan etkisi dahil değildir.

(c) İpotek ücretleri ve ilgili gelirlerde raporlanmıştır.

(d) Diğer gelirden raporlanmıştır.

### Rayiç değer seçiminin yapıldığı kalemler için araca özgü kredi riskinin belirlenmesi

Aşağıda 2012, 2011 ve 2010 boyunca kazançlara dâhil edilen ve araca özgü kredi riskindeki değişimlere atfedilebilir kazanç ve zararların nasıl belirlendiğine dair bir tanım yer almaktadır:

#### • Krediler ve borç verme ile ilişkili taahhütler:

Değişken-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.

#### Toplam rayiç değer ile toplam ödenmemiş kalan akdi anapara bakiyesi arasındaki fark

Aşağıdaki tablo 31 Aralık 2012 ve 2011 itibarıyla, rayiç değer seçeneğinin seçilmiş olduğu krediler, uzun vadeli borç ve uzun vadeli intifa hakları için toplam rayiç değer ile toplam ödenmemiş kalan akdi anapara bakiyesi arasındaki farkı yansıtmaktadır.

31 Aralık (milyon cinsinden)	2012				2011	
	Akdi ödenmemiş anapara	Rayiç değer	Akdi ödenmemiş anapara üzerindeki/(altındaki) rayiç değer	Akdi ödenmemiş anapara	Rayiç değer	Akdi ödenmemiş anapara üzerindeki/(altındaki) rayiç değer
<b>Krediler<sup>(a)</sup></b>						
<b>Tahakkuk etmeyen krediler</b>						
Alım satım amaçlı varlıklar olarak rapor edilen krediler	\$ 4,217	\$ 960	\$ (3,257)	\$ 4,875	\$ 1,141	\$ (3,734)
Krediler	116	64	(52)	820	56	(764)
<b>Alt toplam</b>	<b>4,333</b>	<b>1,024</b>	<b>(3,309)</b>	5,695	1,197	(4,498)
<b>Tüm diğer faal krediler</b>						
Alım satım amaçlı varlıklar olarak rapor edilen krediler	44,084	40,581	(3,503)	37,481	32,657	(4,824)
Krediler	2,211	2,099	(112)	2,136	1,601	(535)
<b>Krediler toplamı</b>	<b>\$ 50,628</b>	<b>\$ 43,704</b>	<b>\$ (6,924)</b>	\$ 45,312	\$ 35,455	\$ (9,857)
<b>Uzun vadeli borçlar</b>						
Anapara korumalı borç	\$ 16,541 <sup>(c)</sup>	\$ 16,391	\$ (150)	\$ 19,417 <sup>(c)</sup>	\$ 19,890	\$ 473
Anapara korumalı olmayan borç <sup>(b)</sup>	İlgisiz	14,397	İlgisiz	İlgisiz	14,830	İlgisiz
<b>Uzun vadeli borçlar toplamı</b>	<b>İlgisiz</b>	<b>\$ 30,788</b>	<b>İlgisiz</b>	İlgisiz	\$ 34,720	İlgisiz
<b>Uzun vadeli intifa payları</b>						
Anapara korumalı olmayan borç <sup>(b)</sup>	İlgisiz	\$ 1,170	İlgisiz	İlgisiz	\$ 1,250	İlgisiz
<b>Uzun vadeli intifa payları toplamı</b>	<b>İlgisiz</b>	<b>\$ 1,170</b>	<b>İlgisiz</b>	İlgisiz	\$ 1,250	İlgisiz

(a) 31 Aralık 2012 ve 2011 itibarıyla vadesini doksan gün veya daha fazla aşmış sorunsuz kredi bulunmamaktadır.

(b) Sözleşmeye bağlı geri kalan anapara, anapara korumalı olmayan tahviller için geçerli değildir. Tahvilin vadesinde Firma'nın belirlenmiş bir anapara iadesi yapmak zorunda olduğu anapara korumalı yapılandırılmış tahvillerin aksine, anapara korumalı olmayan yapılandırılmış tahviller Firma'yı vade gününde belirlenmiş bir anapara iadesi yapmaya zorlamaz, ancak bir esas değişkenin veya tahvile iliştiirilmiş bir türev özelliğinin performansına bağlı olarak bir iade yapmasını gerektirir.

(c) Firma'nın anapara korumalı kuponsuz veya iskontolu tahviller ihraç ettiği durumlarda, geri kalan akdi anapara olarak yansıtılan bakiye vade sonundaki son anapara ödemesidir.

31 Aralık 2012 ve 2011'de rayiç değer opsiyonunun seçildiği akreditiflerin akdi tutarı sırasıyla, 4.5 milyar dolar ve 3.9 milyar dolar olup, buna denk düşen rayiç değer sırasıyla (75) milyon ve (5) milyon dolardır. Bilanço dışı kredilendirmeye ilgili mali araçlar hakkında ek bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 308-315. sayfalarındaki Not 29'a bakınız.

## Not 5 - Kredi riski konsantrasyonları

Kredi riski konsantrasyonları birçok müşteri, benzer iş faaliyetlerine girdiğinde ya da belli bir coğrafi bölgedeki faaliyetlere girdiğinde ya da sözleşme yükümlülüklerini karşılama kabiliyetlerinin ekonomik şartlardaki değişiklikler benzer şekilde etkilenmesine yol açacak benzer ekonomik özelliklere sahip olduklarında ortaya çıkar.

JPMorgan Chase, potansiyel yoğunlaşma risklerini değerlendirmek ve gerektiğinde teminat almak için kredi portföyünün çeşitli segmentlerini düzenli olarak izler. Üst yönetim, kredi onayı ve inceleme süreçlerine önemli ölçüde dahil olur ve risk seviyeleri Firma'nın risk iştahını yansıtmak için gerektiği şekilde ayarlanır.

Firma'nın tüketici portföyünde, konsantrasyonlar temel olarak ürünle ve ABD coğrafi bölgeleriyle ve risk konsantrasyonlarının yüklenim politikaları ile portföy kılavuzlarında yapılacak değişiklikler yardımıyla çözülebileceği portföy seviyesindeki eğilim ve konsantrasyonlara odaklanmak suretiyle değerlendirilir. Toptan portföyünde, risk konsantrasyonları esas olarak endüstriye göre değerlendirilir ve hem toplu portföy seviyesi hem bireysel müşteri temelinde düzenli olarak izlenir. Firma'nın toptan risklerinin yönetimi kredi sendikasyonları ve iştiraki, kredi satışları, menkul kıymetleştirme, kredi türevleri, ana netleştirme anlaşmalarının, teminat ve diğer risk azaltma tekniklerinin kullanımı ile gerçekleştirilmiştir.

Aşağıdaki tablo, Firma'nın üç kredi portföyü segmenti için 31 Aralık 2012 ve 2011 itibarıyla bilanço içi ve bilanço dışı toptan ve tüketici kredisi riskini göstermektedir.

	2012			2011		
	Kredi riski	Bilanço içi Krediler	Bilanço Dışı Krediler	Kredi riski	Bilanço içi Krediler	Bilanço Dışı Krediler
31 Aralık (milyon cinsinden)						
Kredi kartı hariç toplam tüketici <sup>(a)</sup>	\$ 352,889	\$ 292,620	\$ —	\$ 60,156	\$ 370,834	\$ 308,427
Kredi kartı toplamı	661,011	127,993	—	533,018	662,893	132,277
Toplam tüketici	1,013,900	420,613	—	593,174	1,033,727	440,704
Toplanılgili						
Gayrimenkul	76,198	60,740	1,084	14,374	67,594	54,684
Bankalar ve finans şirketleri	73,318	26,651	19,846	26,821	71,440	29,392
Sağlık	48,487	11,638	3,359	33,490	42,247	8,908
Petrol ve gaz	42,563	14,704	2,345	25,514	35,437	10,780
Eyalet ve belediye yönetimleri	41,821	7,998	5,138	28,685	41,930	7,144
Tüketici ürünleri	32,778	9,151	826	22,801	29,637	9,187
Varlık yöneticileri	31,474	6,220	8,390	16,864	33,465	6,182
Altyapı hizmetleri	29,533	6,814	2,649	20,070	28,650	5,191
Perakende ve tüketici hizmetleri	25,597	7,901	429	17,267	22,891	6,353
Merkezi hükümet	21,223	1,333	11,232	8,658	17,138	6,23
Metaller/madencilik	20,958	6,059	624	14,275	15,254	6,073
Taşımacılık	19,827	12,763	673	6,391	16,305	10,000
Makine ve teçhizat imalatı	18,504	6,304	592	11,608	16,498	5,111
Teknoloji	18,488	3,806	1,192	13,490	17,898	4,394
Medya	16,007	3,967	973	11,067	11,909	3,655
Tüm diğerleri <sup>(b)</sup>	299,243	120,173	15,631	163,439	285,318	110,718
Alt toplam	816,019	306,222	74,983	434,814	753,611	278,395
Satışa hazır krediler ve rayiç değerli krediler	6,961	6,961	—	—	4,621	4,621
Müşterilerden alacaklar ve diğer	23,648	—	—	—	17,461	—
Toplanılgili toplam	846,628	313,183	74,983	434,814	\$ 775,693	\$ 283,016
Toplam risk <sup>(c)</sup>	\$ 1.860.528	\$ 733.796	\$ 74.983	\$ 1.027.988	\$ 1.809.420	\$ 723,720

(a) 31 Aralık 2012 ve 2011 itibarıyla, kredi kartı hariç toplam tüketiciye ilişkin kredi riski, sırasıyla 113 milyon ve 100 milyon dolarlık müşteriden alacakları içerir.

(b) Tüm diğerleri kalemine dahil olan SPE'ler riski hakkında daha fazla bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 280-291. sayfalarındaki Not 16'ya bakınız.

(c) Kredilendirmeyle ilgili mali araçları temsil eder.

(d) Ürüne ve/veya coğrafyaya göre bilanço içi kredi konsantrasyonları hakkında daha fazla bilgi için işbu Faaliyet Raporu'nun 218-227. sayfalarındaki Not 6'ya, 250-275. sayfalarındaki Not 14'e ve 276-279. sayfalarındaki Not 15'e bakınız. Bilanço dışı kredilendirmeyle ilgili finansal araçların ana ürüne göre konsantrasyonlarına ilişkin bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 308-315. sayfalarındaki Not 29'a bakınız.

Firma, herhangi bir belirli kredi ürünü (örn. ayarlanabilir oran opsiyonlu ipotekler ("ARM"ler)), endüstri segmenti (örn. ticari gayrimenkul) riskinin veya kredi-değer oranlı gayrimenkul kredileri riskinin önemli bir kredi riski konsantrasyonuna yola açacağını düşünmemektedir. Kredi ürünlerinin vadeleri ve teminat kapsamı, Firma'nın, kredi verirken ve kredi zararı karşılığını belirlerken yaptığı değerlendirmede dikkate alınmaktadır.

31 Aralık 2012 ve 2011 itibarıyla prime ve bireysel aracılık müşterilerinin sırasıyla 23.8 milyar dolarlık ve 17.6 milyar dolarlık marjlı kredilerini temsil eden müşteri alacakları aşağıdaki tabloya dahil edilmiştir. Bu marjlı krediler genellikle, müşteri aracılık hesaplarında tutulan varlıkların rehni vasıtasıyla fazladan teminatlandırılırlar ve günlük minimum teminat şartlarına tabi olurlar. Teminat değerinin düşmesi halinde, hesaba ek teminat sağlanması için müşteriye bir marj tamamlama çağrısı yapılır. Ek teminat müşteri tarafından sağlanmaz ise, müşterinin pozisyonları, minimum teminat gereksinimini karşılamak üzer Firma tarafından tasfiye edilebilir. Firma'nın kredi riski hafifletme uygulamaları sonucunda, Firma, 31 Aralık 2012 ve 2011 tarihleri itibarıyla bu alacaklara ilişkin kredi değer düşüklüğü için herhangi bir rezerv bulundurmamaktadır.

## **Not 6 – Türev araçları**

Türev araçları, kullanıcıların kredi ve pazar risklerini dönüştürmesini veya azaltmasını sağlar. Türev sözleşmesinin karşı tarafları tam alım veya satım bedelini önceden vermek zorunda olmadan, ilgili nakit enstrümanın alımından veya satımından elde edilebileceklere benzer risk ve kazançlar isterler. JPMorgan Chase, müşterileri için türev araçlarda piyasa yapıcılığı yürütmekte ve türev araçları, kendi piyasa risklerinin önlenmesi veya yönetiminde kullanılmaktadır. Firma'nın türev araçlarının çoğu piyasa yapıcılığı veya risk yönetim amacıyla oluşturulmaktadır.

### *Piyasa yapıcılığı türevleri*

Firma'nın türev araçlarının çoğu piyasa yapıcılığı amacıyla oluşturulmaktadır. Müşteriler, türevleri, faiz oranı, kredi, döviz, sermaye ve emtia risklerini hafifletmek veya tadil etmek için kullanılmaktadır. Firma, diğer türev işlemlerinde bulunarak veya müşteri türevlerinin riskini kısmen veya tamamen karşılayan diğer mali araçları satın alarak veya satarak bu türevlerden kaynaklanan riskleri yönetmektedir. Firma ayrıca, müşteri türevleri ve dengeleyici pozisyonlar arasında ve kalan açık risk pozisyonlarından spred oluşturmak istemektedir.

### *Risk yönetimi türevleri*

Firma, piyasa risklerini çeşitli türev araçlarıyla yönetmektedir.

Faiz oranı sözleşmeleri, faiz oranlarındaki değişimin neden olduğu kazanç dalgalanmalarını en aza indirmek için kullanılır. Sabit oranlı varlıklar ve yükümlülükler faiz oranları değişikçe piyasada değer kazanmakta veya kaybetmektedir. Benzer şekilde, faiz geliri ve gideri, değişken oranlı varlıklar ve yükümlülüklerin mevcut piyasa oranlarına göre belirlenmesi sonucunda ve sabit oranlı varlık ve yükümlülüklerin geri ödeme ve müteakip ihraçlarının mevcut piyasa oranları üzerinden yapılması sonucunda artmakta veya azalmaktadır. Bu türden varlıklara ve yükümlülüklerle bağlı türev araçlardaki zararlar ve kazançların, gelirlerdeki bu değişkenliği önemli ölçüde dengelemeleri beklenir. Firma, kazançlardaki faiz oranı dalgalanmalarının etkisini yönetmek için genellikle faiz oranı swaplarını ve forward ve futures vadeli işlemlerini kullanmaktadır.

Döviz cinsinden forward sözleşmeleri, döviz cinsinden ifade edilmiş (Amerikan doları dışındaki) varlık ve yükümlülüklerle ve tahmini işlemlerle ve fonksiyonel para biriminin Amerikan doları olmadığı ABD dışı iştirak ve şubelerdeki Firma'nın net yatırımlarına ilişkin döviz riskini yönetmek amacıyla kullanılmaktadır. Döviz dalgalanmaları sonucu, döviz olarak ifade edilmiş varlık ve borçların veya tahmini gelir veya giderin Amerikan doları karşılığı değerleri artmakta veya azalmaktadır. Döviz cinsinden korunan sabit oranlı varlıklara veya yükümlülüklerle veya tahmini işlemlere bağlanmış türev araçlardaki kazanç veya zararların bu değişkenliği dengelemesi beklenmektedir.

Emtia sözleşmeleri, belirli emtia envanterlerinin fiyat riskini yönetmek için kullanılır. Bu türev araçlarındaki kazançlar veya zararların, ilgili envanterin değer artışı veya değer düşüklüğünü büyük ölçüde karşılaması beklenmektedir.

Emtia portföyünde ayrıca enerji ile ilgili ücretlendirme ve yük hizmeti sözleşme ve yatırımları ile ilgili fiyat risklerini yönetmek amacıyla, elektrik ve doğal gaz futures ve forward sözleşmeleri bulunmaktadır.

Firma, kredilerle ve kredilerle ilgili taahhütlerle ilişkili karşı taraf kredi riskini yönetmek için kredi türevleri kullanılmaktadır. Kredi türevleri, sözleşmede atıfta bulunulan kişi iflas veya zamanı gelmiş bir yükümlülüğü yerine getirememesi gibi bir kredi sorunu yaşadığında alıcıyı tazmin eder. Kredi türevleri çoğunlukla kredi temerrüdü swaplarından oluşur. Kredi türevleri hakkında daha fazla açıklama için, bu Notun 226-227. sayfalarındaki Kredi türevleri bölümüne bakınız.

Risk yönetimi türevleri hakkında daha fazla bilgi için bu Notun 224. sayfasındaki risk yönetimi türevleri kazanç ve zararları tablosuna ve bu Notun 222-224. sayfalarındaki riskten kaçınma muhasebesi kazanç ve zararlarına bakınız.

### **Türev muhasebesi**

Serbest olarak bulunan bütün türevlerin rayiç değer üzerinden Konsolide Bilançolarda kaydedilmesi gerekmektedir. US GAAP uyarınca izin verildiği üzere, Firma ve türev karşı tarafı arasında hukuki geçerli bir ana netleştirme anlaşması bulunması halinde türev alacakları ve borçlarını ve ilgili nakdi teminat alacağı ve borcunu netleştirir. Bir türevin değerindeki değişikliğin muhasebeleştirilmesi, işlemin riskten korunma muhasebesi için yapıp yapılmadığına dayanır. Koruma olarak belirlenmeyen türevler, kazanç yoluyla rayiç değer üzerinden gösterilir ve ölçülür. Bu Notun 220-227. sayfalarındaki tablo açıklamaları, türev varlıkları, yükümlülükleri, kazançları ve zararlarının miktarı hakkında ek bilgi vermekte ve bu miktarları göstermektedir. Yapılandırılmış tahvillere iliştilmiş türevler hakkında daha ayrıntılı bilgi için bu Faaliyet Raporu'nun sırasıyla 196-214 ve 214-216. sayfalarındaki Not 3 ve Not 4'e bakınız.

### *Koruma olarak tayin edilen türevler*

Firma risk yönetimi amacıyla belirli türevler için riskten korunma muhasebesi uygulamaktadır, örneğin faiz oranı, döviz ve emtia türevleri gibi. Bununla beraber, JPMorgan Chase, Firma'nın risk yönetimi faaliyetleri kapsamındaki tüm türevlerine riskten korunma muhasebesi uygulamayı düşünmemektedir. Örneğin, Firma, kredilerin ve kredilendirmeyle ilgili taahhütlerin kredi riskini yönetmek için kullanılan satın alınmış kredi temerrüdü swaplarına, söz konusu sözleşmelerin risk koruması olarak nitelendirilmelerindeki güçlüklerden dolayı riskten korunma muhasebesi uygulamamaktadır. Aynı sebepten ötürü, Firma, risk yönetimi amacıyla kullanılan belli faiz oranı ve emtia türevlerine riskten kaçınma muhasebesi uygulamamaktadır.

Riskten korunma muhasebesine dahil edilebilmek için türev, korunan yatırımla ilgili riski azaltmada yüksek seviyede etkin olmalıdır. Ayrıca, bir türevin koruma olarak nitelenebilmesi için, risk yönetimi hedefi ve stratejisi belgelenmelidir. Koruma belgelerinde, türev koruma enstrümanı, korunacak varlık veya yükümlülük veya tahmini işlem ve kaçınılacak risk türü ve türevin etkinliğinin ileri ve geçmişe dönük olarak nasıl değerlendirileceği tanımlanmalıdır.



Etkinliği ölçmek için Firma regresyon analizi gibi istatistiki metotların yanı sıra türevin rayiç değerindeki değişimlerin riskten korunma kalemindeki nakit akışlarıyla karşılaştırılması gibi istatistiki olmayan metotlar kullanılmaktadır. Bir türevin, korunma kalemin rayiç değerinde veya nakit akışlarındaki değişiklikleri dengelemede ne ölçüde etkin olduğu veya olmaya devam ettiği değerlendirilip en az üç ayda bir belgelenmelidir. Korumanın her türlü etkisizliği (tayin edilen türev aracı üzerindeki kazanç veya zararın, korunma kaleminde, kaçınılan risk nedeniyle meydana gelen değişimi karşılamayan tutarı) cari dönem kazançlarında rapor edilmelidir. Eğer türevin belirlenen riskten korunmada yüksek etkinliğe sahip olmadığı tespit edilirse riskten korunma muhasebesine devam edilmez.

Riskten korunma muhasebesinde üç tip tanım vardır: Rayiç değer korumaları, nakit akış korumaları ve net yatırım korumaları. JPMorgan Chase sabit oranlı uzun vadeli borçları, AFS menkul kıymetleri ve belirli emtia envanterini korumak için rayiç değer korumalarını kullanır. Rayiç değer koruması sağlayabilmesi için, türevin rayiç değerindeki ve korunma kalemin rayiç değerindeki değişiklikler gelirler içinde muhasebeleştirilir. Eğer riskten korunma ilişkisi sona erdirilirse korunma kalemin düzeltilmesi, korunma kalem bazında rapor edilmeye devam eder ve faiz getiren araçlara ilişkin olarak, getiri düzeltmesi olarak gelirlere amorti edilir. Gelirleri etkileyen türev tutarları, korunma kalemin sınıflandırmasına uygun olarak özellikle net faiz geliri ve temel işlemler geliri altında muhasebeleştirilmiştir.

JPMorgan Chase ayrıca, değişken oranlı varlık ve yükümlülüklerin uzatılmasından ve döviz olarak ifade edilen gelir ve giderden kaynaklanan tahmini nakit akışlarındaki değişikliklerdeki risk iştirakini azaltmak için nakit akışı korumaları kullanılmaktadır. Nakit akışı koruması için, türevin rayiç değerindeki değişimin etkin kısmı, OCI'da kaydedilir ve korunma nakit akışları, gelirleri etkilediğinde Konsolide Gelir tablosunda muhasebeleştirilir. Gelirleri etkileyen türev tutarları, korunma kalemin sınıflandırmasına uygun olarak özellikle faiz gideri, faiz dışı gelir ve ücret gideri olarak muhasebeleştirilir. Nakit akışı korumalarının etkin olmayan kısımları derhal gelirlerde muhasebeleştirilir. Eğer riskten korunma ilişkisi sona erdiyse, birikmiş Diğer kapsamlı gelirden/(zarardan) ("AOCI") kaydedilen türevin rayiç değerindeki değişim, korunma nakit akışları kazançları etkilediği takdirde, kazançlar altında muhasebeleştirilir. Orijinal korunma stratejisine göre tahmini işlemin meydana gelmeyeceğinin beklentisi sebebiyle sona erdirilen riskten korunma ilişkilerinde, AOCl altına kaydedilen tüm ilgili türev değerleri, derhal gelirlere kaydedilir.

JPMorgan Chase, fonksiyonel para birimi Amerikan doları olmayan belirli ABD dışı iştiraklerinde ve şubelerindeki Firma'nın net yatırımlarının değerini korumak için döviz korumaları kullanılmaktadır. Döviz cinsinden yeterli net yatırım korumalarında, türevlerin rayiç değerindeki değişimler, AOCl içindeki çevrim düzeltmeleri hesabına kaydedilir.

Aşağıdaki tablo, Firma'nın türev ve ilgili riskten korunma muhasebesi tanım veya ifşa kategorisini temel olarak nasıl kullandığını gösterir.

Türev Türü	Türev Kullanımı	Tanım ve ifşaat	Etkilenen segment veya birim	Sayfa referansı
Riskten kaçınma muhasebesi ilişkilerini ölçmek için özel olarak tanımlanmış risklerin yönetimi				
Faiz oranı	Sabit oranlı varlık ve yükümlülüklerin kısıtlanması	Rayiç değer koruması	Kurumsal / PE	222
Faiz oranı	Değişken oranlı varlık ve yükümlülüklerin kısıtlanması	Nakit akışı koruması	Kurumsal / PE	223
Döviz	Döviz türünden ifade edilen varlık ve yükümlülüklerin kısıtlanması	Rayiç değer koruması	Kurumsal / PE	222
Döviz	Tahmini gelir ve giderin kısıtlanması	Nakit akışı koruması	Kurumsal / PE	223
Döviz	Firma'nın ABD dışı iştiraklerdeki yatırımlarının değerinin kısıtlanması	Net yatırım koruması	Kurumsal / PE	224
Emtia	Emtia envanterinin kısıtlanması	Rayiç değer koruması	CIB	222
Riskten kaçınma muhasebesi ilişkilerine dahil edilmeyen özel olarak tanımlanmış risklerin yönetimi				
Faiz oranı	İpotek hattı, depo kredileri ve MSR riskinin yönetimi	Belirtilen riski yönetimi	CCB	224
Kredi	Toptan kredilendirme maruziyetinin kredi riski yönetimi	Belirtilen riski yönetimi	CIB	224
Kredi <sup>(a)</sup>	Belirli AFS menkul kıymetlerin kredi riski yönetimi	Belirtilen riski yönetimi	Kurumsal / PE	224
Emtia	Belirli emtia kontrat ve yatırımlarının riskinin yönetimi	Belirtilen riski yönetimi	CIB	224
Faiz oranı ve döviz	Diğer belirtilmiş varlık ve yükümlülüklerin riskinin yönetimi	Belirtilen riski yönetimi	Kurumsal / PE	224
Piyasa yapıcılığı türevleri ve diğer faaliyetler:				
• Çeşitli	Piyasa yapıcılığı ve ilgili risk yönetimi	Piyasa yapıcılığı ve diğer	CIB	224
• Çeşitli	Sentetik kredi portföyü dahil diğer türevler	Piyasa yapıcılığı ve diğer	CIB, Kurumsal / PE	224

(a) Belirtilen AFS menkul kıymetlerden doğan kredi riskini hafifletmek için kullanılan sınırlı sayıda tek isimli kredi türevlerini içerir.

*Türev sözleşmelerin temsili tutarı*

Aşağıdaki tabloda, 31 Aralık 2012 ve 2011 itibarıyla tedavüldeki türev sözleşmelerinin temsili tutarının özeti verilmiştir.

31 Aralık (milyar cinsinden)	Temsili tutarlar <sup>(b)</sup>	
	2012	2011
<b>Faiz oranı sözleşmeleri</b>		
Swaplar	\$ 33,183	\$ 38,704
Futures ve forwards sözleşmeleri	11,824	7,888
Üstlenilmiş opsiyonlar	3,866	3,842
Satın alınmış opsiyonlar	3,911	4,026
<b>Toplam faiz oranı sözleşmeleri</b>	<b>52,784</b>	<b>54,460</b>
<b>Kredi türevleri<sup>(a)</sup></b>		
<b>Döviz sözleşmeleri</b>		
Çapraz döviz swapları	3,355	2,931
Spot, futures ve forwards işlemleri	4,033	4,512
Üstlenilmiş opsiyonlar	651	674
Satın alınmış opsiyonlar	661	670
<b>Toplam döviz sözleşmeleri</b>	<b>8,700</b>	<b>8,787</b>
<b>Sermaye sözleşmeleri</b>		
Swaplar	163	119
Futures ve forwards sözleşmeleri	49	38
Üstlenilmiş opsiyonlar	442	460
Satın alınmış opsiyonlar	403	405
<b>Toplam sermaye sözleşmeleri</b>	<b>1,057</b>	<b>1,022</b>
<b>Emtia sözleşmeleri</b>		
Swaplar	313	341
Spot, futures ve forwards işlemleri	190	188
Üstlenilmiş opsiyonlar	265	310
Satın alınmış opsiyonlar	260	274
<b>Toplam emtia sözleşmeleri</b>	<b>1,028</b>	<b>1,113</b>
<b>Toplam türev temsili tutarları</b>	<b>\$ 69,550</b>	<b>\$ 71,156</b>

(a) Esas olarak, kredi temerrüdü swaplarından oluşur. Kredi türevi sözleşmelerinin hacimleri ve türleri hakkında daha fazla bilgi için, bu Notun 226-227. sayfalarındaki Kredi türevleri tartışmasına bakınız.

(b) Brüt uzun ve brüt kısa üçüncü şahıs temsili tutar türev sözleşmelerinin toplamını temsil etmektedir.

Yukarıda açıklanan temsili tutarlar Firma'nın türev faaliyetinin hacmine ilişkin bir gösterge sağlamakla beraber, temsili tutarlar Firma'nın görüşüne göre söz konusu işlemlerden kaynaklanabilecek olası zararların belirgin düzeyde üstündedir. Türev işlemlerinin çoğu için, temsili tutar el değiştirmez, sadece ödemelerin hesabında bir referans olarak kullanılır.

*Sentetik kredi portföyü*

Sentetik kredi portföyü, CIO'nun elinde bulunan kısa ve uzun pozisyonlar dahil olmak üzere, endeks kredi türevleri portföyüdür. 2 Temmuz 2012 tarihinde, CIO yaklaşık 12 milyar \$'lık temsili kısım hariç sentetik kredi portföyünü CIB'ye devretti. 2 Temmuz 2012 tarihinde sentetik kredi portföyünün CIO'nun elinde bulunan kısmını oluşturan pozisyonlar 2012'nin üçüncü çeyreğinde etkin bir şekilde kapatıldı. CIB'ye devredilen kısım dahil olmak üzere sentetik kredi portföyünün sonuçları, piyasa yapıcılığı faaliyetleriyle ilgili türevler ve bu Notun 224. sayfasında tartışılan diğer türev kategorisi üzerindeki kazanç ve zararlara dahil edilmiştir.

*Türevlerin Konsolide Bilançolara Etkisi*

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2012 ve 2011 itibariyle Firma'nın Konsolide Bilançolarında yansıtılan türev alacakları ve borçlarının rayiç değerlerini (netleştirme düzeltmeleri öncesinde ve sonrasında), muhasebe tanımına (yani riskten korunma muhasebesi ilişkileri olarak tayin edilip edilmediklerine) ve sözleşme tipine göre özetlemektedir.

**Serbest türev alacakları ve borçları <sup>(a)</sup>**

31 Aralık 2012 (milyon olarak)	Brüt türev alacakları				Brüt türev borçları			
	Koruma olarak tayin edilmeyen	Koruma olarak tayin edilen	Toplam türev alacakları	Net türev alacakları <sup>(c)</sup>	Koruma olarak tayin edilmeyen	Koruma olarak tayin edilen	Toplam türev borçları	Net türev borçları <sup>(c)</sup>
<b>Alım satım amaçlı varlıklar ve borçlar</b>								
Faiz oranı	\$ 1,323,184	\$ 6,064	\$ 1,329,248	\$ 39,205	\$ 1,284,494	\$ 3,120	\$ 1,287,614	\$ 24,906
Kredi	100,310	—	100,310	1,735	100,027	—	100,027	2,504
Döviz <sup>(b)</sup>	146,682	1,577	148,259	14,142	159,509	2,133	161,642	18,601
Özkaynak	40,938	—	40,938	9,266	42,810	—	42,810	11,819
Emtia	43,039	586	43,625	10,635	46,821	644	47,465	12,826
<b>Alım satım amaçlı varlık ve yükümlülüklerin toplam rayiç değeri</b>	<b>\$ 1,654,153</b>	<b>\$ 8,227</b>	<b>\$ 1,662,380</b>	<b>\$ 74,983</b>	<b>\$ 1,633,661</b>	<b>\$ 5,897</b>	<b>\$ 1,639,558</b>	<b>\$ 70,656</b>

31.12.11 (milyon olarak)	Brüt türev alacakları				Brüt türev borçları			
	Koruma olarak tayin edilmeyen	Koruma olarak tayin edilen	Toplam türev alacakları	Net türev alacakları <sup>(c)</sup>	Koruma olarak tayin edilmeyen	Koruma olarak tayin edilen	Toplam türev borçları	Net türev borçları <sup>(c)</sup>
<b>Alım satım amaçlı varlıklar ve borçlar</b>								
Faiz oranı	\$ 1,433,900	\$ 7,621	\$ 1,441,521	\$ 46,369	\$ 1,397,625	\$ 2,192	\$ 1,399,817	\$ 28,010
Kredi	169,650	-	169,650	6,684	165,121	-	165,121	5,610
Döviz <sup>(b)</sup>	163,497	4,666	168,163	17,890	165,353	655	166,008	17,435
Özkaynak	47,736	-	47,736	6,793	46,366	-	46,366	9,655
Emtia	53,894	3,535	57,429	14,741	58,836	1,108	59,944	14,267
<b>Alım satım amaçlı varlık ve yükümlülüklerin toplam rayiç değeri</b>	<b>\$ 1,868,677</b>	<b>\$ 15,822</b>	<b>\$ 1,884,499</b>	<b>\$ 92,477</b>	<b>\$ 1,833,301</b>	<b>\$ 3,955</b>	<b>\$ 1,837,256</b>	<b>\$ 74,977</b>

(a) Bilançolar, rayiç değer seçiminin yapıldığı yapılandırılmış tahviller içermez. Daha fazla bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 214-216. sayfalarındaki Not 4'e bakınız.

(b) 31 Aralık 2011 itibariyle net yatırım koruması olarak tayin edilmiş döviz cinsinden 11 milyon dolarlık borcu içermez. 31 Aralık 2012 itibariyle, net yatırım koruması olarak tayin edilmiş döviz cinsinden borç bulunmamaktadır.

(c) US GAAP kapsamında izin verildiği gibi, Firma, yasal olarak geçerli bir ana netleştirme sözleşmesinin olması durumunda, türev alacaklarını ve türev borçlarını ve ilgili nakit teminat alacak ve borçlarını netleştirmeyi tercih etmiştir.

## Türevlerin Konsolide Gelir Tablolarına Etkisi

Aşağıdaki tablolar, riskten kaçınma muhasebesi tanımına veya amacına dayanarak, türevler üzerinden kaydedilen kazanç ve zararlarla ilgili bilgiler vermektedir:

### Rayıç değer koruması kazançları ve zararları

Aşağıdaki tablolarda, sözleşme türüne göre, rayıç değer riskten korunma muhasebesi ilişkilerinde kullanılan türev araçları ve 31 Aralık 2012 ve 2011’de sona eren yıllar için söz konusu türevler ve ilgili korunan kalemler üzerinden kaydedilen vergi öncesi kazançlar/(zararlar) gösterilmektedir. Firma, koruma türevi ve ilgili korunan kalem üzerindeki kazançları/(zararları) Konsolide Gelir Tablosunda aynı satıra kaydetmektedir.

31.12.12’da sona eren yıl (milyon olarak)	Gelire kaydedilen türev kazançları/(zararları)			Gelir tablosuna etki sebebi:	
	Türevler	Korunan kalemler	Toplam gelir tablosu etkisi	Etkisiz koruma <sup>(e)</sup>	Dahil edilmeyen bileşenler <sup>(f)</sup>
<b>Sözleşme türü</b>					
Faiz oranı <sup>(a)</sup>	\$ (1,238)	\$ 1,879	\$ 641	\$ (28)	\$ 669
Döviz <sup>(b)</sup>	(3,027) <sup>(d)</sup>	2,925	(102)	—	(102)
Emtia <sup>(c)</sup>	(2,530)	1,131	(1,399)	107	(1,506)
<b>Toplam</b>	<b>\$ (6,795)</b>	<b>\$ 5,935</b>	<b>\$ (860)</b>	<b>\$ 79</b>	<b>\$ (939)</b>

31.12.11’da sona eren yıl (milyon olarak)	Gelire kaydedilen türev kazançları/(zararları)			Gelir tablosuna etki sebebi:	
	Türevler	Korunan kalemler	Toplam gelir tablosu etkisi	Korumanın etkisizliği	Dahil edilmeyen bileşenler <sup>(f)</sup>
<b>Sözleşme türü</b>					
Faiz oranı <sup>(a)</sup>	\$ 532	\$ 33	\$ 565	\$ 104	\$ 461
Döviz <sup>(b)</sup>	5,684 <sup>(d)</sup>	(3,761)	1,923	-	1,923
Emtia <sup>(c)</sup>	1,784	(2,880)	(1,096)	(10)	(1,086)
<b>Toplam</b>	<b>\$ 8,000</b>	<b>\$ (6,608)</b>	<b>\$ 1,392</b>	<b>\$ 94</b>	<b>\$ 1,298</b>

31 Aralık 2010’da sona eren yıl (milyon olarak)	Gelire kaydedilen türev kazançları/(zararları)			Gelir tablosuna etki sebebi:	
	Türevler	Korunan kalemler	Toplam gelir tablosu etkisi	Korumanın etkisizliği	Dahil edilmeyen bileşenler <sup>(f)</sup>
<b>Sözleşme türü</b>					
Faiz oranı <sup>(a)</sup>	\$ 1,102	\$ (376)	\$ 726	\$ 175	\$ 551
Döviz <sup>(b)</sup>	1,357 <sup>(d)</sup>	(1,812)	(455)	-	(455)
Emtia <sup>(c)</sup>	(1,354)	1,882	528	-	528
<b>Toplam</b>	<b>\$ 1,105</b>	<b>\$ (306)</b>	<b>\$ 799</b>	<b>\$ 175</b>	<b>\$ 624</b>

(a) Esas olarak sabit oranlı uzun vadeli borcun ve AFS menkul kıymetlerin referans (örneğin Londra Bankalar Arası Faiz Oranı (“LIBOR”)) faiz oranı riski korumalarından oluşur. Kazançlar ve zararlar net faiz gelirine kaydedilir. Mevcut sunum tahakkuk etmiş faizi içermez. Mevcut sunuma uygun olması açısından önceki dönem miktarları da revize edilmiştir.

(b) Esas olarak, uzun vadeli borcun ve satışa hazır menkul kıymetlerin spot döviz kurlarındaki değişikliklere karşı döviz riski korumalarından oluşur. Spot döviz kuru değişikliklerinden kaynaklanan, türevler ve korunan kalemlerle ilgili kazançlar ve zararlar, temel işlemleri gelirine kaydedilmiştir.

(c) Genelde maliyet veya piyasa değerinin düşüğü üzerinden (piyasa rayıç değere yakındır) gösterilen fiziksel emtia envanterlerinin genel rayıç değer korumalarından oluşur. Bu tür kâr veya zararlar, temel işlemler geliri kaleminde gösterilmektedir.

(d) 31 Aralık 2012, 2011 ve 2010’da sona eren yıllar için, rayıç değer koruma araçları olarak tayin edilen belli döviz cinsinden alım satım amaçlı türevlerin sırasıyla (3.1) milyar, 4.9 milyar ve 278 milyon dolarlık gelirini içermektedir.

(e) Etkisiz koruma, tayin edilen türev aracı üzerindeki kazanç veya zarar ile korunan kalem üzerindeki kaçınılan riske atfedilebilir kazanç veya zarar arasındaki fark miktarıdır.

(f) Koruma etkinliği değerlendirmesi, türevlerin veya korunan kalemlerin rayıç değerlerindeki değişikliklerin, vadeli döviz sözleşmelerinin vadeleri ve zaman değerleri gibi belirli bileşenlerini içermez.

*Nakit akışı koruması kazanç ve zararları*

Aşağıdaki tablolarda, sözleşme türüne göre, nakit akışı riskten korunma muhasebesi ilişkilerinde kullanılan türev araçları ve sırasıyla 31 Aralık 2012, 2011 ve 2010 itibariyle söz konusu türevler üzerinden kaydedilen vergi öncesi kazançlar/(zararlar) gösterilmektedir. Firma, koruma türevi üzerindeki kazancı/(zararı) Konsolide Gelir Tablosunda korunan kaleme ilişkin nakit akışlarındaki değişimle aynı satırda göstermektedir.

31 Aralık 2012'de sona eren yıl (milyon cinsinden)	Gelir ve diğer kapsamlı gelir/(zarar) kaydedilen kazançlar/(zararlar) <sup>(c)</sup>				
	Türevler – AOCI yerine gelir olarak yeniden sınıflandırılan etkin kısım	Doğrudan gelire kaydedilen etkisiz koruma <sup>(a)</sup>	Toplam gelir tablosu etkisi	Türevler – OCI altına kaydedilen etkin kısım	Dönem içinde OCI kalemindeki toplam değişim
<b>Sözleşme türü</b>					
Faiz oranı <sup>(a)</sup>	\$ (3)	\$ 5	\$ 2	\$ 13	\$ 16
Döviz <sup>(b)</sup>	31	—	31	128	97
<b>Toplam</b>	<b>\$ 28</b>	<b>\$ 5</b>	<b>\$ 33</b>	<b>\$ 141</b>	<b>\$ 113</b>

31.12.11'da sona eren yıl (milyon olarak)	Gelir ve diğer kapsamlı gelir/(zarar) kaydedilen kazançlar/(zararlar) <sup>(c)</sup>				
	Türevler – AOCI yerine gelir olarak yeniden sınıflandırılan etkin kısım	Doğrudan gelire kaydedilen etkisiz koruma <sup>(a)</sup>	Toplam gelir tablosu etkisi	Türevler – OCI altına kaydedilen etkin kısım	Dönem içinde OCI kalemindeki toplam değişim
<b>Sözleşme türü</b>					
Faiz oranı <sup>(a)</sup>	\$ 310	\$ 19	\$ 329	\$ 107	\$ (203)
Döviz <sup>(b)</sup>	(9)	-	(9)	(57)	(48)
<b>Toplam</b>	<b>\$ 301</b>	<b>\$ 19</b>	<b>\$ 320</b>	<b>\$ 50</b>	<b>\$ (251)</b>

31 Aralık 2010'da sona eren yıl (milyon olarak)	Gelir ve diğer kapsamlı gelir/(zarar) kaydedilen kazançlar/(zararlar) <sup>(c)</sup>				
	Türevler – AOCI yerine gelir olarak yeniden sınıflandırılan etkin kısım	Doğrudan gelire kaydedilen etkisiz koruma <sup>(a)</sup>	Toplam gelir tablosu etkisi	Türevler – OCI altına kaydedilen etkin kısım	Dönem içinde OCI kalemindeki toplam değişim
<b>Sözleşme türü</b>					
Faiz oranı <sup>(a)</sup>	\$ 288	\$ 20	\$ 308	\$ 388	\$ 100
Döviz <sup>(b)</sup>	(82)	(3)	(85)	(141)	(59)
<b>Toplam</b>	<b>\$ 206</b>	<b>\$ 17</b>	<b>\$ 223</b>	<b>\$ 247</b>	<b>\$ 41</b>

(a) Esas olarak LIBOR endeksli değişken oranlı varlıklar ve değişken oranlı yükümlülüklerin referans faiz oranı korumalarından oluşur. Kazançlar ve zararlar net faiz gelirin kaydedilir.

(b) Amerikan doları haricinde para birimlerinde ifade edilmiş gelir ve giderin döviz riski korumalarından oluşur. Kazanç ve zararların gelir tablosu sınıflandırması başta net faiz geliri, faiz dışı gelir ve ücret gideri olmak üzere korunan kalemi izler.

(c) Firma, 31 Aralık 2011 ve 2010'da sona eren yıllarda tahmin edilip de gerçekleşmeyen işlem yaşamamıştır. 2010 yılında, Firma, AOCI'dan 25 milyon dolarlık zararı kazançlara yazdı, çünkü Firma, belirli toptan mevduatlarla ilgili tahmini faiz ödemesi nakit akışlarının oluşmama olasılığının gerçekleşebileceğini tespit etmişti.

(d) Etkisiz koruma, tayin edilen türev aracının kümülatif kazancı veya zararı ile korunan kalem üzerindeki nakit akımının korunan riske atfedilebilir kümülatif değişiminin bugünkü değeri arasındaki farkın miktarıdır.

Gelecek 12 ayda, Firma, 31 Aralık 2012 itibariyle AOCI içinde kaydedilen 32 milyon \$ (vergi sonrası) net zararın gelirlerde muhasebeleştirilmesini beklemektedir. Tahmini işlemlerin korunduğu maksimum süre 8 yıldır ve bu işlemler esas olarak temel kredilendirme ve borçlanma faaliyetleri ile ilişkilidir.

*Net yatırım koruması kazanç ve zararları*

Aşağıdaki tablolarda, sözleşme türüne göre, net yatırım riskten korunma muhasebesi ilişkilerinde kullanılan koruma araçları ve 31 Aralık 2012 , 2011 ve 2010 itibariyle söz konusu türevler üzerinden kaydedilen vergi öncesi kazançlar/(zararlar) gösterilmektedir.

	Gelir ve diğer kapsamlı gelir/(zarar) kaydedilen kazançlar/(zararlar)					
	2012		2011		2011	
31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak)	Doğrudan gelire kaydedilen bileşenler hariç <sup>(a)</sup>	OCI altına kaydedilen etkin kısım	Doğrudan gelire kaydedilen bileşenler hariç <sup>(a)</sup>	OCI altına kaydedilen etkin kısım	Doğrudan gelire kaydedilen bileşenler hariç <sup>(a)</sup>	OCI altına kaydedilen etkin kısım
Sözleşme türü						
Döviz türevleri	\$ (306)	\$ (82)	\$ (251)	\$ 225	\$ (139)	\$ (30)
Döviz borcu	—	—	-	1	-	41
<b>Toplam</b>	<b>\$ (306)</b>	<b>\$ (82)</b>	<b>\$ (251)</b>	<b>\$ 226</b>	<b>\$ (139)</b>	<b>\$ 11</b>

(a) Koruma türevlerinin, vadeli döviz sözleşmelerindeki bazı ileri dönük noktalar gibi bazı bileşenlerinin koruma etkinliği değerlendirmesinden çıkarılmasına izin verilmektedir. Çıkarılan bileşenlerle ilgili tutarlar cari dönem gelirine kaydedilir. Firma, spot döviz kurlarındaki değişikliklere dayalı net yatırım koruma muhasebesi ilişkilerinin etkisizliğini ölçmektedir ve bu nedenle 2012, 2011 ve 2010 yıllarında net yatırım koruma muhasebesi ilişkilerinde etkisizlik olmamıştır.

*Belirli risk yönetim amaçları için kullanılan türevler üzerindeki kazanç ve zararlar*

Aşağıdaki tablo, riskten kaçınma muhasebesi ilişkilerine dahil edilmeyen, ipotek hattı, depo kredileri, MSR'ler, toptan krediler, AFS menkul kıymetleri, döviz cinsinden yükümlülükler ve emtia sözleşme ve yatırımlarından kaynaklanan riskler dahil olmak üzere belirli varlık ve yükümlülüklerle ilgili riskleri yönetmek için kullanılan sınırlı sayıda türev üzerinden kaydedilen vergi öncesi kazançları / (zararları) gösterir.

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak)	Gelire kaydedilen türev kazançları/(zararları)	
	2012	2011
<b>Sözleşme türü</b>		
Faiz oranı <sup>(a)</sup>	\$ 5,353	\$ 8,084
Kredi <sup>(b)</sup>	(175)	(52)
Döviz <sup>(c)</sup>	47	(157)
Emtia <sup>(d)</sup>	94	41
<b>Toplam</b>	<b>\$ 5,319</b>	<b>\$ 7,916</b>

(a) İpotek kredileri, depo kredileri ve MSR'lar ile ilgili faiz oranı risklerini önlemek için faiz oranı türevleriyle ilgilidir. Kazançlar ve zararlar, çoğunlukla, ipotek ücretleri ve ilgili gelire kaydedilir.

(b) Firma'nın toptan işletmelerindeki kredilendirme türevleriyle ilgili kredi riskini hafifletmek için kullanılan kredi türevleriyle ve belirli AFS menkul kıymetlerden doğan kredi riskini hafifletmek için kullanılan tek isimli kredi türevleriyle ilgilidir. Bu türevler, sentetik kredi portföyünü veya türev alacaklarından doğan karşı taraf kredi riskini hafifletmek için kullanılan kredi türevlerini içermez ve bunların her ikisi de, piyasa yapıcılığı faaliyetleriyle ilgili türevler ve diğer türevler üzerindeki kazanç ve zararlara dahil edilir. Bu tür kâr veya zararlar, temel işlemler geliri kaleminde gösterilmektedir.

(c) Esas olarak, belirtilen döviz cinsinden yükümlülüklerin döviz riski korumalarıyla ilgilidir. Kazançlar ve zararlar, temel işlemler geliri ve net faiz geliri kalemlerine kaydedilmiştir.

(d) Esas olarak, enerjiyle ilgili sözleşme ve yatırımlarla ilgili enerji fiyatı riskini hafifletmek için kullanılan emtia türevleriyle ilgilidir. Bu tür kâr veya zararlar, temel işlemler geliri kaleminde gösterilmektedir.

*Piyasa yapıcılığı faaliyetleriyle ilgili türevler ve diğer türevler üzerindeki kazanç ve zararlar*

Firma, müşterilerin ihtiyaçlarını karşılamak için türevlerde piyasa yapıcılığı faaliyetinde bulunur ve türevleri, türev alacaklarından kaynaklanan karşı taraf riski dahil olmak üzere, Firma'nın piyasa yapıcılığı faaliyetlerinden kaynaklanan net açık risk pozisyonlarıyla ilgili belirli risklerini yönetmek için kullanır. Bu türevler ve riskten korunma muhasebesi veya yukarıda belirtilen risk yönetimi kategorilerine dahil olmayan diğer türevler (sentetik kredi portföyü dahil) bu kategoriye dahil edilir. Bu türevler üzerindeki kâr ve zararlar, temel işlemler geliri kaleminde gösterilmektedir. Temel işlem geliriyle ilgili daha fazla bilgi için Bu Faaliyet Raporu'nun 228-229. sayfalarındaki Not 7'ye bakınız.

**Kredi riski, likidite riski, krediyle ilgili olası özellikler**

Her türev sözleşmesi türünün getirdiği spesifik piyasa risklerine ek olarak türevler JPMorgan Chase'i kredi riskiyle karşı karşıya bırakmaktadır – bu risk, türev karşı taraflarının türev sözleşmeleri kapsamındaki ödeme yükümlülüklerini karşılayamamaları ve varsa Firma'nın elinde bulunan teminatın ödeme yükümlülüğünü karşılayacak değere sahip olmaması riskidir. JPMorgan Chase politikası gereği, türev karşı tarafı kredi riskinin hafifletilmesi için hukuken geçerli ana netleştirme ve teminat sözleşmelerinin kullanımı aktif olarak takip edilir. Konsolide Bilançolarda rapor edilen türev alacakları miktarı, hukuken geçerli an netleştirme sözleşmeleri ve Firma'nın elinde bulunan nakdi teminat yapıldıktan sonra türev sözleşmelerinin rayiç değeridir.

Türev alacakları Firma'yı kredi riskiyle karşı karşıya bırakırken, türev borçları Firma'yı likidite riskiyle karşı karşıya bırakır, çünkü türev sözleşmeleri tipik olarak Firma'dan, sözleşmelerin rayiç değeri karşı tarafların lehine hareket ettiğinde veya Firma'nın veya iştiraklerinin ilgili kredi notlarında indirimler yapıldığında nakit veya menkul kıymet şeklinde teminat vermesini gerektirmektedir. Belirli türev sözleşmeleri, genellikle ya Firmanın ya da karşı tarafın derecesindeki düşüş üzerine, türev sözleşmelerinin rayiç değeri üzerinden feshedilmesine de sebep olabilir.

Aşağıdaki tabloda, 31 Aralık 2012 ve 2011 itibarıyla not indirimi ile ortaya çıkacak olası teminat veya fesih özellikleri ihtiva eden net türev borçlarının toplam rayiç değeri ile Firma'nın normal iş faaliyeti esnasında gösterdiği teminat gösterilmektedir.

#### Not indirimini tetikleyen türev borçları

31 Aralık (milyon cinsinden)	2012	2011
Net türev borçlarının toplam rayiç değeri <sup>(a)</sup>	\$ 40,844	\$ 39,316
Gösterilen teminat <sup>(a)</sup>	34,414	31,473

(a) Mevcut dönem tablosu, net alacak pozisyonunda bulunan not indirimini tetikleyen kontratları içermez. Mevcut sunuma uygun olması açısından önceki dönem miktarları da revize edilmiştir.

Aşağıdaki tabloda, 31 Aralık 2012 ve 2011 itibarıyla, not indirimi üzerine tetiklenebilecek teminat veya fesih özelliklerine sahip türev sözleşmeleri ile ilgili olarak, JPMorgan Chase & Co. ve başta JPMorgan Chase Bank National Association ("JPMorgan Chase Bank, N.A.") gibi iştiraklerinde tek dilim veya iki dilim not indirimlerinin etkisi gösterilmektedir. Türev kontratları, genellikle, önceden tanımlanmış eşik notu aşıldığında ek teminat gösterilmesini gerektirir veya iptale yol açar. Tek bir derecelendirme kuruluşu tarafından verilen not indirimi sonucu, başka bir büyük derecelendirme kuruluşunun daha önceden verdiği notun altına düşülüyorsa, ek teminat veya ödeme feshi şartları genelde işlemez. Tablodaki likidite etkisi, büyük derecelendirme kuruluşlarının verdiği mevcut notun altındaki not indirimleri üzerine hesaplanır.

#### Not indirimini tetikleyen türevlerin likidite etkisi

31 Aralık (milyon cinsinden)	2012		2011	
	Tek derece not indirimi	İki derece not indirimi	Tek derece not indirimi	İki derece not indirimi
Not indirimi üzerine net türev borcunun teminat olarak verilecek ek kısmı	\$ 1,012	\$ 1,664	\$ 1,460	\$ 2,054
Not indirimi üzerine feshi tetikleyen sözleşmeleri çözüme kavuşturmak için gerekli tutar <sup>(a)</sup>	857	1,270	1,054	1,923

(a) Tutarlar, türev borçlarının rayiç değerini temsil eder ve verilen teminatı etkilemez.

Aşağıdaki tabloda, 31 Aralık 12 ve 2011 itibarıyla netleştirme düzeltmeleri ile tutulan (nakit, ABD hükümeti ve devlet kurumu menkul kıymetleri ve diğer G7 devlet tahvilleri dahil) ve transfer edilen teminata ilişkin düzeltmeler sonrasında türev alacakları ve borçlarının defter değeri gösterilmektedir.

#### Türev alacakları ve borçlarının netleştirme düzeltmelerinin etkisi

31 Aralık (milyon cinsinden)	Türev alacakları		Türev borçları	
	2012	2011	2012	2011
Brüt türev rayiç değeri	\$ 1,662,380	\$ 1,884,499	\$ 1,639,558	\$ 1,837,256
Netleştirme düzeltmesi – alacakları/borçları dengeleyen <sup>(a)</sup>	(1,508,244)	(1,710,523)	(1,508,244)	(1,710,523)
Netleştirme düzeltmesi – alınan/ödenen nakdi teminat <sup>(a)</sup>	(79,153)	(81,499)	(60,658)	(51,756)
<b>Konsolide Bilançolardaki defter değeri</b>	<b>\$ 74,983</b>	<b>\$ 92,477</b>	<b>\$ 70,656</b>	<b>\$ 74,977</b>

#### Toplam türev teminatı

31 Aralık (milyon cinsinden)	Tutulmuş teminat		Devredilen teminat	
	2012	2011	2012	2011
Nakdi teminat için netleştirme düzeltmesi <sup>(a)</sup>	\$ 79,153	\$ 81,499	\$ 60,658	\$ 51,756
Likit menkul kıymetler ve diğer nakdi teminat <sup>(b)</sup>	13,658	21,807	21,767	19,439
Ek likit menkul kıymetler ve diğer nakdi teminat <sup>(c)</sup>	22,562	17,613	9,635	10,824
<b>Türev işlemleri için toplam teminat</b>	<b>\$ 115,373</b>	<b>\$ 120,919</b>	<b>\$ 92,060</b>	<b>\$ 82,019</b>

(a) US GAAP kapsamında izin verildiği gibi, Firma, yasal olarak geçerli bir ana netleştirme sözleşmesinin olması durumunda, türev alacaklarını ve türev borçlarını ve tahsil edilen ve ödenen ilgili nakit teminatları netleştirmeyi tercih etmiştir.

(b) Yasal olarak geçerli bir ana netleştirme anlaşmasına tabi olmayan alınmış ve ödenmiş nakdi teminatı ve tutulan ve devredilen likit menkul kıymet teminatını temsil eder.

(c) Türev işlemlerinin başlangıcında tutulan ve devredilen, işlemlerin rayiç değerinin değişmesi halinde potansiyel riske karşı güvence olarak bulunan likit menkul kıymet ve nakdi teminatı, yanı sıra, gösterilecek teminat için günlük olarak istenmeyen sözleşmelerle ilgili olarak tutulan ve transfer edilen teminatı, Firma'nın ya da bir karşı tarafın, raporlama tarihi itibarıyla iade etmeyi kabul ettiği, fakat henüz gerçekleştirilmemiş teminatı temsil eder. Bu tutarlar, yukarıdaki tablolardaki türev alacakları ve borçlarına karşı mahsup edilmemiştir, çünkü bireysel karşı taraf düzeyinde, teminat 31 Aralık 2012 ve 2011 itibarıyla rayiç değer riskinin üzerindedir.

#### Kredi türevleri

Kredi türevleri değerleri, değeri ihraççı bir üçüncü şahsın (atıfta bulunulan kişi) borcuyla özdeşleştirilmiş olan kredi riskinden türeyen ve bir tarafa (koruma alıcısı) bu riski başka bir tarafa (koruma satıcısı) devretme şansı tanıyan mali enstrümanlardır. Kredi türevleri koruma alıcısını, koruma satıcısının güvenilirliğine bırakır, koruma satıcısının da atıf yapılan kişi iflas veya yükümlülüğünü yerine getirememesi veya yeniden yapılandırma gibi bir kredi sorunu yaşamadığında sözleşmede bahsi geçen ödemeleri yapması gerekmektedir. Kredi korumasının satıcısı koruma sağlaması karşılığında prim alır, ancak sözleşmede atıfta bulunulan enstrümanın bir kredi sorununa tabi olması riskini üzerine alır.

Firma kredi türevleri piyasasında kredi korumasının hem alıcısı hem satıcısıdır ve bu türevleri iki ana amaç için kullanır. Birincisi, bir piyasa yapıcısı olarak kendi yetkisi kapsamında Firma, müşterilerin gereksinimlerini karşılamak için, temel olarak kurumsal borç yükümlülüklerinde kredi koruması alıp satarak kredi türevleri portföylerinin yönetimini sağlar. İkinci olarak, Firma kredi türevlerini, Firma'nın kredilendirme riskleri (krediler ve kısa vadeli taahhütler) ve Firma'nın toptan faaliyet alanındaki türev karşı tarafı riskleriyle ilgili kredi riskini yönetmek ve belirli AFS menkul kıymetler ve Firma'nın piyasa yapıcılığı faaliyetindeki belirli mali enstrümanlardan doğan kredi riskini yönetmek amacıyla kullanır. Sentetik kredi portföyü hakkında daha fazla bilgi için, bu Notun 220. sayfasındaki tartışmaya bakınız. Aşağıda kredi türevlerinin çeşitli türlerinin bir özeti bulunmaktadır. *Kredi temerrüt swapları*

Kredi türevleri ya tek bir referans kişisine ("tek kişi") veya daha geniş bazlı bir endekse referansta bulunabilir. Firma hem tek kişiye ait hem de endeks-referanslı yükümlülüklerle koruma satar ve satın alır. Tek kişiye ait CDS ve endeks CDS sözleşmeleri tezgah üstü (OTC) türev sözleşmeleridir. Tek kişiye ait CDS'ler tek bir referans kişinin temerrüt riskini yönetmek için, endeks CDS kontratları ise daha geniş kredi piyasaları veya kredi piyasası segmentleri ile alakalı kredi risklerini yönetmek için kullanılır. S&P 500 ve diğer piyasa endeksleri gibi, bir CDS endeksi de birden çok referans kişilerine ait portföylerden oluşur. Yeni CDS endeksi serileri, kredi piyasalarındaki değişiklikleri yansıtmaları için periyodik olarak yeni bir referans kişisi esas portföyüyle yeniden oluşturulur. Eğer indeksteki referans kişilerinden biri bir kredi sorunu yaşarsa, temerrüt işleyen kişi endeksten çıkarılır. CDS'lere aynı zamanda özel müşteri taleplerine bağlı olarak, belirli referans adlarının portföylerine karşı veya özelleştirilmiş risk seviyelerine karşı referansta bulunabilir. Örneğin, 10 milyon dolarlık risk portföyündeki ilk 1 milyon dolarlık tahakkuk eden kredi zararına karşı koruma sağlamak için. Bu gibi yapılar genel olarak dilim CDS'leri olarak bilinirler.

Gerek tek kişiye ait CDS sözleşmeleri gerek endeks CDS sözleşmelerinde, bir kredi sorununun ortaya çıkması durumunda, CDS sözleşmesi kapsamında CDS sözleşmesinin taraflarından hiçbiri referans kişisine karşı rücu hakkına sahip değildir. Koruma alıcısı, kredi türevi sözleşmesinin belirlendiği tarihte, aynı zamanda geri kazanım değeri olarak da bilinen, CDS sözleşmesinin itibari değeri ile referans yükümlülüğü arasındaki fark için koruma satıcısına karşı rücu hakkına sahiptir. Koruma alıcısının, bir kredi sorunu ortaya çıktığında ödenmesi gerek miktarları almak amacıyla, esas referans kişinin borç enstrümanını elinde tutması gerekmez.

#### *Krediyile dayalı tahviller*

Krediyile dayalı tahvil, krediyile dayalı tahvil ihraççının tahvil yatırımcısından referans yapılan bir kişi üzerinde kredi koruması satın aldığı bir uzun vadeli bir kredi türevidir. Sözleşme kapsamında, yatırımcı ihraççıya işlemin başlangıcında tahvilin itibari değerini öder ve karşılığında, ihraççı yatırımcıya referans kuruluşunun kredi riskine bağlı olarak periyodik ödemeler yapar. İhraççı aynı zamanda, referans kuruluşu belirtilmiş bir kredi sorunu yaşamıyorsa, yatırımcıya vade zamanında tahvilin itibari değerini geri öder. İhraççı tahvilin itibari değerini geri ödemek zorunda değildir, bunun yerine, ihraççı yatırımcıya ödeme tarihinde tahvilin itibari değeri ile mütemerrit referans yükümlülüğün rayiç değeri arasındaki farkı öder. Krediyile dayalı tahvilin taraflarından hiçbiri mütemerrit referans kuruluşuna karşı rücu hakkına sahip değildir. Krediyile dayalı tahviller hakkında daha fazla bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 280-291. sayfalarındaki Not 16'ya bakınız.

Aşağıdaki tablo 31 Aralık 2012 ve 2011 itibariyle Firma'nın sattığı ve satın aldığı kredi türevlerinin ve krediyile dayalı tahvillerin temsili tutarlarının bir özeti sunmaktadır. Bir kredi sorunu durumunda, Firma, korumanın satıcısı olarak, tipik şekilde, satılmış olan net korumanın tam temsili değerinin sadece belli bir yüzdesini öder, çünkü sözleşmelerde aslında ödenmesi gereken tutar olarak, takas tarihinde referans yükümlülüğünün geri kazanım değerini dikkate alır. Firma koruma satış sözleşmeleri üzerindeki kredi riskini, aynı veya benzer referans kişilerine ait korumalar satın alarak yönetir. Aşağıdaki tablolarda atıfta bulunulan diğer satın alınmış koruma, ilgili, fakat aynı olmayan referans pozisyonları üzerinden satın alınmış (endeksler, portföy teminatı ve diğer referans noktaları dahil) kredi türevlerini içerir.



Firma, temsili tutarları kredi türevlerinin risk yönetiminin temel ölçütü olarak kullanmaz, çünkü temsili tutar, bir kredi sorununun ortaya çıkma ihtimalini, referans yükümlülüğün geri kazanım değerini ve ilgili nakit enstrümanlarını ve ekonomik korumaları dikkate almamaktadır. Firma'nın görüşüne göre bunların her biri, söz konusu türevlerle ilgili riskleri azaltmaktadır.

### Toplam kredi türevleri ve krediye dayalı tahviller

31 Aralık 2012 (milyon olarak)	Maksimum ödeme/Temsili tutar			
	Satılan koruma	Aynı esaslarla satın alınmış koruma <sup>(b)</sup>	(Satılmış)/satın alınmış net koruma <sup>(c)</sup>	Satın alınmış diğer koruma <sup>(d)</sup>
<b>Kredi türevleri</b>				
Kredi temerrüt swapları	\$ (2,954,705)	\$ 2,879,105	\$ (75,600)	\$ 42,460
Diğer kredi türevleri <sup>(a)</sup>	(66,244)	5,649	(60,595)	33,174
<b>Toplam kredi türevleri</b>	<b>(3,020,949)</b>	<b>2,884,754</b>	<b>(136,195)</b>	<b>75,634</b>
Krediye dayalı tahviller	(233)	—	(233)	3,255
<b>Toplam</b>	<b>\$ (3,021,182)</b>	<b>\$ 2,884,754</b>	<b>\$ (136,428)</b>	<b>\$ 78,889</b>

31.12.11 (milyon olarak)	Maksimum ödeme/Temsili tutar			
	Satılan koruma	Aynı esaslarla satın alınmış koruma <sup>(b)</sup>	(Satılmış)/satın alınmış net koruma <sup>(c)</sup>	Satın alınmış diğer koruma <sup>(d)</sup>
<b>Kredi türevleri</b>				
Kredi temerrüt swapları	\$ (2,839,492)	\$ 2,798,207	\$ (41,285)	\$ 29,139
Diğer kredi türevleri	(79,711)	4,954	(74,757)	22,292
<b>Toplam kredi türevleri</b>	<b>(2,919,203)</b>	<b>2,803,161</b>	<b>(116,042)</b>	<b>51,431</b>
Krediye dayalı tahviller	(742)	—	(742)	3,944
<b>Toplam</b>	<b>\$ (2,919,945)</b>	<b>\$ 2,803,161</b>	<b>\$ (116,784)</b>	<b>\$ 55,375</b>

(a) Temel olarak toplam iade swapları ve CDS opsiyonlarından oluşur.

(b) Temel referans enstrümanın satılan korumayı referans enstrümanı ile aynı olması halinde satın alınan korumanın toplam temsili tutarını temsil eder; aynı nitelikte her bir bireysel temel referans enstrüman için satın alınan korumanın temsili tutarı satılan korumanın temsili tutarından büyük veya küçük olabilir.

(c) Genel olarak koruma satıcısının koruma alıcısına anlaşma değerini belirlerken ödediği miktarı düşüren referans yükümlülüğü rayiç değerini takas tarihinde dikkate almaz.

(d) Firma'nın aynı referans enstrüman üzerinden herhangi bir koruma satışında bulunmadığı hallerde, referans enstrümanlar üzerinden Firma tarafından satın alınan korumayı temsil eder (tek isim, portföy veya endeks).

Aşağıdaki tablolar 31 Aralık 2012 ve 2011 tarihi itibarıyla, JPMorgan Chase'in koruma satıcısı olduğu kredi türevlerinin ve krediye dayalı tahvillerin temsili ve rayiç değerini özetler. Vade profili, kredi türev sözleşmelerinin kalan akdi vadesine dayanır. Derecelendirme profili kredi türev sözleşmesinin dayalı olduğu referans kişinin derecelendirmesine bağlıdır. JPMorgan Chase'in koruma alıcısı olduğu kredi türevlerinin ve krediye dayalı tahvillerin derecelendirmesi ve vade profili aşağıda yansıtılan profile benzerdir.

### Satılan koruma – kredi türevi ve krediye dayalı tahvil derecelendirmeleri<sup>(a)</sup>/vade profili

31 Aralık 2012 (milyon olarak)	1 yıldan az	1-5 yıl arası	> 5 yıl	Toplam temsili tutar	Alacakların rayiç değeri <sup>(b)</sup>	Borçların rayiç değeri <sup>(b)</sup>	Net rayiç değer
<b>Referans kişinin risk derecelendirmesi</b>							
Yatırım sınıf	\$ (409,748)	\$ (1,383,644)	\$ (224,001)	\$ (2,017,393)	\$ 16,690	\$ (22,393)	\$ (5,703)
Yatırım dışı sınıf	(214,949)	(722,115)	(66,725)	(1,003,789)	22,355	(36,815)	(14,460)
<b>Toplam</b>	<b>\$ (624,697)</b>	<b>\$ (2,105,759)</b>	<b>\$ (290,726)</b>	<b>\$ (3,021,182)</b>	<b>\$ 39,045</b>	<b>\$ (59,208)</b>	<b>\$ (20,163)</b>
<b>31.12.11 (milyon olarak)</b>							
	< 1 yıl	1-5 yıl arası	> 5 yıl	Toplam temsili tutar	Alacakların rayiç değeri <sup>(b)</sup>	Borçların rayiç değeri	Net rayiç değer
<b>Referans kişinin risk derecelendirmesi</b>							
Yatırım sınıf	\$ (352,215)	\$ (1,262,143)	\$ (345,996)	\$ (1,960,354)	\$ 7,809	\$ (57,697)	\$ (49,888)
Yatırım dışı sınıf	(241,823)	(589,954)	(127,814)	(959,591)	13,212	(85,304)	(72,092)
<b>Toplam</b>	<b>\$ (594,038)</b>	<b>\$ (1,852,097)</b>	<b>\$ (473,810)</b>	<b>\$ (2,919,945)</b>	<b>\$ 21,021</b>	<b>\$ (143,001)</b>	<b>\$ (121,980)</b>

(a) Derecelendirme skalası Şirketin dahili risk derecelendirmesini baz almaktadır ve genellikle S&P ve Moody's tarafından tanımlanan derecelendirmelere tekabül etmektedir.

(b) Tutarlar, yasal olarak geçerli ana netleştirme sözleşmeleri ve Firma'nın elinde bulunan teminatın kullanımı öncesinde brüt esasta belirtilmiştir.

## Not 7 - Faiz dışı gelir

### Yatırım bankacılığı ücretleri

Bu gelir kategorisi danışmanlık ve öz kaynak ile borç yüklenim ücretlerini içerir. 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. Sigortalama ücretleri sendika giderleri hariç olarak hesaplanır, Firma kredi düzenleme ve sendikasyon ücretlerini belirli alıkoyma, zamanlama ve gelir kriterlerini karşıladıktan sonra gelir olarak muhasebeleştirir. Danışmanlık ücretleri ilgili hizmetler yerine getirildiği ve ücret kazanıldığı tarihte gelir olarak muhasebeleştirilir.

Aşağıdaki tablo yatırım bankacılığı ücretlerinin bileşenlerini sunar.

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak)	2012	2011	2010
<b>Aracılık yüklenimi</b>			
Özkaynak	\$ 1,026	\$ 1,181	\$ 1,589
Borç	3,290	2,934	3,172
<b>Toplam aracılık yüklenimi</b>	<b>4,316</b>	<b>4,115</b>	<b>4,761</b>
Danışmanlık	1,492	1,796	1,429
<b>Toplam yatırım bankacılığı ücretleri</b>	<b>\$ 5,808</b>	<b>\$ 5,911</b>	<b>\$ 6,190</b>

### Temel işlemler

Temel işlemler geliri, türevler, diğer mali enstrümanlar, özel sermaye yatırımları ve piyasa yapıcılığı ve müşteriye dönük faaliyetlerde kullanılan fiziksel emtialar üzerinden kaydedilen gerçekleşmiş ve gerçekleşmemiş kazanç ve zararları içerir.

Ayrıca, temel işlemler geliri, aşağıda sayılanlar dahil olmak üzere, riskten kaçınma muhasebesi ve ayrıca Not 6'da belirtilen risk yönetim faaliyetleriyle ilgili belirli gerçekleşmiş ve gerçekleşmemiş kazanç ve zararları içerir: (a) Geçerli riskten kaçınma muhasebesi ilişkilerine dahil edilmiş belirli türevler (özellikle emtia ve döviz riskine ilişkin rayiç değer korumaları), (b) özellikle kredi riskini, döviz riskini ve emtia riskini hafifletmek olmak üzere, belirli risk yönetimi amaçlarıyla kullanılan, ancak riskten korunma muhasebesinin uygulanmadığı belirli türevler ve (c) piyasa yapıcılığı faaliyetleri ve diğer faaliyetlerle ilgili belirli türevler. Türev araçlar üzerindeki kazanç ve zararların gelir tablosu sınıflandırması hakkında daha fazla bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 218-227. sayfalarındaki Not 6'ya bakınız.

Aşağıdaki tablo, risk katılımının türüne göre temel işlem gelirini gösterir. Bu tablo, ticari varlıkların net geliri gibi, Firma'nın müşteri merkezli piyasa yapıcılığı faaliyetlerinde genel performansının ayrılmaz bir parçası olan diğer gelir türlerini içermez.

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak)	2012	2011	2010
<b>Risk katılımına göre alım satım geliri</b>			
Faiz oranı <sup>(a)</sup>	\$ 3,922	\$ (873)	\$ (199)
Kredi <sup>(b)</sup>	(5,460)	3,393	4,543
Döviz	1,436	1,154	1,896
Özkaynak	2,504	2,401	2,275
Emtia <sup>(c)</sup>	2,363	2,823	889
<b>Toplam alım satım geliri</b>	<b>4,765</b>	<b>8,898</b>	<b>9,404</b>
Özel sermaye kazançları/(zararları) <sup>(d)</sup>	771	1,107	1,490
<b>Temel işlemler<sup>(e)</sup></b>	<b>\$ 5,536</b>	<b>\$ 10,005</b>	<b>\$ 10,894</b>

(a) Bear Stearns ile ilgili sermaye benzeri kredinin geri kazanımı sonucu, 31 Aralık 2012'de sona eren yıla ilişkin 665 milyon dolarlık vergi öncesi geliri içerir.

(b) 30 Haziran 2012'de sona eren altı aylık dönemde sentetik kredi portföyünden 5.8 milyar \$ zarar ve 30 Eylül 2012'de sona eren üç aylık dönemde elde tuttuğu endeks kredi türevi pozisyonlarından CIO'nun 449 milyon \$ zararını ve CIB'nin sentetik kredi portföyü zararlarını içerir.

(c) Geçerli her türlü rayiç değer riskten kaçınma muhasebesi düzeltmelerine tabi olmak üzere, genellikle, maliyet veya piyasa değerinin (rayiç değere yakın piyasa değeri) düşüğü üzerinden gösterilen, fiziksel emtia envanterine ilişkin gerçekleşmiş kazançlar ve zararlar ile gerçekleşmemiş zararları ve de gelir aracılığıyla rayiç değer üzerinden gösterilen emtia türevleri ve diğer mali araçların kazanç ve zararlarını içerir. Emtia türevleri, Firma'nın fiziksel emtia envanterine risk katılımını yönetmek için sıklıkla kullanılır. Emtia rayiç değer korumalarıyla ilgili kazançlar/(zararlar) 31 Aralık 2012, 2011 ve 2010'da sona eren yıllar için sırasıyla (1,4) milyar \$, (1.1) milyar \$ ve 528 milyon \$'dır.

(d) Kurumsal/Özel Sermaye segmenti dahilinde Özel Sermaye'de ve diğer iş segmentlerinde tutulan özel sermaye yatırımlarındaki geliri içerir.

(e) Temel işlemler geliri, IB'de rayiç değer üzerinden ölçülen türev araçlar ve yapılandırılmış tahvillerle ilgili DVA'yı içerir. DVA kazancı/(zararı) 31 Aralık 2012, 2011 ve 2010'da sona eren yıllar için sırasıyla (930) milyon \$, 1.4 milyar \$, 509 milyon \$'dır.

### Kredi ve mevduat ücretleri

Bu gelir kategorisi kredi taahhütlerinden, teminat akreditiflerinden, 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 elde edilen ücretleri içerir. Bu ücretler ilgili hizmetin verildiği dönemde muhasebeleştirilir.

### Varlık yönetimi, idare 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 ölçütlerin ve diğer performans hedeflerinin aşılmasına dayalı olarak kazanılan performans bazlı ücretler hedefin gerçekleştirildiği performans döneminin sonunda tahakkuk ettirilir ve muhasebeleştirilir.

Aşağıdaki tablo varlık yönetimi, idare ve komisyon bileşenlerini gösterir.

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak)	2012	2011	2010
<b>Varlık Yönetimi</b>			
Yatırım yönetimi ücretleri	\$ 6,309	\$ 6,085	\$ 5,632
Tüm diğer varlık yönetimi ücretleri	792	605	496
<b>Toplam varlık yönetimi ücretleri</b>	<b>7,101</b>	<b>6,690</b>	<b>6,128</b>
Toplam yönetim ücretleri <sup>(a)</sup>	2,135	2,171	2,023
<b>Komisyonlar ve diğer ücretler</b>			
Aracılık komisyonları	2,331	2,753	2,804
Tüm diğer komisyonlar ve ücretler	2,301	2,480	2,544
<b>Toplam komisyonlar ve ücretler</b>	<b>4,632</b>	<b>5,233</b>	<b>5,348</b>
<b>Toplam varlık yönetimi, idare ve komisyonlar</b>	<b>\$ 13,868</b>	<b>\$ 14,094</b>	<b>\$ 13,499</b>

(a) Saklama, menkul kıymet ödünç verme, fon hizmetleri ve menkul kıymet takasına ilişkin ücretleri içerir.

### Mortgage ücretleri ve bağlı gelir

Bu kazanç kategorisi, CCB'nin İpotek Üretimi ve İpotek Tahsilat gelirini yansıtır ve şunları içerir: Satış amaçlı olarak oluşturulan ipotek kredilerinden, daha önceden satılan kredilerin geri alımıyla ilgili zararlar dahil olmak üzere ipotek satış ve tahsilatlarından; ipotek hattı, depo kredileri ve MSR'ler ile bağlantılı risk yönetimi faaliyetlerinden elde ücret ve gelirler; ve ipotek menkul kıymetleştirmelerinden elde edilen artık menfaatlerle ilgili gelirler. Bu kategori ayrıca, satışa hazır mortgage kredilerinin maliyeti veya rayiç değer düzeltmelerinin rayiç değerinden düşük olanı üzerinden satış kazanç ve zararlarını, satış amacıyla çıkarılmış ve rayiç değer seçeneği uyarınca rayiç değer üzerinden ölçülen mortgage kredilerinin rayiç değerindeki değişiklikleri içerir. CCB ipotek tahsilat haklarının rayiç değerindeki değişimler, ipotek ücretleri ve ilgili gelirlerde rapor edilir. İpotek kredilerinden net faiz geliri ve ipotek ile ilişkili risk yönetimi faaliyetlerinde kullanılan satışa hazır menkul kıymetlerden elde edilen menkul kıymet kazanç ve zararı sırasıyla faiz gelirin ve menkul kıymet kazancına (zararına) kaydedilir. İpotek tahsilat haklarıyla ilgili daha fazla bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 291-295. sayfalarındaki Not 17'ye bakınız.

### Kart geliri

Bu gelir kategorisi kredi ve banka kartlarından gelen yenileme gelirini ve üye işyerlerine ilişkin kredi kartı işlemlerinin işlenmesinden kazanılan net ücretleri içerir. Kart geliri, kazanıldığında tahakkuk ettirilir. Senelik ücret ve doğrudan kredi kullandırma maliyetleri de 12 aylık dönem boyunca ertelenir ve doğrusal amortismanla muhasebeleştirilir. Ödül programları ile ilgili giderler ödüller müşteri tarafından kazanıldığı zaman kaydedilir ve alışveriş gelirin mahsup edilir.

### Kredi kartı gelir paylaşımı sözleşmeleri

Firma çok sayıda bağımlı organizasyonları ve ortak marka iş ortaklarıyla (birlikte "ortaklar"), Firma'ya bu organizasyonların veya iş ortaklarının üyelerine yönelik özel haklar veren akdi sözleşmeler imzalamıştır. Bu ortaklar kredi kartı programlarını ciro eder ve posta listelerini Firma'ya bildirirler ve aynı zamanda çeşitli kredi kartı programları kapsamında pazarlama faaliyetleri yürütebilir, ikramiye dağıtabilirler. Bu sözleşmelerin süresi genellikle üç yıl ile 10 yıl arasında değişir. Firma tipik olarak, yeni hesap oluşturma, harcama hacimleri ve ortakların pazarlama faaliyetlerinin ve ödüllere dayanarak ortaklara teşvik ödemeleri yapar. Yeni hesap oluşturmaları dayalı olarak yapılan ödemeler, direkt kredi kullandırma maliyetleri olarak muhasebeleştirilir. Harcama hacimlerine dayanarak ortaklara yapılan ödemeler, ilgili gelir kazanıldıkça, alışveriş gelirin mahsup edilir. Ortaklar tarafından yürütülen pazarlama faaliyetlerine dayalı ödemeler Firmaca yapıldıkça gider yazılır ve faiz dışı giderde rapor edilir.

### Diğer gelirler

Diğer gelir, 31 Aralık 2012, 2011 ve 2010'da sona eren yıllar için sırasıyla 1.3 milyar \$'lık, 1.2 milyar \$'lık ve 971 milyon \$'lık faaliyet kirası gelirini içerir.

## Not 8 - Faiz geliri ve Faiz gideri

Faiz geliri ve faiz gideri, Konsolide Gelir Tablosu'na kaydedilir ve temel varlık veya borcun niteliğine göre sınıflandırılır. Faiz geliri ve Faiz gideri rayiç değer üzerinden ölçülen mali araçlar için cari dönem faiz tahakkuklarını içermekte olup, rayiç değer seçimi yapılmadığında US GAAP uyarınca ayrı olarak muhasebeleştirilebilecek olan iliştilmiş türevler içeren mali araçlar bunun dışındadır; bu araçlar için, herhangi bir faiz unsuru dâhil, değerinde meydana gelen değişiklikler temel işlemler geliri altında raporlanır. Rayiç değer üzerinden gösterilmeyen mali araçlar için, ilgili faiz, faiz geliri veya faiz giderine dahil edilir.

Faiz geliri ve Faiz giderinin detayları aşağıdaki gibidir.

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak)	2012	2011	2010
<b>Faiz geliri</b>			
Krediler	\$ 35,832	\$ 37,098	\$ 40,388
Menkul Kıymetler	7,939	9,215	9,540
Ticari varlıklar	9,039	11,142	11,007
Satılan federal fonlar ve yeniden satış anlaşmaları ile satın alınan menkul kıymetler	2,442	2,523	1,786
Ödünç alınan menkul kıymetler (3) (c)		110	175
Banka mevduatları	555	599	345
Diğer varlıklar <sup>(a)</sup>	259	606	541
<b>Toplam faiz geliri</b>	<b>56,063</b>	61,293	63,782
<b>Faiz gideri</b>			
Faiz getiren mevduatlar	2,655	3,855	3,424
Kısa vadeli ve diğer borçlar <sup>(b)</sup>	1,788	2,873	2,364
Uzun vadeli borçlar	6,062	6,109	5,848
Konsolide VIE'ler tarafından ihraç edilen intifa hakları	648	767	1,145
<b>Toplam faiz gideri</b>	<b>11,153</b>	13,604	12,781
<b>Net faiz geliri</b>	<b>44,910</b>	47,689	51,001
Kredi zararları karşılığı	3,385	7,574	16,639
<b>Kredi zararı karşılığında sonra net faiz geliri</b>	<b>\$ 41,525</b>	\$ 40,115	\$ 34,362

(a) Çoğunlukla marj kredileri.

(b) Aracılık müşterisi borçlarını içerir.

(c) 31 Aralık 2012 itibarıyla sona eren yıla ait negatif faiz geliri, belirli menkul kıymetler için müşteri tabanlı talebin artışından ve düşük faiz kurlarının etkisinden kaynaklanmıştır; kısa vadeli ve diğer menkul kıymetler içinde rapor edilen düşük net faiz gideri olarak deftere yansıtılmıştır.

## Not 9 - Emeklilik ve diğer emeklilik sonrası çalışan hakları planları

Firmanın kazanca bağlı emeklilik planları ve diğer emeklilik sonrası çalışan hakları ("OPEB") planları (birlikte "Planlar"), emeklilik haklarıyla ilgili US GAAP'ye göre hesaplanır.

### *Kazanca bağlı emeklilik planları*

Firma, temel olarak tüm ABD çalışanlarına haklar sağlayan nitelikli, işveren ödemeli ABD kazanca bağlı emeklilik planına sahiptir. ABD planı uygun tazminat ve hizmet süresine dayalı olarak, emeklilikte sağlanacak olan hakları belirlemek için, ödeme ve faiz kredileri şeklinde bir nakit bakiye formülü kullanır. Çalışanlar bir yıllık hizmetlerini doldurduktan sonra plana dahil hakları tahakkuk etmeye başlar ve haklara üçüncü hizmet yılından sonra hak kazanılır. Firma aynı zamanda kazanca bağlı emeklilik planları aracılığıyla, ABD dışındaki belli bölgelerdeki nitelikli çalışanlara tazminat elverişliliği, yaş ve/veya hizmet yılı gibi faktörlere dayalı olarak hak ve menfaatler sağlar.

Firma'nın politikası, emeklilik planlarını, yürürlükteki yasaların gereklerini yerine getirmeye yetecek tutarlarda finanse etmektir. Firma, 2013'te şu an için ABD kazanca dayalı emeklilik planına herhangi bir katkı tahmin etmemektedir. ABD-dışı kazanca dayalı emeklilik planlarına 2013 yılında katkı tutarının 40 milyon dolar olması, bunun 36 milyon dolarlık kısmının, sözleşme kapsamında talep edilmesi beklenmektedir.

JPMorgan Chase ayrıca, Çalışan Emeklilik Geliri Güvencesi Kanunu'nun IV. Başlığına tabi olmayan belli sayıda kazanca dayalı emeklilik planına sahiptir. Bu planların en önemlisi, Kazanca Dayalı Olmayan Emeklilik Planı olup, bu plan uyarınca, belirli çalışanlar, nitelikli bir plan altında kanunen öngörülen maksimum değerler üzerinde ücret ödeyerek, çeşitli ücret ve menfaat alacaklarına hak kazanmaktadır; bu plan uyarınca başka ücret hakları verilmemektedir. Kazanca Bağlı Olmayan Emeklilik Planı'nda 31 Aralık 2012 ve 2011 tarihlerinde sırasıyla 276 milyon \$ ve 272 milyon \$ değerinde fonsuz öngörülen hak yükümlülüğü mevcuttur.

WaMu Genel Anlaşması uyarınca, JPMorgan Chase Bank, N.A., 19 Mart 2012'den itibaren geçerli olmak üzere WaMu Emeklilik Planının sponsoru olmuştur. Bu plana ait varlıklar, 31 Aralık 2012'den itibaren geçerli olmak üzere JPMorgan Chase Emeklilik Planı'na dahil edilmiştir.

### *Kazanca bağlı katkı planları*

JPMorgan Chase, ABD'de ve belirli ABD-dışı bölgelerde iki adet kazanca bağlı katkı planı sunmaktadır, bu bölgelerin hepsi yürürlükteki yerel kanun ve düzenlemelere uygun şekilde yönetilmektedir. Bu planların en önemlisi de büyük oranda olarak bütün ABD çalışanlarını kapsayan JPMorgan Chase 401 (k) Tasarruf Planı ("401(k) Tasarruf Planı")'dır. 401 (k) Tasarruf Planı çalışanlara vergi ertelemeli yatırım portföylerine vergi öncesi ve Roth 401 (k) katkıları yapma imkanı sağlar. 401 (k) Tasarruf Planı kapsamındaki bir yatırım opsiyonu olan JPMorgan Chase Adi Hisse Fonu, kaldıraçsız çalışan hisse iştiraki planıdır.

Firma, uygun çalışan katkılarını, senelik bazda, menfaate uygun ücretin %5'i olarak belirlemiştir. Personel, bir yıllık hizmet şartını tamamladıktan sonra belirlenen katkıları almaya başlamaktadır. Toplam yıllık nakit ücreti 250,000 \$ veya üzeri olan çalışanlar belirlenen katkılardan faydalanamazlar. Belirlenen katkılar, 1 Mayıs 2009'da veya sonra işe alınmış personel için üç hizmet yılının ardından tanınır. 401 (k) Tasarruf Planı aynı zamanda katılımcı şirketler tarafından belli çalışanlar için yapılan isteğe bağlı kar paylaşımı katkılarında da, belirli bir hak kazanma programına tabi olmak şartıyla, izin verir.

### *OPEB planları*

JPMorgan Chase, belli emeklilere emeklilik sonrası sağlık ve hayat sigortası yardımları ile nitelikli ABD çalışanlarına emeklilik sonrası sağlık hakları sunar. Bu haklar, kıdeme, işe giriş tarihine göre değişimle beraber, Firma'nın kapsama dahil sağlık haklarındaki payına ilişkin limitlere tabidirler. Hem sağlık hem hayat sigortası hakları çalışan katkılıdır. Emeklilik sonrası sağlık hakları da ayrıca nitelikli İngiliz çalışanlarına da sağlanır.

JPMorgan Chase'in ABD OPEB yükümlülüğü uygun çalışan ve emekliler için satın alınmış kurumsal iştirakli hayat sigortası ("COLI") ile finanse edilir. Firma COLI poliçelerinin sahibidir, ancak COLI gelirleri (ölüm menfaatleri, para çekme ve diğer dağıtımlar) sadece Firma'nın net emeklilik sonrası hak talebi ödemelerinde ve ilgili idari giderler için Firma'yı tazmin etmek amaçlı kullanılabilir. İngiltere (U.K) OPEB planı finanse edilmemektedir.

Aşağıdaki tablo Firma'nın ABD ve ABD-dışı kazançla bağlı emeklilik ve OPEB planları için Konsolide Bilanço'da rapor edilmiş, menfaat yükümlülüklerindeki, plan varlıklarındaki ve finansman durumu miktarlarındaki değişiklikleri göstermektedir.

31 Aralık'ta sona eren yıl itibarı ile (milyon cinsinden)	Kazanca bağlı emeklilik planları					
	ABD		ABD dışında		OPEB planları <sup>(e)</sup>	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011
<b>Hak ve menfaat yükümlüğünde değişiklik</b>						
Hak ve menfaat yükümlüğü yılbaşı	\$ (9,043)	\$ (8,320)	\$ (2,829)	\$ (2,600)	\$ (999)	\$ (980)
Yıl boyunca kazanılan hak ve menfaatler	(272)	(249)	(41)	(36)	(1)	(1)
Hak ve menfaat yükümlükleri üzerinden faiz masrafı	(466)	(451)	(126)	(133)	(44)	(51)
Plan değişiklikleri	—	—	6	—	—	—
WaMu Genel Anlaşması	(1,425)	—	—	—	—	—
Çalışanın katkıları	İlgisiz	İlgisiz	(5)	(5)	(74)	(84)
Net kazanç/(zarar)	(864)	(563)	(244)	(160)	(9)	(39)
Ödenen hak ve menfaatler	592	540	108	93	149	166
Beklenen Medicare Kısım D yardım alacakları	İlgisiz	İlgisiz	İlgisiz	İlgisiz	(10)	(10)
Kur etkisi ve diğer	—	—	(112)	12	(2)	—
<b>Hak ve menfaat yükümlüğü yıl sonu</b>	<b>\$ (11,478)</b>	<b>\$ (9,043)</b>	<b>\$ (3,243)</b>	<b>\$ (2,829)</b>	<b>\$ (990)</b>	<b>\$ (999)</b>
<b>Plan varlıklarında değişiklik</b>						
Plan varlıklarının rayiç değeri, yılbaşı	\$ 10,472	\$ 10,828	\$ 2,989	\$ 2,647	\$ 1,435	\$ 1,381
Plan varlıkları üzerinden fiili iade	1,292	147	237	277	142	78
Firma katkıları	31	37	86	169	2	2
WaMu Genel Anlaşması	1,809	—	—	—	—	—
Çalışanın katkıları	—	—	5	5	—	—
Ödenen hak ve menfaatler	(592)	(540)	(108)	(93)	(16)	(26)
Kur etkisi ve diğer	—	—	121	(16)	—	—
<b>Plan varlıklarının rayiç değeri, yıl sonu</b>	<b>\$ 13,012</b> <sup>(b)(c)</sup>	<b>\$ 10,472</b> <sup>(b)(c)</sup>	<b>\$ 3,330</b> <sup>(c)</sup>	<b>\$ 2,989</b> <sup>(c)</sup>	<b>\$ 1,563</b>	<b>\$ 1,435</b>
Uzun vade/(kısa vade) durumu <sup>(a)</sup>	\$ 1,534	\$ 1,429 <sup>(d)</sup>	\$ 87	\$ 160	\$ 573	\$ 436
<b>Birikmiş hak ve menfaat yükümlüğü yıl sonu</b>	<b>\$ (11,447)</b>	<b>\$ (9,008)</b>	<b>\$ (3,221)</b>	<b>\$ (2,800)</b>	<b>İlgisiz</b>	<b>İlgisiz</b>

(a) 31 Aralık 2012 ve 2011 tarihlerinde toplam bakiyesi sırasıyla 2.8 milyar dolar ve 2.6 milyar dolar olan fazla finanse edilmiş planlar ile, 31 Aralık 2012 ve 2011 tarihlerinde toplam bakiyesi sırasıyla 812 milyon dolar ve 621 milyon dolar olan yetersiz finanse edilmiş planları temsil eder.

(b) 31 Aralık 2012 ve 2011'de sırasıyla yaklaşık 418 milyon dolar ve 426 milyon dolar ABD plan varlıkları, yıllık katılım geliri sözleşmeleri kapsamında katılım haklarını içermektedir.

(c) 31 Aralık 2012 ve 2011 tarihlerinde, ABD planlarında, rayiç değer üzerinden gösterilmeyen kazançla dayalı emeklilik planı tutarları sırasıyla, tahakkuk etmiş alacakların 137 milyon dolar ve 50 milyon dolarını ve tahakkuk etmiş borçların 310 milyon doları ve 245 milyon dolarını, ABD dışı planlarda ise tahakkuk etmiş alacakların sırasıyla 47 milyon dolar ve 56 milyon dolarını ve tahakkuk etmiş borçların 46 milyon doları ve 69 milyon dolarını içermektedir.

(d) W&Mu Emeklilik Planına ait herhangi bir tutar içermez.

(e) İngiltere planı için, 31 Aralık 2012 ve 2011 tarihlerinde sırasıyla 31 milyon ve 33 milyon dolar uzun vadeli birikmiş emeklilik sonrası haklar yükümlülüğünü içerir.

#### Kazançlar ve zararlar

Firma'nın kazançla bağlı emeklilik planlarıyla ilgili olarak, plan dahilindeki varlıklar üzerindeki tahmini geri ödemenin belirlenmesi için rayiç değer kullanılır. Net kazanç ve zararların amortismanı, yılın başlangıcı itibarıyla net kazançların ve zararların öngörülen emeklilik yükümlülükleri veya plan dahilindeki varlıkların rayiç değeri arasından büyük olanını % 10 oranında aşması durumunda, yıllık net periyodik emeklilik menfaati maliyetine dahil edilir. Her türlü fazla, kazançla bağlı emeklilik planı katılımcılarının gelecekteki ortalama hizmet süresi üzerinde amorti edilmekte olup halihazırda ABD kazançla bağlı emeklilik planı için bu süre dokuz yıldır. Ayrıca, önceki hizmet maliyetleri, aktif çalışanların önceki hizmet maliyetinin ilk tahakkuk ettirildiği tarihte plan uyarınca almaları menfaat almaları gereken ortalama kalan hizmet dönemi üzerinden amorti edilir. Cari yıl hizmet maliyetleri için ortalama kalan amortisman süresi altı yıldır.

Firma'nın OPEB planlarıyla ilgili olarak, plan dahilindeki varlıklarının getirisini belirlemek için, beş yıllık dönemde rayiç değerdeki değişimleri muhasebeleştirilen bir hesaplanmış değer kullanılır. Bu değer, varlıkların piyasayla ilgili değer olarak adlandırılır. Henüz tahakkuk etmemiş kazançlar ve zararlara göre düzeltilmiş net kazanç ve zararların amortismanı, yılın başlangıcı itibarıyla net kazançların ve zararların birikmiş emeklilik sonrası kazanç yükümlülüğü veya varlıkların piyasayla ilgili rayiç değeri arasından büyük olanını % 10 oranında aşması durumunda, yıllık net periyodik emeklilik kazancı maliyetine dahil edilir. Her türlü fazla, halihazırda dört yıl olan ortalama gelecek hizmet süresi üzerinden amorti edilir; ancak geçmiş hizmet maliyetleri tam elverişlilik yaşı için kalan ortalama hizmet yılları üzerinden amorti edilir, bunun süresi de halihazırda üç yıldır.

Aşağıdaki tablo AOCI'da kaydedilmiş vergi öncesi emeklilik planlarını ve OPEB tutarlarını içerir.

31 Aralık (milyon cinsinden)	Kazanca bağlı emeklilik planları					
	ABD		ABD dışında		OPEB planları	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011
Net kazanç/(zarar)	\$ (3,814)	\$ (3,669)	\$ (676)	\$ (544)	\$ (133)	\$ (176)
Önceki hizmet kredisi/(malieti)	237	278	18	12	1	1
<b>Birikmiş diğer kapsamlı gelir/(zarar), vergi öncesi, yıl sonu</b>	<b>\$ (3,577)</b>	<b>\$ (3,391)</b>	<b>\$ (658)</b>	<b>\$ (532)</b>	<b>\$ (132)</b>	<b>\$ (175)</b>

Aşağıdaki tablo, Firma'nın ABD'de ve ABD dışında kazanca bağlı emeklilik, kazanca bağlı katkı ve OPEB planları için Konsolide Gelir Tablolarında raporlanan net periyodik hak ve menfaat maliyetlerinin bileşenlerini ve diğer kapsamlı gelirleri sunmaktadır:

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak)	Emeklilik planları								
	ABD			ABD dışında			OPEB planları		
	2012	2011	2010	2012	2011	2010	2012	2011	2010
<b>Net periyodik tazminat maliyeti bileşenleri</b>									
Yıl boyunca kazanılan hak ve menfaatler	\$ 272	\$ 249	\$ 230	\$ 41	\$ 36	\$ 31	\$ 1	\$ 1	\$ 2
Hak ve menfaat yükümlükleri üzerinden faiz masrafı	466	451	468	126	133	128	44	51	55
Plan varlıkları üzerinden beklenen iade	(861)	(791)	(742)	(137)	(141)	(126)	(90)	(88)	(96)
Amortisman:									
Net (kazanç)/zarar	289	165	225	36	48	56	(1)	1	(1)
Önceki hizmet maliyeti/(kredisi)	(41)	(43)	(43)	—	(1)	(1)	—	(8)	(13)
Mahsup (kazancı)/zararı	—	—	—	—	—	1	—	—	—
Özel işten çıkarma tazminatları	—	—	—	—	—	1	—	—	—
<b>Net periyodik kazanca bağlı hak maliyeti</b>	<b>125</b>	<b>31</b>	<b>138</b>	<b>66</b>	<b>75</b>	<b>90</b>	<b>(46)</b>	<b>(43)</b>	<b>(53)</b>
Diğer kazanca bağlı emeklilik planları <sup>(a)</sup>	15	19	14	8	12	11	İlgisiz	İlgisiz	İlgisiz
<b>Toplam kazanca bağlı hak ve menfaat planları</b>	<b>140</b>	<b>50</b>	<b>152</b>	<b>74</b>	<b>87</b>	<b>101</b>	<b>(46)</b>	<b>(43)</b>	<b>(53)</b>
Toplam kazanca bağlı katkı planları	409	370	332	302	285	251	İlgisiz	İlgisiz	İlgisiz
<b>Ücret giderine dâhil edilen toplam emeklilik ve OPEB maliyeti</b>	<b>\$ 549</b>	<b>\$ 420</b>	<b>\$ 484</b>	<b>\$ 376</b>	<b>\$ 372</b>	<b>\$ 352</b>	<b>\$ (46)</b>	<b>\$ (43)</b>	<b>\$ (53)</b>
<b>Diğer kapsamlı gelirden muhasebeleştirilen plan varlıkları ve hak ve menfaat yükümlülüklerinde değişiklikler</b>									
Yıl boyunca ortaya çıkan net (kazanç)/kayıp	\$ 434	\$ 1,207	\$ (187)	\$ 146	\$ 25	\$ (21)	\$ (43)	\$ 58	\$ (54)
Yıl boyunca ortaya çıkan önceki hizmet kredisi	—	—	—	(6)	—	(10)	—	—	—
Net kaybın amortismanı	(289)	(165)	(225)	(36)	(48)	(56)	1	(1)	1
Önceki hizmet (maliyeti) kredisinin amortismanı	41	43	43	—	1	1	—	8	13
Mahsup zararı/(kazancı)	—	—	—	—	—	(1)	—	—	—
Kur etkisi ve diğer	—	—	—	22	1	(23)	(1)	—	1
<b>Diğer kapsamlı gelirden muhasebeleştirilen toplam</b>	<b>\$ 186</b>	<b>\$ 1,085</b>	<b>\$ (369)</b>	<b>\$ 126</b>	<b>\$ (21)</b>	<b>\$ (110)</b>	<b>\$ (43)</b>	<b>\$ 65</b>	<b>\$ (39)</b>
<b>Diğer kapsamlı gelirden net periyodik hak ve menfaat maliyetinde muhasebeleştirilen toplam</b>	<b>\$ 311</b>	<b>\$ 1,116</b>	<b>\$ (231)</b>	<b>\$ 192</b>	<b>\$ 54</b>	<b>\$ (20)</b>	<b>\$ (89)</b>	<b>\$ 22</b>	<b>\$ (92)</b>

(a) Tek başına önemsiz olan çeşitli kazanca bağlı emeklilik planlarını içerir.

2013 yılında AOCI'dan net periyodik yardım maliyetlerine amorti edilecek tahmini vergi öncesi tutarlar aşağıdaki gibidir.

(milyon cinsinden)	Kazanca bağlı emeklilik planları		OPEB planları	
	ABD	ABD dışında	ABD	ABD dışında
Net zarar (kazanç)	\$ 276	\$ 50	\$ 5	\$ (1)
Önceki hizmet maliyeti/(kredisi)	(41)	(2)	—	—
<b>Toplam</b>	<b>\$ 235</b>	<b>\$ 48</b>	<b>\$ 5</b>	<b>\$ (1)</b>

Aşağıdaki tablo, ABD ve ABD-dışı kazanca bağlı emeklilik planı ve OPEB planları için plan varlıklarının gerçek getiri oranlarını gösterir.

31 Aralıkta sona eren yıl	ABD			ABD dışında		
	2012	2011	2010	2012	2011	2010
Gerçek getiri oranı						
Kazanca bağlı emeklilik planları	<b>12.66%</b>	0.72%	12.23%	<b>7.21 - 11.72%</b>	(4.29)-13.12%	0.77-10.65%
OPEB planları	<b>10.10</b>	5.22	11.23	<b>İlgisiz</b>	İlgisiz	İlgisiz

#### Plan varsayımları

JPMorgan Chase'in ABD-dışı kazanca bağlı emeklilik planlarının ve OPEB planlarının varlıkları için uzun vadeli getiri oranı, varlık tahsisine ile ağırlıklandırılmış çeşitli varlık sınıfları için yatırım danışmanının planlanmış uzun vadeli (10 yıl veya daha fazla) getirilerin karışık bir ortalamasıdır. Varlık sınıfları üzerinde getiriler, ileri dönük yaklaşımı kullanarak geliştirilir ve katı bir şekilde tarihi getirilere dayanmaz. Özsermaye getirileri genelde enflasyon, kazançlardaki beklenen gerçek büyüme ve beklenen uzun vadeli temettü gelirinin toplamı olarak geliştirilir. Tahvil getirileri genel olarak enflasyon, gerçek tahvil geliri ve risk yayılımının (uygun görüldüğünde), değişen gelirlerdeki getirilerde beklenen etkilere göre ayarlanmış toplamı olarak geliştirilir. Diğer varlık sınıfı getirileri özsermaye ve tahvil piyasaları ile olan ilişkilerinden türer. Aynı zamanda mevcut piyasa koşulları ve her bir planın kısa vadeli portföy karışımı da göz önünde bulunduruldu, bunun sonucunda, Firma, 2012'de genel olarak bir önceki yıla ait varlıklarda aynı beklenen getiriyi muhafaza etti.

ABD-dışı kazanca bağlı emekli planları arasında en önemlisi olan, İngiltere kazanca bağlı emeklilik planlarında, plan varlıkları üzerinden beklenen uzun vadeli getiri oranını geliştirmek için, yerel piyasa koşulları ve belirli plan varlığı tahsisi göz önünde bulundurularak, ABD'dekilere benzer prosedürler kullanıldı.

Aşağıdaki tablolar, planlanan ve birikmiş emeklilik sonrası hak ve menfaat yükümlülükleri için yıllık aktüeryal ağırlıklı ortalaması varsayımları ve Firma'nın, belirtilen dönemler itibarıyla ve belirtilen dönemler için, ABD'de ve ABD dışında önemli kazanca bağlı emeklilik ve OPEB planları için net periyodik hak ve menfaat maliyetlerinin bileşenlerini sunar.

#### Hak ve menfaatler yükümlülüklerini belirlemek için kullanılan ağırlıklı ortalama varsayımlar

31 Aralık	ABD		ABD dışında	
	2012	2011	2012	2011
İskonto oranı				
Kazanca bağlı emeklilik planları	<b>3.90%</b>	4.60%	<b>1.40 - 4.40%</b>	1.50-4.80%
OPEB planları	<b>3.90</b>	4.70	—	—
Ücret artış oranı	<b>4.00</b>	4.00	<b>2.75 - 4.10</b>	2.75-4.20
Sağlık bakım maliyeti eğilimi oranı:				
Gelecek sene varsayımı	<b>7.00</b>	7.00	—	—
Nihai	<b>5.00</b>	5.00	—	—
Oranın nihaiye ulaşacağı yıl	<b>2017</b>	2017	—	—

İngiltere emeklilik plan varlıklarındaki getirilerin beklenen uzun vadeli getiri oranları her bir varlık sınıfı için öngörülen uzun vadeli getirilerin ortalamasıdır. Özsermaye getirileri uzun vadeli İngiltere hükümet tahvillerinin getirilerine ve risksiz oranın üzerinde bir özsermaye risk primine yönelik olarak tercih edilmiştir. "AA" dereceli uzun vadeli şirket tahvillerinin beklenen getirisi, benzer tahvillerin zimni getirisine dayanır.

ABD Kazanca Bağlı Emeklilik planı ve OPEB planları altındaki hak ve menfaat yükümlüğünü belirlemede kullanılan iskonto oranı, planın varsayılan nakit akışlarına yakın vade tarihlerine ve kuponlara sahip tahvil portföylerinin getirisine bakılarak seçilmiştir; bu portföy, ölçüm tarihi itibarı ile yüksek kaliteli şirket tahvillerinden oluşan geniş tabanlı bir çevreden derlenmiştir. Bu kuramsal tahvil portföylerinin fazla nakit ürettiği yıllarda bu fazlanın, ölçüm tarihi itibarı ile yayınlanan Citigroup Emeklilik Aylığı İskonto Eğrisi'nin bir yıl vadeli oranlardan yeniden yatırıma yönlendirilmesi beklenir. İngiltere Kazanca bağlı emeklilik planlarına ait iskonto oranı, iBoxx £ corporate "AA" 15 sene üzeri tahvil endeksinin getiri eğrisinden çıkarımsanan bir oranı temsil etmektedir.



**Net periyodik hak ve menfaat maliyetlerini belirlemek için kullanılan ağırlıklı ortalama varsayımları**

	ABD			ABD dışında		
	2012	2011	2010	2012	2011	2010
31 Aralıkta sona eren yıl						
İskonto oranı						
Kazanca bağlı emeklilik planları	4.60%	5.50%	6.00%	1.50 - 4.80%	1.60-5.50%	2.00-5.70%
OPEB planları	4.70	5.50	6.00	—	—	—
Plan varlıklarından beklenen uzun vadeli getiri oranı						
Kazanca bağlı emeklilik planları	7.50	7.50	7.50	2.50 - 4.60	2.40-5.40	2.40-6.20
OPEB planları	6.25	6.25	7.00	İlgisiz	İlgisiz	İlgisiz
Ücret artış oranı	4.00	4.00	4.00	2.75 - 4.20	3.00-4.50	3.00-4.50
Sağlık bakım maliyeti eğilimi oranı:						
Gelecek sene varsayımı	7.00	7.00	7.75	—	—	—
Nihai	5.00	5.00	5.00	—	—	—
Oranın nihaiye ulaşacağı yıl	2017	2017	2014	—	—	—

Aşağıdaki tablo, JPMorgan Chase'in toplam hizmet ve faiz maliyeti ve birikimli emeklilik sonrası hak ve menfaat yükümlülüğü üzerindeki varsayılan sağlık maliyeti eğilimi oranında yüzde birlik değişimin etkisini vermektedir.

31.12.12'da sona eren yıl (milyon olarak)	Yüzde 1 artış	Yüzde 1 az
Toplam hizmet ve faiz maliyetine etkisi	\$ 1	\$ (1)
Birikmiş emeklilik sonrası hak ve menfaat yükümlülüğüne etkisi	28	(25)

31 Aralık 2012 tarihinde, Firma, mevcut piyasa faiz oranlarına dayalı olarak ABD kazanca bağlı emeklilik planları ve OPEB planları için emeklilik yükümlülüklerini belirlemek üzere kullanılan indirim oranlarını azalttı, bunun sonucunda 2013 giderlerinde yaklaşık 48 milyon dolar bir artış olacaktır. 2012'nin ABD kazanca dayalı emeklilik planı varlıkları ve ABD OPEB plan varlıklarında beklenen uzun vadeli getiri oranları sırasıyla % 7.50 ile % 6.25'te kalarak, 2012'ye göre değişiklik göstermemiştir. 2013 için, başlangıç sağlık hakları yükümlülüğü trendi varsayımı %7.00 olarak ayarlanmıştır ve nihai sağlık hizmeti trendi varsayımı ve yıl başından bugüne nihai oran sırasıyla %5.00 ve 2017'de kalacak olup, 2012'ye göre değişmemiştir. 31 Aralık 2012 itibarıyla, faiz kredilendirme oranı varsayımı ve varsayılan tazminat oranı sırasıyla % 5.00 ve % 4.00'da kalmıştır.

JPMorgan Chase'in ABD kazanca bağlı emeklilik planları ve OPEB planı gideri plan varlıklarında beklenen uzun vadeli getiri oranına ve iskonto oranına duyarlıdır. Tüm diğer varsayımlar sabit tutulduğunda, ABD emeklilik planı varlıklarında beklenen uzun vadeli iade oranında 25-baz puanlık bir düşüş, 2013 ABD kazanca bağlı emeklilik planları ve OPEB planı giderlerinde yaklaşık olarak toplam 35 milyon dolarlık bir artışa sebep olur. ABD emeklilik planlarına ilişkin iskonto oranlarındaki 25-baz puanlık bir düşüş, 2013 ABD kazanca bağlı emeklilik planları ve OPEB plan giderlerinde yaklaşık olarak toplam 19 milyon dolarlık bir artışa ve ilgili menfaat yükümlülüklerinde yaklaşık 272 milyon dolarlık bir artışa sebep olur. ABD emeklilik planlarına ilişkin faiz kredilendirme oranlarındaki 25-baz puanlık azalma, 2013 ABD kazanca bağlı emeklilik planları giderlerinde yaklaşık 25 milyon \$'lık düşüşe ve öngörülen menfaat yükümlülüklerinde yaklaşık 116 milyon \$ düşüşe sebep olur.

ABD planlarına ilişkin 25 baz puanlık bir düşüş, 2013 yılına ait ABD kazanca bağlı emeklilik planı harcamalarında yaklaşık 14 milyon dolar tutarında bir artışa yol açacaktır.

**Yatırım stratejisi ve varlık dağılımı**

Firma'nın ABD kazanca bağlı emeklilik planı varlıkları emaneten tutulur ve sermaye, sabit gelirli varlıklar, gayrimenkul, nakit ve nakit benzerleri ile alternatif yatırımlardan (örn. serbest fonlar, özel sermaye fonları, gayrimenkul ve reel varlıklar) oluşan, yeterince çeşitlendirilmiş bir portföye yatırılır. ABD dışı kazanca dayalı emeklilik planlarının varlıkları, çeşitli tröstlerde tutulur ve hisse senetleri, sabit getirili ve diğer menkul kıymetlerden oluşan iyi çeşitlendirilmiş bir portföye yatırılır. Firma'nın ABD OPEB planını kısmen finanse etmek için kullanılan COLI poliçeleri dahilindeki varlıklar bir sigorta şirketinin ayrı hesaplarında tutulur ve hisse senetleri ile sabit gelirli endeks fonlarına yatırılır.

Firma'nın ABD kazanca dayalı emeklilik planı varlıklarına ilişkin yatırım politikası, piyasa segmenti, ekonomik sektör ve ihracı gibi çeşitli varlık sınıflarından oluşan global bir portföyünü kullanmak sureti ile, ihtiyaçlara ve amaçlara uygun bir risk-getiri ilişkisi oluşturmaktır. Varlıklar, dahili ve harici yatırım yöneticilerinin birlikteliği ile yönetilir. Firma, periyodik olarak, öngörülen varlık ve borç verilerini bir araya getirerek, ABD kazanca dayalı emeklilik planı varlık tahsisatlarının, kümülatif emeklilik giderleri, ekonomik maliyet, katkıların mevcut değeri ve kısa vadeli durum üzerindeki kısa ve uzun vadeli etkisine odaklı bir analiz gerçekleştirir. Halihazırda onaylanmış varlık tahsisi aralıkları şu şekildedir: ABD sermayesi % 15 ila 35, uluslararası sermaye % 15 ila 25, borç senetleri % 10 ila 30, hedge fonları % 10 ila 30, gayrimenkul, reel varlık ve özel sermaye % 5 ila 20. Varlık tahsisatları belli bir hedefe göre yönetilmez, fakat belirlenen sınırlar içinde varlık sınıfı tahsisatlarını düzenler. Yatırım stratejileri ekonomik bakış açısını ve makroekonomik çevrenin planın çeşitli varlık sınıfları üzerindeki beklenen sonuçlarını barındırır ve plan için uygun seviyede likidite tutulmasını sağlar. Firma, varlık tahsislerini ve portföy yöneticilerini, portföy değişikliğine sürekli etki eden tüm faktörleri düzenli olarak gözden geçirir ve gerekli görüldüğünde yeniden dengeler.

ABD dışı kazanca bağlı emeklilik planlarının en önemlisini teşkil eden İngiltere kazanca bağlı emeklilik planları için, varlıklar, plan borçlarıyla alakalı olarak uygun bir risk seviyesine tabi olarak getirileri maksimize etmeye yönelik olarak yatırılır. Planların borç profilleriyle alakalı olarak getirilerdeki değişkenliği azaltmak adına, İngiltere kazanca dayalı emeklilik planlarının en büyük varlık tahsisleri, uygun süreli borç senetlerine yapılanlardır. Ardından diğer varlıklar, uzun vadeli yatırım büyümesi sağlamak adına, başta hisse senetleri olmak üzere sermaye değer artışına yatırılır. ABD kazanca dayalı emeklilik planına benzer şekilde, İngiltere planlarında varlık tahsisatları ve portföy yöneticileri düzenli olarak gözden geçirilir ve portföy gerektiğinde yeniden dengelenir.

Planların yatırımları arasında faiz riski, piyasa ve kredi riskleri gibi çeşitli risklere maruz mali araçlar yer alır. Yoğun kredi riskine iştirak, hem ABD hem ABD dışı yatırım araçlarının geniş ölçüde çeşitlendirilmesiyle hafifletilir. Ek olarak, her bir ortak/toplu tröst fonuna ve tescilli yatırım şirketlerine yapılan yatırımlar, çeşitli mali araçlara daha da çeşitlendirilmiştir. 31 Aralık 2012 itibarı ile Firma'nın ABD ve ABD-kazanca bağlı emeklilik planları ve OPEB planları tarafından tutulan varlıklar, üçüncü şahıs hisse senetlerine endekslı fonlara yatırımlar haricinde, JPMorgan Chase adi hisse senetlerini içermemektedir. Planlarda, JPMorgan Chase iştiraklerinin desteklediği veya yönettiği, 31 Aralık 2012 ve 2011 tarihleri itibarıyla ABD planları için sırasıyla 1.8 milyar dolar ve 1.6 milyar dolar, ABD dışı planlar içinse sırasıyla 220 milyon dolar ve 194 milyon \$ tutarlarında olan fonlara olan yatırımlar tutulmaktadır.

Aşağıdaki tablo, gösterilen yıllar için 31 Aralık'ta toplam plan varlıklarının rayiç değerlerinin ağırlıklı ortalama olarak varlık tahsisinin yanın sıra, Firma'nın ABD ve ABD-dışı kazanca bağlı emeklilik planı ve OPEB planları için kategorilerine göre ilgili onaylanmış aralığ/hedef tahsisi yansıtır.

	Kazanca bağlı emeklilik planları								
	Hedef Dağılım	ABD			ABD dışında			OPEB planları <sup>(c)</sup>	
		Plan varlıklarının %'si	Hedef Dağılım	Plan varlıklarının %'si	Hedef Dağılım	Plan varlıklarının %'si	Hedef Dağılım	Plan varlıklarının %'si	Hedef Dağılım
31 Aralık		2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011
<b>Varlık kategorisi</b>									
Borç senetleri <sup>(a)</sup>	10-30%	<b>20%</b>	20%	70%	<b>72%</b>	74%	50%	<b>50%</b>	50%
Öz kaynak borç menkul kıymetleri	25-60	<b>41</b>	39	29	<b>27</b>	25	50	<b>50</b>	50
Gayrimenkul	5-20	<b>5</b>	5	—	—	—	—	—	—
Alternatifler <sup>(b)</sup>	15-50	<b>34</b>	36	1	<b>1</b>	1	—	—	—
<b>Toplam</b>	100%	<b>100%</b>	100%	100%	<b>100%</b>	100%	100%	<b>100%</b>	100%

(a) Borç senetleri, başta şirket borcu, ABD federal, hükümet, yerel ve ABD dışı hükümet ile ipotège dayalı senetleri içerir.

(b) Alternatifler, başta limitet ortaklıkları içerir.

(c) İngiltere OPEB planı finanse edilmediği için, sadece ABD OPEB planını temsil eder.

**Plan varlıkları ve borçlarının rayiç değerinin ölçümü**

1., 2., ve 3. seviye rayiç değer hiyerarşisine ait tanımlar ve Firma tarafından kullanılan değerlendirme yöntemleri dahil olmak üzere rayiç değer ölçümleri hakkında bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 196-214. sayfalarındaki Not 3'e bakınız.

**Rayiç değerle ölçülen Emeklilik ve OPEB planı varlıkları ve borçları**

31 Aralık 2012 (milyon cinsinden)	ABD kazanca bağlı emeklilik planları				ABD dışı kazanca bağlı emeklilik planları			
	1. Seviye	2. Seviye	3. Seviye	Toplam rayiç değer	1. Seviye	2. Seviye	3. Seviye	Toplam rayiç değer
Nakit ve nakit eşdeğeri araçlar	\$ 162	\$ —	\$ —	\$ 162	\$ 142	\$ —	\$ —	\$ 142
Hisse senetleri:								
Sermaye teşvizi	702	6	—	708	115	15	—	130
Tüketici malları	744	4	—	748	136	32	—	168
Bankalar ve finans şirketleri	425	54	—	479	94	23	—	117
İşletme hizmetleri	424	—	—	424	125	8	—	133
Enerji	192	—	—	192	54	12	—	66
Malzemeler	211	—	—	211	30	6	—	36
Gayrimenkul	18	—	—	18	10	—	—	10
Diğer	1,107	42	4	1,153	19	71	—	90
<b>Menkul kıymetler toplamı</b>	<b>3,823</b>	<b>106</b>	<b>4</b>	<b>3,933</b>	<b>583</b>	<b>167</b>	<b>—</b>	<b>750</b>
Ortak/toplu tröst fonları <sup>(a)</sup>	412	1,660	199	2,271	62	192	—	254
Limitet ortaklıklar <sup>(b)</sup>								
Koruma fonları	—	878	1,166	2,044	—	—	—	—
Özel sermaye	—	—	1,743	1,743	—	—	—	—
Gayrimenkul	—	—	467	467	—	—	—	—
Reel varlıklar <sup>(c)</sup>	—	—	311	311	—	—	—	—
<b>Limitet ortaklıklar toplamı</b>	<b>—</b>	<b>878</b>	<b>3,687</b>	<b>4,565</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>
Şirket borç senetleri <sup>(d)</sup>	—	1,114	1	1,115	—	765	—	765
ABD federal, eyalet, yerel ve ABD dışı hükümet borç senetleri	—	537	—	537	—	1,237	—	1,237
İpoteğe dayalı menkul kıymetler	107	30	—	137	100	—	—	100
Türev alacakları	3	5	—	8	109	—	—	109
Diğer <sup>(e)</sup>	7	34	420	461	21	67	—	88
<b>Rayiç değerle gösterilen varlıkların toplamı<sup>(f)(g)</sup></b>	<b>\$ 4,514</b>	<b>\$ 4,364</b>	<b>\$ 4,311</b>	<b>\$ 13,189</b>	<b>\$ 1,017</b>	<b>\$ 2,428</b>	<b>\$ —</b>	<b>\$ 3,445</b>
Türev borçları	\$ —	\$ (4)	\$ —	\$ (4)	\$ (116)	\$ —	\$ —	\$ (116)
<b>Rayiç değer üzerinden borçların toplamı<sup>(h)</sup></b>	<b>\$ —</b>	<b>\$ (4)</b>	<b>\$ —</b>	<b>\$ (4)</b>	<b>\$ (116)</b>	<b>\$ —</b>	<b>\$ —</b>	<b>\$ (116)</b>

31.12.11 (milyon olarak)	ABD kazançla bağlı emeklilik planları				ABD dışı kazançla bağlı emeklilik planları			
	1. Seviye	2. Seviye	3. Seviye	Toplam rayiç değer	1. Seviye	2. Seviye	3. Seviye	Toplam rayiç değer
Nakit ve nakit eşdeğeri araçlar	\$ 117	\$ —	\$ —	\$ 117	\$ 72	\$ —	\$ —	\$ 72
Hisse senetleri:								
Sermaye teşvizi	607	7	—	614	69	12	—	81
Tüketici malları	657	—	—	657	64	30	—	94
Bankalar ve finans şirketleri	301	2	—	303	83	13	—	96
İşletme hizmetleri	332	—	—	332	48	10	—	58
Enerji	173	—	—	173	52	10	—	62
Malzemeler	161	—	1	162	35	6	—	41
Gayrimenkul	11	—	—	11	1	—	—	1
Diğer	766	274	—	1,040	160	5	—	165
<b>Menkul kıymetler toplamı</b>	<b>3,008</b>	<b>283</b>	<b>1</b>	<b>3,292</b>	<b>512</b>	<b>86</b>	<b>—</b>	<b>598</b>
Ortak/toplu tröst fonları <sup>(a)</sup>	401	1,125	202	1,728	138	170	—	308
Limitet ortaklıklar <sup>(b)</sup>								
Koruma fonları	—	933	1,039	1,972	—	—	—	—
Özel sermaye	—	—	1,367	1,367	—	—	—	—
Gayrimenkul	—	—	306	306	—	—	—	—
Reel varlıklar <sup>(c)</sup>	—	—	264	264	—	—	—	—
<b>Limitet ortaklıklar toplamı</b>	<b>—</b>	<b>933</b>	<b>2,976</b>	<b>3,909</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>
Şirket borç senetleri <sup>(d)</sup>	—	544	2	546	—	958	—	958
ABD federal, eyalet, yerel ve ABD dışı hükümet borç senetleri	—	328	—	328	—	904	—	904
İpoteğe dayalı menkul kıymetler	122	36	—	158	17	—	—	17
Türev alacakları	1	2	—	3	—	7	—	7
Diğer	102	60	427	589	74	65	—	139
<b>Rayiç değerle gösterilen varlıkların toplamı<sup>(f)(g)</sup></b>	<b>\$ 3,751</b>	<b>\$ 3,311</b>	<b>\$ 3,608</b>	<b>\$ 10,670</b>	<b>\$ 813</b>	<b>\$ 2,190</b>	<b>\$ —</b>	<b>\$ 3,003</b>
Türev borçları	\$ —	\$ (3)	\$ —	\$ (3)	\$ —	\$ (1)	\$ —	\$ (1)
<b>Rayiç değer üzerinden borçların toplamı<sup>(h)</sup></b>	<b>\$ —</b>	<b>\$ (3)</b>	<b>\$ —</b>	<b>\$ (3)</b>	<b>\$ —</b>	<b>\$ (1)</b>	<b>\$ —</b>	<b>\$ (1)</b>

(a) 31 Aralık 2012 ve 2011 tarihlerinde, ortak/kolektif tröst fonları, esas olarak, kısa vadeli yatırım fonları, yerli ve yabancı sermaye yatırımları (endeks dahil) ve gayrimenkul fonlarının bir karışımını içermektedir.

(b) Planlara ilişkin olarak, limitet ortaklık yatırımlarını satın almaya yönelik uzun vadeli taahhütler 2012 ve 2011'de sırasıyla 1.4 milyar dolar ve 1.2 milyar dolardır.

(c) Reel varlıklar, tarım, enerji hakları, madencilik ve orman varlıkları gibi üretim varlıklarına ilişkin yatırımları içerir, gayrimenkul amacıyla imar edilecek ham arsayı içermez.

(d) Şirket borçlanma senetleri, ABD ve ABD dışı şirketlerin borçlanma senetlerini içerir.

(e) Diğer, borsa yatırım fonları ile katılımlı ve katılımsız gelir sözleşmelerinden ibarettir. Borsa yatırım fonları, gözlemlenebilir piyasa fiyatlarını kullanarak değerlendirildiği göz önüne alındığında, çoğunlukla değerlendirme hiyerarşisinin 1. seviyesinde sınıflandırılırlar. Katılımlı ve katılımsız gelir sözleşmeleri, her bir poliçenin devir ve teslim kısıtlamalarına ilişkin piyasa mekanizmalarının olmaması nedeniyle rayiç değer hiyerarşisinin 3. seviyesinde sınıflandırılırlar.

(f) 31 Aralık 2012 ve 2011 itibarıyla, NAV üzerinden değerlendirilen yatırımların rayiç değeri sırasıyla 4.4 milyar dolar ve 4.2 milyar dolar olup, değerlendirme hiyerarşisinde şu şekilde sınıflandırılmıştır: 1. seviyede 0.4 milyar dolar ve 0.4 milyar dolar, 2. seviyede 2.5 milyar dolar ve 2.1 milyar dolar ve 3. seviyede 1.5 milyar dolar ve 1.4 milyar dolar.

(g) 31 Aralık 2012 ve 2011 tarihlerinde, sırasıyla 137 milyon ve 50 milyon dolarlık satılan yatırımlar, temettü ve faiz alacakları için ABD kazançla dayalı emeklilik planını içermez ve sırasıyla 47 milyon dolar ve 56 milyon dolarlık, satılan yatırımlar, temettü ve faiz alacakları için ABD dışı kazançla dayalı emeklilik planı alacaklarını içermez.

(h) 31 Aralık 2012 ve 2011 tarihlerinde, satın alınan yatırımlar için sırasıyla 306 milyon dolar ve 241 milyon dolarlık ABD kazançla dayalı emeklilik planı alacaklarını içermez ve sırasıyla 4 milyon ve 4 milyon dolarlık diğer borçları içermez; 31 Aralık 2011 itibarıyla satın alınmış 46 milyon ve 69 milyon dolarlık yatırıma ilişkin ABD dışı kazançla dayalı emeklilik planı borçlarını içermez.

31 Aralık 2012 ve 2011 tarihinde, Firma'nın OPEB planı, sırasıyla 1.6 milyar dolar ve 1.4 milyar dolarlık COLI poliçeleri ile kısmen finanse edilmiş olup, bunlar değerlendirme hiyerarşisinin 3. seviyesinde sınıflandırılmıştır.

**Önemli gözlenemez girdiler kullanılarak 3. seviye rayiç değer ölçümünde değişiklikler**

31 Aralık 2012'de sona eren yıl (milyon cinsinden)	Rayiç değer, 01.01.12	Plan varlıkları üzerinden fiili iade		Alımlar, satışlar ve ödemeler, net	3. seviyede ve/veya seviyeden transferler	Rayiç değer, 31 Aralık 2012
		Gerçekleşmiş kazançlar/(zararlar)	Gerçekleşmemiş karlar/(zararlar)			
<b>ABD kazançla bağlı emeklilik planları</b>						
Hisse senetleri	\$1	\$—	\$ (1)	\$—	\$4	\$4
Ortak/toplu tröst fonları	202	2	22	(27)	—	199
Limitet ortaklıklar:						
Koruma fonları	1,039	1	71	55	—	1,166
Özel sermaye	1,367	59	54	263	—	1,743
Gayrimenkul	306	16	1	144	—	467
Reel varlıklar	264	—	10	37	—	311
<b>Limitet ortaklıklar toplamı</b>	<b>2,976</b>	<b>76</b>	<b>136</b>	<b>499</b>	<b>—</b>	<b>3,687</b>
Kurumsal borç menkul kıymetleri	2	—	—	(1)	—	1
Diğer	427	—	(7)	—	—	420
<b>ABD planları toplamı</b>	<b>\$ 3,608</b>	<b>\$ 78</b>	<b>\$ 150</b>	<b>\$ 471</b>	<b>\$ 4</b>	<b>\$ 4,311</b>
<b>ABD dışı kazançla bağlı emeklilik planları</b>						
Diğer	\$ —	\$ —	\$ —	\$ —	\$ —	\$ —
<b>ABD dışı planlar toplamı</b>	<b>\$ —</b>	<b>\$ —</b>	<b>\$ —</b>	<b>\$ —</b>	<b>\$ —</b>	<b>\$ —</b>
<b>OPEB planları</b>						
COLI	\$ 1,427	\$ —	\$ 127	\$ —	\$ —	\$ 1,554
<b>OPEB planları toplamı</b>	<b>\$ 1,427</b>	<b>\$ —</b>	<b>\$ 127</b>	<b>\$ —</b>	<b>\$ —</b>	<b>\$ 1,554</b>
	Rayiç değer, 01.01.11	Plan varlıkları üzerinden fiili iade		Alımlar, satışlar ve ödemeler, net	3. seviyede ve/veya seviyeden transferler	Rayiç değer, 31.12.11
		Gerçekleşmiş kazançlar/(zararlar)	Gerçekleşmemiş karlar/(zararlar)			
<b>ABD kazançla bağlı emeklilik planları</b>						
Hisse senetleri	\$—	\$—	\$—	\$—	\$1	\$1
Ortak/toplu tröst fonları	194	35	1	(28)	—	202
Limitet ortaklıklar:						
Koruma fonları	1,160	(16)	27	(76)	(56)	1,039
Özel sermaye	1,232	56	2	77	—	1,367
Gayrimenkul	304	8	40	14	(60)	306
Reel varlıklar	—	5	(7)	150	116	264
<b>Limitet ortaklıklar toplamı</b>	<b>2,696</b>	<b>53</b>	<b>62</b>	<b>165</b>	<b>—</b>	<b>2,976</b>
Kurumsal borç menkul kıymetleri	1	—	—	1	—	2
Diğer	387	—	41	(1)	—	427
<b>ABD planları toplamı</b>	<b>\$ 3,278</b>	<b>\$ 88</b>	<b>\$ 104</b>	<b>\$ 137</b>	<b>\$ 1</b>	<b>\$ 3,608</b>
<b>ABD dışı kazançla bağlı emeklilik planları</b>						
Diğer	\$ —	\$ —	\$ —	\$ —	\$ —	\$ —
<b>ABD dışı planlar toplamı</b>	<b>\$ —</b>	<b>\$ —</b>	<b>\$ —</b>	<b>\$ —</b>	<b>\$ —</b>	<b>\$ —</b>
<b>OPEB planları</b>						
COLI	\$ 1,381	\$ —	\$ 70	\$ (24)	\$ —	\$ 1,427
<b>OPEB planları toplamı</b>	<b>\$ 1,381</b>	<b>\$ —</b>	<b>\$ 70</b>	<b>\$ (24)</b>	<b>\$ —</b>	<b>\$ 1,427</b>

31 Aralık 2010'da sona eren yıl (milyon olarak)	Rayiç değer, 01.01.10	Plan varlıkları üzerinden fiili iade		Alımlar, satışlar ve ödemeler, net	3. seviyede ve/veya seviyeden transferler	Rayiç değer, 31.12.10
		Gerçekleşmiş kazançlar/(zararlar)	Gerçekleşmemiş karlar/(zararlar)			
<b>ABD kazançla bağlı emeklilik planları</b>						
Hisse senetleri	\$—	\$—	\$—	\$—	\$—	\$—
Ortak/toplu tröst fonları <sup>(a)</sup>	284	—	(90)	—	—	194
Limitet ortaklıklar:						
Koruma fonları	680	(1)	14	388	79	1,160
Özel sermaye	874	3	108	235	12	1,232
Gayrimenkul	196	3	16	89	—	304
Reel varlıklar	—	—	—	—	—	—
<b>Limitet ortaklıklar toplamı</b>	<b>1,750</b>	<b>5</b>	<b>138</b>	<b>712</b>	<b>91</b>	<b>2,696</b>
Kurumsal borç menkul kıymetleri	—	—	—	—	1	1
Diğer	334	—	53	—	—	387
<b>ABD planları toplamı</b>	<b>\$ 2,368</b>	<b>\$ 5</b>	<b>\$ 101</b>	<b>\$ 712</b>	<b>\$ 92</b>	<b>\$ 3,278</b>
<b>ABD dışı kazançla bağlı emeklilik planları</b>						
Diğer	\$ 13	\$ —	\$ (1)	\$ (12)	\$ —	\$ —
<b>ABD dışı planlar toplamı</b>	<b>\$ 13</b>	<b>\$ —</b>	<b>\$ (1)</b>	<b>\$ (12)</b>	<b>\$ —</b>	<b>\$ —</b>
<b>OPEB planları</b>						
COLI	\$ 1,269	\$ —	\$ 137	\$ (25)	\$ —	\$ 1,381
<b>OPEB planları toplamı</b>	<b>\$ 1,269</b>	<b>\$ —</b>	<b>\$ 137</b>	<b>\$ (25)</b>	<b>\$ —</b>	<b>\$ 1,381</b>

(a) Yatırımların rayiç değer hiyerarşisi içindeki sınıflandırmasını belirlemek için itfa bildirim dönemlerini dikkate alacak şekilde, önceki dönem revize edilmiştir.

#### Tahmini 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 emekli katkıları hariç olarak hesaplanmıştır.

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak)	ABD kazançla bağlı emeklilik planları	ABD dışı kazançla bağlı emeklilik planları	Medicare Kısım D ödeneği öncesi OPEB	Medicare Kısım D ödeneği
2013	\$ 1,159	\$ 102	\$ 92	\$ 11
2014	1,162	101	91	12
2015	705	108	89	13
2016	709	110	87	14
2017	711	112	84	14
2018-2022 Yılları	3,555	626	376	65

## Not 10 – Personel hisse senedi esaslı teşvikler

### Hisse senedi bazlı çalışan ikramiyeleri

2012, 2011 ve 2010 yıllarında JPMorgan Chase bazı kilit çalışanlarına, en son Mayıs 2011’de tadil edilen 2005 Uzun Vadeli Teşvik Planı (“LTIP”) kapsamında uzun vadeli hisse bazlı ikramiyeler vermiştir. 31 Aralık 2012 itibarıyla tadil edilmiş LTIP planı hükümleri kapsamında 283 milyon adi hisse senedinin Mayıs 2013’e kadar ihracı mümkündür. LTIP, Firma’nın şu anda hisse bazlı teşvik primi verdiği faal olan tek plandır. Aşağıdaki tartışmada, LTIP, artı Firma’nın daha önceki planları ve alımlar sonucunda ortaya çıkan planlar birlikte “LTI Planları” olarak anılacaktır ve bu planlar, Firma’nın hisse-bazlı teşvik planını oluşturmaktadır.

Kısıtlı hisse senetleri (“RSU’lar”), verilmiş tarihte alıcıya bedelsiz verilmektedir. RSU’lar genellikle senelik olarak verilmekte ve genelde iki yıl sonra % 50 oranında kazanılmakta olup üç yıl sonra yine % 50 oranında kazanılmaktadır ve kazanılma tarihinde adi hisse senedine dönüşmektedir. Ayrıca, RSU’lar tipik olarak, tam kariyer uygunluğu hükümlerini içermekte ve istihdam sonrası ve yaşa ve hizmetle alakalı gerekliliklere dayalı diğer kısıtlamalara tabi olarak, gönüllü fesihden sonra da çalışanların hak kazanmaya devam etmelerine olanak vermektedir. Tüm bu ikramiyeler, hak kazanılana kadar kaybedilebilir ve belirli koşullar altında hak kazanmadan önce iptalle sonuçlanabilecek geri alma hükümleri içerir. RSU’lar, alıcıya RSU’nun ödenmemiş olduğu dönem boyunca tercihli adi hisse senedi üzerinden ödenen herhangi bir temettüye eşit miktarda nakit ödemesi alma hakkı verir ve bu itibarla, bu Faaliyet Raporu’nun 301. sayfasındaki Not 24’te ele alındığı üzere katımlı senetler olarak değerlendirilir.

LTI Planları kapsamında hisse senedi opsiyonları ve hisse senedi değer artış hakları (SAR’ler), genellikle verilmiş tarihinde JPMorgan Chase’in adi hisse senedinin rayiç değerine eşit bir uygulama fiyatı ile verilmiştir. Firma tipik olarak SAR’ları yılda bir kez bazı kilit çalışanlarına verir; Firma ayrıca bireysel çalışanlara, periyodik olarak çalışan hisse senedi opsiyonu ve SAR’ler verir. 2012, 2011 ve 2010’da kilit çalışanlara verilen SAR ikramiyelerine 5 yıl üzerinden orantılı olarak hak kazanılır (yıllık % 20) ve bunlar, RSU’lara benzer geri alma hükümleri içerirler. 2012, 2011 ve 2010 SAR ikramiyeleri tam kariyer uygunluk hükümleri içermektedir. SAR’ler genelde verilmiş tarihinden on yıl sonra sona erer.

Firma, her bir ikramiyenin her bir dilimini, ilgili hak kazanılma tarihinde ayrı bir ikramiyeymiş gibi ücret gideri olarak kaydeder. Genelde, verilen her bir dilim için, ücret gideri, çalışanların hak kazanma dönemi boyunca kariyer açısından tam uygun hale gelmemesi kaydıyla, ilgili dilimin verilmiş tarihinden hak kazanma tarihine kadar, doğrusal amortisman esasına göre tahakkuk ettirir. Tam kariyer uygunluğu hükümlerine göre verilen ikramiyeler ve gelecekte hizmet şartı koşmadan verilen ikramiyelerle ilgili olarak, Firma, verilmiş tarihi itibarıyla çalışanlara verilmesi beklenen ikramiyelerin tahmini değerini emeklilik sonrası kısıtlamaların etkisini dikkate almaksızın tahakkuk ettirir. Kazanılma tarihi zarfında tam kariyer yeterliliği kazanacak olan çalışanlara verilen her bir dilim için, ücret gideri, verilmiş tarihinden, çalışanın tam kariyer yeterliliği kazandığı tarih ile ilgili dilimin kazanılma tarihi arasında hangisi daha önce ise o tarihe kadar doğrusal amortisman esasıyla muhasebeleştirilir.

Firma’nın, hisse bazlı çalışan teşvik ikramiyelerinin tasfiyesinden sonra hisse senedi ihraç politikası, yeni adi hisse senetleri ya da öz hisseler ihraç etmek şeklindedir. 2012, 2011 ve 2010 yılında, Firma, öz hisseleri ihraç ederek, tüm hisse bazlı çalışan ikramiyelerini tasfiye etti.

Ocak 2008’de Firma Kurul Başkanı ve Baş İcra Sorumlusuna 2 milyon SAR’ye kadar ikramiye verdi. Bu ikramiyenin vadeleri Firma tarafından düzenli olarak verilen diğer sermaye ikramiyelerinden farklı ve daha kısıtlayıcıdır. Ocak 2013’ten itibaren geçerli olmak üzere, Ücret Komitesi ve Yönetim Kurulu, bu ikramiyelerin verilmesine ilişkin tüm koşullar karşılanmak kaydıyla, Firma’nın CIO hususu ile ilgili iyileşme dahil olmak üzere, stratejik öncelikleri ve performansla ilişkin ilerleme kaydedebilmesi için, bu ikramiye haklarını 18 aya kadar (yani 22 Temmuz 2014’e kadar) ertelemeye karar vermiştir. 10 yıl vadeye sahip SAR’ler 22 Temmuz 2014 tarihinden önce kullanılabilir olmayacak ve JPMorgan Chase adi hisselerinin ikramiye tarihindeki fiyatı olan 39.83 dolar uygulama fiyatına tabi olacaktır. İkramiye verme kararı, söz konusu ilerlemenin kapsamı ve diğer ilgili faktörler dikkate alınarak Kurul tarafından verilecektir. Bu karar ile ilgili giderler, ikramiyenin kararlaştırıldığı tarihe kadar SAR’lerin rayiç değerindeki değişikliklere bağlıdır ve kümülatif gider, başlangıçta beş yıl olarak öngörülen, fakat 2013’ün birinci çeyreğinden itibaren altı buçuk yıla çıkarılan hizmet dönemi üzerinden orantılı olarak tahakkuk ettirilecektir. Firma, bu ikramiye için, ücret giderine 2012, 2011 ve 2010 yıllarında sırasıyla 5 milyon dolar, (4) milyon dolar ve 4 milyon dolar kaydetmiştir

### RSU'lar, çalışan hisse senedi opsiyonları ve SAR'lerin faaliyeti

RSU'lar için ücret gideri, verilen hisse sayısının, verilmiş tarihindeki hisse fiyatı ile çarpımına dayanarak ölçülür ve çalışan hisse senedi opsiyonları ve SAR'leri için, Black-Scholes değerlendirme metodunu kullanarak verilmiş tarihte ölçülür. Bu ikramiyelere ilişkin ücret gideri, daha önce tanımlandığı gibi net gelire kaydedilir. Aşağıdaki tablo, JPMorgan Chase'in 2012 yılı için RSU, çalışan hisse senedi opsiyonu ve SAR faaliyetini özetlemektedir.

31 Aralık 2012'de sona eren yıl	RSU'lar			Opsiyonlar/SAR'ler		
	Hisse adedi	Ağırlıklı ortalama verilmiş tarihi rayiç değeri	İkramiye sayısı	Ağırlıklı ortalama uygulama fiyatı	Ağırlıklı ortalama kalan akdi ömür (yıl cinsinden)	Toplam gerçek değer
(ağırlıklı ortalama veriler haricinde bin cinsinden ve aksi bildirilen yerler hariç)						
Tedavülde, 1 Ocak	166,631	\$ 37.65	155,761	\$ 40.58		
Verilen	59,646	35.73	14,738	35.70		
Kullanılan veya hak kazanılan	(79,062)	30.91	(18,675)	26.45		
İptal Edilen	(5,209)	40.22	(3,888)	38.07		
İptal Edilmiş	İlgisiz	İlgisiz	(32,030)	40.10		
<b>Tedavülde, 31 Aralık</b>	142,006	\$ 40.49	115,906	\$ 42.44	5.5	\$ 721,059
Kullanılabilir, 31 Aralık	İlgisiz	İlgisiz	70,576	45.87	4.2	420,713

31 Aralık 2012, 2011 ve 2010'da sona eren yıllar süresince kazanılmış hisselerin toplam rayiç değeri sırasıyla 2.8 milyar dolar, 5.4 milyar dolar ve 2.3 milyar dolardır 31 Aralık 2012, 2011 ve 2010 tarihlerinde sona eren yıllar zarfında verilen hisse senedi opsiyonları ve SAR'lerin ağırlıklı ortalama verilmiş tarihi beher hisse rayiç değeri sırasıyla 8.89 \$, 13.04 \$ ve 12.27 \$'dır. 31 Aralık 2012, 2011 ve 2010 tarihlerinde sona eren yıllar zarfında kullanılan opsiyonların toplam gerçek değeri sırasıyla 283 milyon \$, 191 milyon \$ ve 154 milyon dolardır.

### Ücret gideri

Firma, Konsolide Gelir Tabloları'nda çeşitli hisse senedi bazlı personel teşvik planları ile ilgili aşağıdaki gayri nakdi ücret giderlerini tahakkuk ettirmiştir.

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak)	2012	2011	2010
İlgili hak kazanma dönemleri boyunca amorti edilen RSU ve SAR'lerin önceki ihraçlarının maliyeti	\$ 1,810	\$ 1,986	\$ 2,479
Tam kariyer uygunluğu olan çalışanlar dahil, gelecek dönemlerde verilecek RSU ve SAR'lerin tahmini maliyetlerinin tahakkuku	735	689	772
<b>Personel hisse bazlı teşvik planları ile ilgili toplam gayri nakdi ücret gideri</b>	<b>\$ 2,545</b>	<b>\$ 2,675</b>	<b>\$ 3,251</b>

31 Aralık 2012 tarihinde yaklaşık 909 milyon \$ tutarındaki (vergisi öncesi) kazanılmamış ikramiyelerle ilgili ücret gideri henüz net gelire kaydedilmemiştir. Bu maliyetin ağırlıklı ortalama olarak 0,9 yıllık bir sürede ücret giderine amorti edilmesi beklenmektedir. Firma, çalışanlara verilecek olan hisse bazlı tazminat ikramiyeleri ile ilgili hiçbir ücret giderini aktifleştirmez.

### Nakit akışları ve vergi avantajları

Firmanın 31 Aralık 2012, 2011 ve 2010'da sona eren yıllara ait Konsolide Gelir Tablolarında muhasebeleştirilen hisse senedi bazlı teşvik düzenlemeleriyle ilgili gelir vergisi karı sırasıyla 1.0 milyar dolar, 1.0 milyar dolar ve 1.3 milyar dolardır.

Aşağıdaki tablo, tüm hisse bazlı teşvik düzenlemeleri uyarınca hisse opsiyonlarının kullanımı sonucu elde edilen nakdi ve hisse opsiyonlarının kullanılmasından dolayı vergi indirimiyle ilgili olarak gerçekleşen fiili vergi avantajını göstermektedir.

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak)	2012	2011	2010
Kullanılan opsiyonlardan elde edilen nakit Gerçekleşen vergi avantajı <sup>(a)</sup>	\$ 333	\$ 354	\$ 205
	53	31	14

(a) Dağıtılmamış karlara kaydedilen ve öz kaynak olarak sınıflandırılmış hisse bazlı ödeme primleri üzerinden ödenen temettü ya da temettü eşdeğerlerine ait gerçekleşmiş vergi karları, ilave ödenmiş sermayede bir artış olarak kaydedilir ve hisse bazlı ödeme primleri üzerinden ödenen vergi eksikliklerini karşılamak üzere mevcut vergi karı fazlası havuzuna dahil edilir.



### Değerleme varsayımları

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2012, 2011 ve 2010'da sona eren yıllar zarfında verilen çalışan hisse senedi opsiyonlarının ve SAR'lerin Black-Scholes değerlendirme modeli uyarınca değerlemesi için kullanılan varsayımları vermektedir.

31 Aralıkta sona eren yıl	2012	2011	2010
<b>Ağırlıklı ortalama yıllık değerlendirme varsayımları</b>			
Risksiz faiz oranı	1.19%	2.58%	3.89%
Beklenen temettü kazancı <sup>(a)</sup>	3.15	2.20	3.13
Beklenen adi hisse senedi fiyatı volatilitesi	35	34	37
Beklenen ömür (yıl olarak)	6.6	6.5	6.4

(a) 2012 ve 2011'de, beklenen temettü kazancı ileri dönük varsayımlar kullanılarak belirlendi. 2010'da, beklenen temettü kazancı tarihi temettü kazançlarından faydalanarak belirlendi.

Beklenen oynaklık varsayımı, JPMorgan Chase'in hisse senedi opsiyonlarının varsayılan oynaklığından elde edilmiştir. Beklenen ömür varsayımı, kullanılmadan veya iptal edilmeden önce bir çalışanın bir opsiyonu veya SAR'yi elinde tutacağı sürenin uzunluğuna dair yapılan tahmindir ve varsayım, Firmanın tarihi deneyimine dayalıdır.

### Not 11 - Faiz dışı giderler

Aşağıdaki tablo, faiz dışı gider bileşenlerini sunmaktadır.

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak)	2012	2011	2010
Ücret gideri <sup>(a)</sup>	\$ 30,585	\$ 29,037	\$ 28,124
Ücret dışı giderler:			
İşgal gideri	3,925	3,895	3,681
Teknoloji, iletişim ve ekipman gideri	5,224	4,947	4,684
Profesyonel ve dışarıdan alınan hizmetler	7,429	7,482	6,767
Pazarlama	2,577	3,143	2,446
Diğer gider <sup>(b)(c)</sup>	14,032	13,559	14,558
Maddi olmayan varlıkların amortismanı	957	848	936
<b>Toplam ücret dışı giderler</b>	<b>34,144</b>	33,874	33,072
<b>Faiz dışı giderler toplamı</b>	<b>\$ 64,729</b>	\$ 62,911	\$ 61,196

(a) 2010 gideri, 9 Aralık 2009 ile 5 Nisan 2010 arasında ilgili banka personeline verilen belirli ücretler üzerindeki İngiltere ("UK") Banka Bordro Vergisi ile ilgili bordro vergisi giderini içerir.

(b) 31 Aralık 2012, 2011 ve 2010'da sona eren yıllar için sırasıyla 5.0 milyar \$'lık, 4.9 milyar \$'lık ve 7.4 milyar \$'lık dava gideri dahildir.

(c) 31 Aralık 2012, 2011 ve 2010'da sona eren yıllar için sırasıyla 1.7 milyar \$'lık, 1.5 milyar \$'lık ve 899 milyon \$'lık FDIC ile ilgili gider dahildir.

## Not 12 - Menkul Kıymetler

Menkul kıymetler AFS veya ticari (alım satım amaçlı) olarak sınıflandırılır. Alım satım varlıkları olarak sınıflandırılan menkul kıymetler, bu Faaliyet Raporu'nun 196-214. sayfalarındaki Not 3'te ele alınmıştır. Ağırlıklı olarak tüm AFS menkul kıymetler portföyü, aktif pasif yönetim amacıyla CIO tarafından tutulmaktadır. 31 Aralık 2012 tarihinde, AFS portföyünü oluşturan menkul kıymetlerin ortalama kredi puanı, AA+ şeklindeydi (varsa harici puanlara dayanarak veya yoksa, S&P ve Moody's firmalarının tanımladıkları puanlara karşılık gelen dahili puanlara dayanarak). AFS menkul kıymetleri Konsolide Bilançolarda rayiç değer üzerinden gösterilir. Geçerli riskten korunma muhasebesi ayarlamaları sonrasında, gerçekleşmemiş kazançlar ve zararlar, birikmiş diğer kapsamlı gelirden/(zararda) net artışlar veya azalmalar olarak rapor edilir. AFS menkul kıymetlerinde gerçekleşmiş kazanç ve zararları belirlemek için özel tespit yöntemi kullanılır ve bunlar Konsolide Gelir Tablolarında menkul kıymet kazançlarına/(zararlarına) dahil edilir.

### Diğer geçici olmayan değer düşüklüğü

Tahakkuk etmemiş kayıp pozisyonlarındaki AFS borç ve menkul kıymetler, Firma'nın geçici olmayan değer düşüklüğüne ilişkin sürekli değerlendirmesi ("OTTI") kapsamında analiz edilirler. Çoğu borçlanma senetleri türüyle ilgili olarak, Firma, senedin amorti edilmiş maliyet tabanının tamamını kurtarmayı ummadığında, rayiç değerdeki düşmenin geçici olmayan olacağını kabul eder. "AA" altında derecelenmiş veya sözleşmeye bağlı olarak önceden ödenebilecek veya Firma'nın kayıtlı yatırımlarının büyük ölçüde tümünü kurtaramayacağı bir şekilde önceden ödenebilecek menkul kıymetleştirmelerdeki yararlanma payları için Firma, nakit akışlarında olumsuz bir değişiklik olduğunda, bir OTTI ortaya çıkmış olduğunu kabul eder. FAS özsermaye menkul kıymetlerinde, Firma, Firma'nın amorti edilmiş maliyet tabanını tahsil etmesinin mümkün olmaması halinde rayiç değerdeki düşüşün, geçici olmayacağını kabul eder.

Potansiyel OTTI, piyasa değerinin maliyetten az olduğu sürenin uzunluğu ve ölçüsü, bir menkul kıymetin ihracçısının sektörü, coğrafi bölgesi veya mali durumu ile özellikle alakalı olumsuz koşullar veya temel teminatı; menkul kıymetin ödeme yapısı; menkul kıymetin derecesinde bir derecelendirme kurumunca yapılan değişiklikler; rayiç değer değişikliklerinin oynaklığı ve bilanço tarihinden sonra menkul kıymetin rayiç değerindeki değişiklikler ve Firma'nın tahsilata kadar menkul kıymeti elinde tutma niyeti ve kabiliyeti dahil olmak üzere çeşitli faktörler kullanılarak değerlendirilir.

Bir yatırımcının borçlanma senedini satma niyeti olması halinde veya Firma'nın amorti edilen maliyet tabanını tahsil etmeden önce borçlanma senedini satmak zorunda kalma olasılığının daha yüksek olması halinde, Firma OTTI zararlarını gelirlere muhasebeleştirir. Bu koşullarda, değer düşüklüğü zararı, amorti edilen maliyet tabanı ile bu menkul kıymetlerin rayiç değeri arasındaki farka eşittir. Firma, AFS borç senetlerini, gerçekleşmemiş zarar pozisyonunda tutma niyetine ve kabiliyetine sahipse, alınması beklenen nakit akışlarını değerlendirir ve kredi zararı olup olmadığını belirler. Kredi zararı olması halinde, yalnızca kredi kaybıyla alakalı değer düşüklüğü tutarı gelirden muhasebeleştirilir.

Kredi zararları dışındaki faktörlerle alakalı tutarlar OCI'de kaydedilir.

Firma'nın nakit akışı tahminlerinde, yukarıdaki faktörler ve raporlama döneminin sonu itibarıyla ilgili piyasa ve ekonomik veriler hesaba katılır. Menkul kıymetleştirme esnasında çıkarılan menkul kıymetler söz konusu ise, nakit akışlarının tahmin ederken, Firma, temel kredi seviyesi verilerinin yanı sıra subordinasyon, fazlalık spread, aşırı teminatlaştırma veya diğer kredi genişletme biçimleri gibi yapısal teminatlaştırma özelliklerini dikkate alır ve bu özelliklerin temel teminat için öngörülen zararları ("havuz zararları") karşılamak için yeterli olup olmayacağını veya kredi zararı olup olmadığını belirlemek için teminatlaştırma yapısındaki kredi genişletme seviyesi ile havuz zararlarını karşılaştırır. Firma, ayrıca başka analizler de gerçekleştirerek ilk-zarar analizleri veya stres senaryoları gibi nakit akışı öngörülerini destekler.

Hisse senetleri için, OTTI zararları, eğer Firma menkul kıymeti satmaya niyetli ise kazançlarda muhasebeleştirilir. Diğer durumlarda, Firma, yukarıdaki ilgili faktörlerin yanı sıra, Firmanın yatırımları piyasa değerinde beklenen bir iyileşmeye imkan vermek için yeterli süre elde tutma niyetini ve kabiliyetini ve defter değerine eşit veya bundan büyük bir gerçekleştirilebilir değeri destekleyici deliller bulunup bulunmadığını ele alır. Bir hisse senedine ilişkin her türlü değer düşüklüğü zararı, amorti edilen maliyet tabanı ile bu menkul kıymetin rayiç değeri arasındaki farka eşittir.

### Gerçekleşmiş kazançlar ve zararlar

Aşağıdaki tablo, AFS menkul kıymetlerine ilişkin gelir içinde muhasebeleştirilen, gerçekleşmiş kazançları ve zararları ve kredi zararlarını göstermektedir.

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak)	2012	2011	2010
Gerçekleşmiş kazançlar	\$ 2,610	\$ 1,811	\$ 3,382
Gerçekleşmiş zararlar	(457)	(142)	(317)
<b>Net gerçekleşmiş karlar<sup>(a)</sup></b>	<b>2,153</b>	1,669	3,065
OTTI zararları			
Krediyle ilgili <sup>(b)</sup>	(28)	(76)	(100)
Firma'nın satış amaçlı menkul kıymetleri <sup>(c)</sup>	(15) <sup>(d)</sup>	—	—
<b>Gelir içinde muhasebeleştirilen toplam OTTI</b>	<b>(43)</b>	(76)	(100)
<b>Net menkul kıymet karı</b>	<b>\$ 2,110</b>	\$ 1,593	\$ 2,965

(a) Satılan menkul kıymet gelirleri, 2012 ve 2011'de amorti edilen maliyetin yaklaşık % 4'ü ve 2011'de ise amorti edilen maliyetin yaklaşık %3'ü içinde kalmıştır.

(b) 31 Aralık 2012 tarihinde sona eren dönem için belirli düşük faizli ipotège dayalı menkul kıymetleri ve yükümlülüklerinden; 31 Aralık 2011 tarihinde sona eren yıl için ABD eyaletleri ve belediyelerinin belli yüksek faizli ve düşük faizli ipotège dayalı menkul kıymet ve yükümlülükleri üzerinden ve 31 Aralık 2010'da sona eren dönem için ABD eyalet ve belediyelerinin belirli düşük faizli ipotège dayalı menkul kıymetleri ve yükümlülüklerinden elde edilen gelir içersinde muhasebeleştirilen geçici olmayan değer düşüklüğü zararları dahildir.

(c) Belirli ABD dışı kurumsal borcun ve Firma'nın satmayı amaçladığı ABD dışı devlet borç tahvillerinin rayiç değeri üzerinden amortisman maliyetinin fazlasını temsil eder.

(d) 31 Aralık 2012'de sona eren yıl esnasında menkul kıymetleri satma niyeti dolayısıyla daha önceden OTTI olarak rapor edilen ABD dışı kurumsal borç, ABD dışı devlet tahvili ve belirli varlığa dayalı menkul kıymetlerin satışından kaynaklanan 24 milyon \$'lık gerçekleşmiş zararı içermez.

AFS ve vadeye kadar tutulan ("HTM") menkul kıymetlerinin amorti edilmiş maliyeti ve tahmini rayiç değeri, belirtilen tarihler itibariyle şu şekildedir.

31 Aralık (milyon cinsinden)	2012			Rayiç değer	2011			Rayiç değer
	Amorti edilmiş maliyet	Brüt tahakkuk etmemiş kazançlar	Brüt tahakkuk etmemiş zararlar		Amorti edilmiş maliyet	Brüt tahakkuk etmemiş kazançlar	Brüt tahakkuk etmemiş zararlar	
<b>Satışa hazır borçlanma senetleri</b>								
İpoteğe dayalı menkul kıymetler								
ABD kamu kurumları <sup>(a)</sup>	\$ 93,693	\$ 4,708	\$ 13	\$ 98,388	\$ 101,968	\$ 5,141	\$ 2	\$ 107,107
Konut:								
Düşük faizli ve Alt-A	1,853	83	3 <sup>(c)</sup>	1,933	2,170	54	218 <sup>(c)</sup>	2,006
Yüksek faizli (subprime)	825	28	—	853	1	-	-	1
ABD dışında	70,358	1,524	29	71,853	66,067	170	687	65,550
Ticari	12,268	948	13	13,203	10,632	650	53	11,229
<b>Toplam ipoteye dayalı menkul kıymetler</b>	<b>178,997</b>	<b>7,291</b>	<b>58</b>	<b>186,230</b>	<b>180,838</b>	<b>6,015</b>	<b>960</b>	<b>185,893</b>
ABD Hazinesi ve resmi kurumları <sup>(b)</sup>	12,022	116	8	12,130	8,184	169	2	8,351
ABD eyaletleri ve belediyelerinin yükümlülükleri	19,876	1,845	10	21,711	15,404	1,184	48	16,540
Mevduat sertifikaları	2,781	4	2	2,783	3,017	-	-	3,017
ABD dışı devlet borçlanma senetleri	65,168	901	25	66,044	44,944	402	81	45,265
Şirket borç senetleri <sup>(b)</sup>	37,999	694	84	38,609	63,607	216	1,647	62,176
Varlığa dayalı menkul kıymetler								
Teminatlı kredi yükümlülükleri	27,483	465	52	27,896	24,474	553	166	24,861
Diğer	12,816	166	11	12,971	15,779	251	57	15,973
<b>Satışa hazır borç senetleri toplamı</b>	<b>357,142</b>	<b>11,482</b>	<b>250 <sup>(c)</sup></b>	<b>368,374</b>	<b>356,247</b>	<b>8,790</b>	<b>2,961 <sup>(c)</sup></b>	<b>362,076</b>
Satışa hazır hisse senetleri	2,750	21	—	2,771	2,693	14	2	2,705
<b>Satılmaya hazır menkul kıymetler toplamı</b>	<b>\$ 359,892</b>	<b>\$ 11,503</b>	<b>\$ 250 <sup>(c)</sup></b>	<b>\$ 371,145</b>	<b>\$ 358,940</b>	<b>\$ 8,804</b>	<b>\$ 2,963 <sup>(c)</sup></b>	<b>\$ 364,781</b>
Vadeye kadar tutulan menkul kıymetler toplamı	\$ 7	\$ 1	\$ —	\$ 8	\$ 12	\$ 1	\$ -	\$ 13

(a) 31 Aralık 2012 ve 2011'de, ağırlıklı olarak ipotekle alakalı olan, sırasıyla 84.0 milyar dolar ve 89.3 milyar dolar rayiç bedelli ABD devlet destekli işletme yükümlülükleri toplamı dahildir.

(b) Hükümet destekli banka borcu dahil olmak üzere esasen banka borcundan oluşur.

(c) 31 Aralık 2011 itibariyle, kredi zararlarının gelirden muhasebeleştirilmediği borçlanma senetleri kredisiyle ilgili düşük faizli ipoteye dayalı menkul kıymetlerle alakalı toplam 91 milyon dolar (vergi öncesi) gerçekleşmemiş zararları içerir. Bu gerçekleşmemiş zararlar krediyle ilgili değildir ve AOCI altında raporlanmaya devam eder. 31 Aralık 2012 itibariyle bu tür zararlar bulunmamaktadır.

**Menkul kıymet değer düşüklüğü**

Aşağıdaki tablolar, 31 Aralık 2012 ve 2011 itibariyle, AFS menkul kıymetlerinin yaşlandırma yöntemiyle bulunmuş rayiç değeri ve brüt gerçekleşmemiş zararlarını göstermektedir.

31 Aralık 2012 (milyon olarak)	Brüt gerçekleşmemiş zararı bulunan menkul kıymetler						
	12 aydan daha az		12 ay veya üzeri		Toplam rayiç değeri	Brüt gerçekleşmemiş zararlar toplamı	
	Rayiç değeri	Brüt tahakkuk etmemiş zararlar	Rayiç değeri	Brüt tahakkuk etmemiş zararlar			
<b>Satışa hazır borçlanma senetleri</b>							
İpoteğe dayalı menkul kıymetler							
ABD kamu kurumları	\$ 2,440	\$ 13	\$ —	\$ —	\$ 2,440	\$ 13	
Konut:							
Düşük faizli ve Alt-A	218	2	76	1	294	3	
Yüksek faizli (subprime)	—	—	—	—	—	—	
ABD dışında	2,442	6	734	23	3,176	29	
Ticari	1,159	8	312	5	1,471	13	
<b>Toplam ipoteye dayalı menkul kıymetler</b>	<b>6,259</b>	<b>29</b>	<b>1,122</b>	<b>29</b>	<b>7,381</b>	<b>58</b>	
ABD Hazinesi ve resmi kurumları	4,198	8	—	—	4,198	8	
ABD eyaletleri ve belediyelerinin yükümlülükleri	907	10	—	—	907	10	
Mevduat sertifikaları	741	2	—	—	741	2	
ABD dışı devlet borçlanma senetleri	14,527	21	1,927	4	16,454	25	
Kurumsal borç menkul kıymetleri	2,651	10	5,641	74	8,292	84	
Varlığa dayalı menkul kıymetler							
Teminatlı kredi yükümlülükleri	6,328	17	2,063	35	8,391	52	
Diğer	2,076	7	275	4	2,351	11	
<b>Satışa hazır borç senetleri toplamı</b>	<b>37,687</b>	<b>104</b>	<b>11,028</b>	<b>146</b>	<b>48,715</b>	<b>250</b>	
Satışa hazır hisse senetleri							
<b>Brüt gerçekleşmemiş zararı bulunan menkul kıymetlerin toplamı</b>	<b>\$ 37,687</b>	<b>\$ 104</b>	<b>\$ 11,028</b>	<b>\$ 146</b>	<b>\$ 48,715</b>	<b>\$ 250</b>	

31.12.11 (milyon olarak)	Brüt gerçekleşmemiş zararı bulunan menkul kıymetler						
	12 aydan daha az		12 ay veya üzeri		Toplam rayiç değeri	Brüt gerçekleşmemiş zararlar toplamı	
	Rayiç değeri	Brüt tahakkuk etmemiş zararlar	Rayiç değeri	Brüt tahakkuk etmemiş zararlar			
<b>Satışa hazır borçlanma senetleri</b>							
İpoteğe dayalı menkul kıymetler							
ABD kamu kurumları	\$ 2,724	\$ 2	\$ -	\$ -	\$ 2,724	\$ 2	
Konut:							
Düşük faizli ve Alt-A	649	12	970	206	1,619	218	
Yüksek faizli (subprime)	-	-	-	-	-	-	
ABD dışında	30,500	266	25,176	421	55,676	687	
Ticari	837	53	-	-	837	53	
<b>Toplam ipoteye dayalı menkul kıymetler</b>	<b>34,710</b>	<b>333</b>	<b>26,146</b>	<b>627</b>	<b>60,856</b>	<b>960</b>	
ABD Hazinesi ve resmi kurumları	3,369	2	-	-	3,369	2	
ABD eyaletleri ve belediyelerinin yükümlülükleri	147	42	40	6	187	48	
Mevduat sertifikaları	-	-	-	-	-	-	
ABD dışı devlet borçlanma senetleri	11,901	66	1,286	15	13,187	81	
Kurumsal borç menkul kıymetleri	22,230	901	9,585	746	31,815	1,647	
Varlığa dayalı menkul kıymetler							
Teminatlı kredi yükümlülükleri	5,610	49	3,913	117	9,523	166	
Diğer	4,735	40	1,185	17	5,920	57	
<b>Satışa hazır borç senetleri toplamı</b>	<b>82,702</b>	<b>1,433</b>	<b>42,155</b>	<b>1,528</b>	<b>124,857</b>	<b>2,961</b>	
Satışa hazır hisse senetleri	338	2	-	-	338	2	
<b>Brüt gerçekleşmemiş zararı bulunan menkul kıymetlerin toplamı</b>	<b>\$ 83,040</b>	<b>\$ 1,435</b>	<b>\$ 42,155</b>	<b>\$ 1,528</b>	<b>\$ 125,195</b>	<b>\$ 2,963</b>	

### **Diğer geçici olmayan değer düşüklüğü**

Aşağıdaki tablo, yukarıdaki menkul kıymet karları ve zararları tablosunda yer alan OTTI zararlarını sunmaktadır.

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak)	2012	2011	2010
<b>Kredi zararı bulunup Firmanın satmaya niyetli olmadığı borçlanma senetleri</b>			
Toplam OTTI <sup>(a)</sup>	\$ (113)	\$ (27)	\$ (94)
AOCI altında kaydedilen/(yeniden sınıflandırılan) zararlar	85	(49)	(6)
<b>Gelir içinde muhasebeleştirilen kredi zararları toplam<sup>(b)</sup></b>	<b>(28)</b> <sup>(d)</sup>	<b>(76)</b> <sup>(f)</sup>	<b>(100)</b> <sup>(g)</sup>
Firma'nın satış amaçlı menkul kıymetleri <sup>(c)</sup>	(15) <sup>(e)</sup>	-	-
<b>Gelir içinde muhasebeleştirilen toplam OTTI</b>	<b>\$ (43)</b>	<b>\$ (76)</b>	<b>\$ (100)</b>

(a) İlk OTTI için, AFS borçlanma senetlerinin rayiç değerini üzerindeki amorti edilen maliyet fazlasını temsil etmektedir. Aynı menkul kıymetin sonraki değer düşüklükleri için, ilgili ise, önceden kaydedilmiş geçici olmayan OTTI'yi takiben rayiç değerdeki ek düşmeleri temsil etmektedir.

(b) Müteakip kredi zararları, beklenen nakit akışlarında düşme olmuşsa, rayiç değerde karşılık gelen ek düşme olmaksızın menkul kıymetlere kaydedilebilir.

(c) Belirli ABD dışı kurumsal borcun ve Firma'nın satmayı amaçladığı ABD dışı devlet borç tahvillerinin rayiç değeri üzerinden amortisman maliyetinin fazlasını temsil eder.

(d) Firma'nın satmaya niyetli olmadığı, 31 Aralık 2012'de sona eren yıla ait ABD eyalet ve belediyelerinin belirli düşük faizli ipoteye dayalı menkul kıymetleri ve yükümlülüklerinin kredi zararı bileşenini temsil etmektedir. 31 Aralık 2012'de 2012 esnasında kredi zararı kaydedilen menkul kıymetler üzerinden AOCI'da kalan gerçekleşmemiş zarar bulunmamaktadır.

(e) 31 Aralık 2012'de sona ere yıl esnasında menkul kıymetleri satma niyeti dolayısıyla daha önceden OTTI olarak rapor edilen ABD dışı kurumsal borç, ABD dışı devlet tahvil ve belirli varlığa dayalı menkul kıymetlerin satışından kaynaklanan 24 milyon \$'lık gerçekleşmiş zararı içermez.

(f) Firma'nın satmaya niyetli olmadığı, 31 Aralık 2011'de sona eren yıla ait belirli düşük faizli ipoteye dayalı menkul kıymetlerin kredi zararı bileşenini temsil etmektedir.

(g) Firma'nın satmaya niyetli olmadığı, 31 Aralık 2010'da sona eren yıla ait ABD eyalet ve belediyelerinin belirli düşük faizli ipoteye dayalı menkul kıymetleri ve yükümlülüklerinin kredi zararı bileşenini temsil etmektedir.

### **Kredisi düşük borçlanma senetlerinin kredi zararı bileşenindeki değişiklikler**

Aşağıdaki tablo, gelir içinde muhasebeleştirilen, Firmanın satmaya niyetli olmadığı borç senetleriyle alakalı OTTI zararlarının kredi zararı bileşeninin 31 Aralık 2012, 2011 ve 2010'da sona eren yıllar için ileriye taşınmış halini sunmaktadır.

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak)	2012	2011	2010
Bakiye, dönem başı	\$ 708	\$ 632	\$ 578
İlaveler:			
Kredisi yeni düşen menkul kıymetler	21	4	-
Daha önceden kredi sorunlu menkul kıymetlerin zararlarındaki artış	-	-	94
Daha önceden kredi sorunlu menkul kıymetlerin diğer kapsamlı gelirinden ayrı yeniden sınıflandırılan zararlar	7	72	6
Azaltmalar:			
Kredi sorunlu menkul kıymet satışları	(214)	-	(31)
VIE'lerle ilgili yeni muhasebe kılavuzunun etkisi	-	-	(15)
<b>Bakiye, dönem sonu</b>	<b>\$ 522</b>	<b>\$ 708</b>	<b>\$ 632</b>

### **Brüt tahakkuk etmemiş zararlar**

12 ay veya daha uzun süreli gerçekleşmemiş uzun pozisyonda olanlar dahil olmak üzere, 31.12.11'den itibaren brüt gerçekleşmemiş zararlar genel olarak azalmıştır. 31 Aralık 2012 itibarıyla gerçekleşmemiş zararları gelir altında kaydedilen, Firma'nın satma niyeti olan belirli menkul kıymetler haricinde, Firma, AOCI'da zarar pozisyonunda bulunan menkul kıymetleri satma niyetinde değildir ve Firma'nın amorti edilmiş maliyet bazında değerini geri kazanmadan bu menkul kıymetleri satmasının istenmesi muhtemel değildir. Kredi zararlarının gelir içinde muhasebeleştirildiği, yukarıdaki tabloda raporlanan menkul kıymetler hariç, Firma, AOCI'de gerçekleşmemiş zararı olan menkul kıymetlerin 31 Aralık 2012 itibarıyla geçici olmayan değer düşüklüğüne uğramış olmadığına inanmaktadır.

**Sözleşme vadeleri ve getirileri**

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2012 itibarıyla, JPMorgan Chase'in AFS ve HTM menkul kıymetlerinin, sözleşme vadesine göre, amorti edilmiş maliyeti ve tahmini rayiç değeri göstermektedir.

31 Aralık 2012 itibarıyla kalan vadeye göre (milyon olarak)	Bir yıl veya daha az vadeli	Bir yıldan uzun ve beş yıla kadar vadeli	Beş yıldan uzun ve 10 yıla kadar vadeli	10 yıldan uzun vadeli	Toplam
<b>Satışa hazır borçlanma senetleri</b>					
İpoteğe dayalı menkul kıymetler <sup>(a)</sup> :					
Amorti edilmiş maliyet	\$ 102	\$ 11,915	\$ 10,568	\$ 156,412	\$ 178,997
Rayiç değer	103	12,268	11,008	162,851	186,230
Ortalama getiri <sup>(b)</sup>	1.91%	1.94%	2.81%	3.15%	3.05%
ABD Hazinesi ve resmi kurumları <sup>(b)</sup>					
Amorti edilmiş maliyet	\$ 7,779	\$ 1,502	\$ 1,651	\$ 1,090	\$ 12,022
Rayiç değer	7,805	1,558	1,653	1,114	12,130
Ortalama getiri <sup>(b)</sup>	0.51%	2.29%	1.17%	0.78%	0.85%
ABD eyaletleri ve belediyelerinin yükümlülükleri					
Amorti edilmiş maliyet	\$ 23	\$ 436	\$ 972	\$ 18,445	\$ 19,876
Rayiç değer	23	471	1,033	20,184	21,711
Ortalama getiri <sup>(b)</sup>	3.45%	5.52%	4.08%	6.02%	5.91%
Mevduat sertifikaları					
Amorti edilmiş maliyet	\$ 2,730	\$ 51	\$-	\$-	\$ 2,781
Rayiç değer	2,729	54	-	-	2,783
Ortalama getiri <sup>(b)</sup>	5.78%	3.28%	-%	-%	5.73%
ABD dışı devlet borçlanma senetleri					
Amorti edilmiş maliyet	\$ 18,248	\$ 21,937	\$ 22,870	\$ 2,113	\$ 65,168
Rayiç değer	18,254	22,172	23,386	2,232	66,044
Ortalama getiri <sup>(b)</sup>	1.23%	2.03%	1.40%	1.65%	1.57%
Kurumsal borç menkul kıymetleri					
Amorti edilmiş maliyet	\$ 5,605	\$ 23,342	\$ 8,899	\$ 153	\$ 37,999
Rayiç değer	5,618	23,732	9,098	161	38,609
Ortalama getiri <sup>(b)</sup>	2.09%	2.37%	2.57%	3.99%	2.38%
Varlığa dayalı menkul kıymetler					
Amorti edilmiş maliyet	\$ 500	\$ 3,104	\$ 17,129	\$ 19,566	\$ 40,299
Rayiç değer	501	3,145	17,468	19,753	40,867
Ortalama getiri <sup>(b)</sup>	1.08%	2.10%	1.75%	2.09%	1.93%
<b>Satışa hazır borç senetleri toplamı</b>					
Amorti edilmiş maliyet	\$ 34,987	\$ 62,287	\$ 62,089	\$ 197,779	\$ 357,142
Rayiç değer	35,033	63,400	63,646	206,295	368,374
Ortalama getiri <sup>(b)</sup>	1.57%	2.17%	1.94%	3.29%	2.69%
<b>Satışa hazır hisse senetleri</b>					
Amorti edilmiş maliyet	\$-	\$-	\$-	\$ 2,750	\$ 2,750
Rayiç değer	-	-	-	2,771	2,771
Ortalama getiri <sup>(b)</sup>	-%	-%	-%	0.36%	0.36%
<b>Satılmaya hazır menkul kıymetler toplamı</b>					
Amorti edilmiş maliyet	\$ 34,987	\$ 62,287	\$ 62,089	\$ 200,529	\$ 359,892
Rayiç değer	35,033	63,400	63,646	209,066	371,145
Ortalama getiri <sup>(b)</sup>	1.57%	2.17%	1.94%	3.25%	2.67%
<b>Vadeye kadar tutulan menkul kıymetler toplamı</b>					
Amorti edilmiş maliyet	\$-	\$6	\$1	\$-	\$7
Rayiç değer	-	7	1	-	8
Ortalama getiri <sup>(b)</sup>	-	6.85%	6.64%	-	6.83%

(a) ABD resmi kurumları ve ABD hükümeti destekli teşekküller, menkul kıymetleri JPMorgan Chase'in 31 Aralık 2012 itibarıyla toplam özsermayesini % 10 aşan tek ihraççılardır.

(b) Ortalama kazanç, dönem sonunda sahip olunan her bir menkul kıymetin etkin getirisini kullanarak hesaplanır, her bir menkul kıymetin amorti edilmiş maliyetine dayanarak ağırlıklandırılır. Etkin getiri, sözleşmeye bağlı kuponları, prim amortismanını ve indirim birikimini ve ilgili korunma türlerinin etkisini dikkate alır. Vergilendirilebilir eşdeğer getiriler uygun yerlerde kullanılır. Etkin getiri, programsız anapara ön ödemelerini içermez ve dolayısıyla, menkul kıymetlerin gerçek vadeleri, akdi veya beklenen vadelerden farklı olabilir, çünkü bazı menkul kıymetler önceden ödenebilir.

(c) Vadesi belirtilmemiş menkul kıymetleri de içerir. Firma'nın tüm konut ipotegine dayalı menkul kıymetleri ve teminatlı ipotek yükümlülüklerinin neredeyse tamamı, sözleşme vadesine bağlı olarak 10 yıl veya daha uzun vadeli. Piyasadaki satıcıların uzlaşısına dayalı olarak, öngörülen gelecek ön ödemeleri yansıtan tahmini süre, kurum için konut ipotegine dayalı menkul kıymetler için yaklaşık üç yıl, kurum içi teminatlı konut ipotegi yükümlülükleri üç yıldır ve kurum dışı teminatlı konut ipotegi yükümlülükleri için dört yıldır.

### Not 13 – Menkul kıymet finansman faaliyetleri

Firma'nın envanter pozisyonlarını finanse etmek, açık pozisyonları kapamak için menkul kıymet iktisap etmek, müşteri finansman ihtiyaçlarını karşılamak ve diğer menkul kıymet yükümlülüklerini yerine getirmek için, JPMorgan Chase, yeniden satış anlaşmaları, geri alım anlaşmaları, menkul kıymet ödünç alma ve menkul kıymet borç verme işlemleri (birlikte "menkul kıymet finansman anlaşmaları") yapar.

Menkul kıymet finansman anlaşmaları, Firma'nın Konsolide Bilançosu'nda teminatlı finansmanlar olarak değerlendirilir. Yeniden satış ve geri alım anlaşmaları, genellikle menkul kıymetlerin satış veya geri alım sonrası sahip olacakları tutarlar, artı tahakkuk etmiş faiz üzerinden gösterilirler. Ödünç alınan ve ödünç verilen menkul kıymetler genellikle, verilen veya alınan nakdi teminat tutarı üzerinden gösterilirler. Geçerli muhasebe kılavuzu uyarınca uygun hallerde, aynı karşı tarafla yapılmış yeniden satış ve geri alım anlaşmaları net esasına göre rapor edilir. Menkul finansman anlaşmalarıyla ilgili olarak alınan ya da ödenen ücretler sırasıyla faiz gelirlerine veya faiz giderlerine kaydedilmektedir.

Firma, belirli menkul kıymet finansman anlaşmaları için rayiç değer opsiyonunu seçmiştir. Rayiç değer opsiyonuyla ilgili daha fazla bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 198-200. sayfalarındaki Not 4'e bakınız. Rayiç değer opsiyonunun seçildiği menkul kıymet finansman anlaşmaları, Konsolide Bilançolarda, yeniden satış sözleşmeleri kapsamında satın alınmış menkul kıymetler ve ödünç alınan menkul kıymetler içersinde rapor edilmektedir. Genel olarak rayiç değer üzerinden gösterilen anlaşmalarda, cari dönem faiz tahakkukları, ana işlemler gelirinde rapor edilen rayiç değerdeki değişikliklere göre faiz geliri ve faiz gideri altında rapor edilirler. Bununla beraber, melez araçlarla ilgili FASB kılavuzu uyarınca ayrıca muhasebeleştirilen saklı türevleri içeren mali araçlar söz konusu olduğunda, rayiç değerdeki tüm değişiklikler, faiz öğeleri dahil olmak üzere, ana işlemler gelirinde rapor edilirler.

Aşağıdaki tablo, Firma'nın menkul kıymet finansman anlaşmalarını göstermekte olup, bunların tamamı, beyan edilen dönemlerde teminatlı finansmanlar olarak muhasebeleştirilmiştir.

31 Aralık (milyon cinsinden)	2012	2011
Yeniden satın anlaşmaları ile satın alınan menkul kıymetler <sup>(a)</sup>	\$ 295,413	\$ 235,000
Ödünç alınan menkul kıymetler <sup>(b)</sup>	119,017	142,462
Geri alım anlaşmaları kapsamında satılan menkul kıymetler <sup>(c)</sup>	\$ 215,560	\$ 197,789
Ödünç verilen menkul kıymetler <sup>(d)</sup>	23,582	14,214

(a) 31 Aralık 2012 ve 2011 itibarıyla, sırasıyla 24.3 milyar \$ ve 22.2 milyar \$ rayiç değer üzerinden muhasebeleştirilen yeniden satış sözleşmeleri dahildir.

(b) 31 Aralık 2012 ve 2011 tarihlerinde sırasıyla 10.2 milyar \$ ve 15.3 milyar \$ rayiç değer üzerinden muhasebeleştirilen ödünç alınan menkul kıymetler dahildir.

(c) 31 Aralık 2012 ve 2011 itibarıyla, sırasıyla 3.9 milyar \$ ve 6.8 milyar \$ rayiç değer üzerinden muhasebeleştirilen repo sözleşmeleri dahildir.

(d) 31 Aralık 2012 itibarıyla, rayiç değer üzerinden muhasebeleştirilen 457 milyon \$'lık ödünç menkul kıymeti içerir. 31 Aralık 2011 itibarıyla rayiç değer üzerinden muhasebeleştirilen ödünç menkul kıymet bulunmamaktadır.

Yukarıdaki tabloda verilen tutarlar, geçerli muhasebe kılavuzu uyarınca net beyana ilişkin koşulları karşılayan geçerli anlaşmalar neticesinde 31 Aralık 2012 ve 2011 tarihlerinde sırasıyla 96.9 milyar ve 115.7 milyar dolar azalmıştır.

JPMorgan Chase'in politikası geri alım anlaşmaları ile satın alınan menkul kıymetlerin ve ödünç alınan menkul kıymetlerin mümkünse elde bulundurulmasını gerektirir. Firma (genellikle G7 devlet tahvilleri, ABD kurum tahvilleri ve kurum MBS ve hisse senetleri şeklinde) karşı taraflardan aldığı menkul kıymetlerin piyasa değerini takip eder ve menkul kıymetin piyasa değerine göre ek teminat talep eder veya teminatın bir bölümünü iade eder. Marj seviyeleri, başlangıçta karşı tarafa ve teminat türüne göre belirlenir ve temerrüt durumunda teminat değerindeki düşümlere karşı koruma sağlamak amacıyla sürekli olarak izlenir. JPMorgan Chase, yeniden satış anlaşması ve ödünç alınan menkul kıymetlerin karşı tarafları ile, müşterinin temerrütü durumundan satın alınan veya ödünç alınan menkul kıymetleri tasfiye etme hakkını içeren ana netleştirme sözleşmeleri ve diğer teminat düzenlemeleri yapar. Firma'nın yeniden satış ve menkul kıymet ödünç alma anlaşmalarına ilişkin yukarıda tanımlanan kredi riski hafifletme uygulamaları sonucunda, Firma, 31 Aralık 2012 ve 2011 tarihleri itibarıyla bu anlaşmalara ilişkin kredi değer düşüklüğü için herhangi bir karşılık ayırmamıştır.

Menkul kıymet finansman anlaşmalarında rehin verilen varlıklar ve alınan teminatlar hakkında ek bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 315-316. sayfasındaki Not 30'a bakınız.

## Not 14 – Krediler

### Kredi muhasebesi çerçevesi

Bir kredinin muhasebesi, yönetimin krediye ilişkin stratejisine ve kredinin alınmış tarihinde sorunlu olup olmadığına göre belirlenir. Firma, kredileri aşağıdaki kategorilere göre muhasebeleştirir:

- Satın alınmış sorunlu ("PCI") krediler haricinde, yatırım için tutulan ("eldeki") çıkarılmış veya satın alınmış krediler
- Satış amaçlı tutulan krediler;
- Rayiç değerden krediler
- Yatırım amaçlı tutulan PCI krediler.

Aşağıda bu kredi kategorilerine ilişkin detaylı muhasebe açıklamaları yer almaktadır:

*Yatırım amaçlı tutulan krediler (PCI krediler haricinde)* PCI krediler haricinde, yatırım için tutulan çıkarılmış veya satın alınmış krediler, ödenmemiş anapara tutarı üzerinden gösterilir ve şunlardan arındırılmıştır: kredi zararları karşılığı; net zarar yazmalar, anaparaya uygulanan faiz (maliyet kurtarma yöntemi üzerinden muhasebeleştirilen krediler); amorti edilmemiş indirim ve primler ve net ertelenmiş kredi ücretleri veya maliyetleri.

### Faiz geliri

PCI krediler hariç olmak üzere, sorunsuz yatırım amaçlı kredilerin faiz geliri akdi faiz oranı üzerinden tahakkuk ettirilir ve faiz geliri olarak kaydedilir. Alış fiyatı iskonto veya primleri ve net ertelenmiş kredi komisyon veya masrafları, sabit bir getiri oranı sağlamak amacıyla kredi ömrü boyunca faiz gelirin'e amorti edilir.

### Tahakkuk etmeyen krediler

Tahakkuk etmeyen krediler, faiz tahakkukunun kesildiği kredilerdir. Krediler (kredi kartı kredileri, ABD resmi kurumlarınca sigortalanan belli tüketici kredileri hariç), tahakkuk etmeyen statüsüne konulur ve kredi kartı hariç tüketici kredilerinde anaparayla faizin tamamının ödemesi şüpheli ise ya da anapara veya faizin vadesi 90 gün veya daha uzun süre geçmişse ve varsa, teminat anaparayla faizi karşılamaya yetersizse, sorunlu olarak kabul edilir. Bir kredi, akdi olarak belirtilen vade tarihinde borçludan asgari ödeme alınmamışsa veya belirli kredilerde (örneğin konut kredileri), aylık ödemenin vadesi gelmiş ve 30 gün veya daha fazla ödenmemişse) vadesi geçmiş olarak nitelendirilir. Vadesi 90 günden az geçmiş kredi kartı hariç tüketici kredileri, anapara veya faizin tamamen ödeneceği şüpheli ise tahakkuk etmeyen statüye konulabilir (örneğin, sorunlu birinci derece ipoteklerin altında sıralanan sorunsuz ikinci derece ipotekler). Son olarak, teminata bağlı krediler, tipik olarak, tahakkuk etmeyen statüde tutulur.

Tahakkuk eden fakat tahsil edilmeyen tüm faiz, kredinin tahakkuk etmeyen statüsüne konulduğu tarihte faiz gelirinden iptal edilir. Ayrıca, ertelenmiş tutarların amortismanı da askıya alınır. Tahakkuk etmeyen krediler üzerindeki faiz geliri, kayıtlı kredi bakiyesi tamamen tahsil edilebilir nitelikte ise, nakit faiz ödemeleri tahsil edildiği (örneğin nakit bazında) sürece tahakkuk ettirilebilir; ancak kayıtlı kredi bakiyesini nihai tahsil kabiliyetine ilişkin şüphe varsa, tüm nakit faiz tahsilatları, kredinin defter değerini azaltmada kullanılır (maliyet kurtarma metodu). Tüketici kredilerinde, bu politikanın uygulaması tipik olarak, Firma'nın nakit bazda tahakkuk etmeyen tüketici kredileri üzerinden faiz geliri tahakkuk ettirmesiyle sonuçlanır.

Kredi, geri ödeme makul olarak güvenceye alındığında ve kredi şartları uyarınca ya da uygun ise, yeniden yapılandırılmış kredilerin şartları uyarınca kanıtlanmış performans olduğunda sorunsuz statüsüne iade edilebilir.

Düzenleyici kılavuzda müsaade edildiği üzere, kredi kartı kredileri genellikle tahakkuk etmeyen statüsüne konulmaz dolayısıyla kredi zarar yazılana veya tamamen ödenene kadar kredi kartı borçlarına faiz ve komisyon işlemeye devam eder. Bununla beraber, Firma, kredi kartı kredilerine tahakkuk ettirilen faiz veya komisyon gelirinin tahmini tahsil edilemez kısmı için ayrıca bir karşılık belirler. Faiz gelirinden karşılık ayrılır ve kredi karşılığı olarak rapor edilir.

### Kredi zararlarının karşılığı

Kredi zararları karşılığı, yatırım amaçlı tutulan kredilerin tahmini olası zararlarını temsil eder. Kredi zararları karşılığında değişiklikler Firma'nın Konsolide Gelir Tabloları'nda kredi zararları karşılığına kaydedilir. Firma'nın kredi zararları karşılığına ilişkin muhasebe politikaları hakkında daha ayrıntılı bilgi için bu Faaliyet Raporu'nun 276-279. sayfalarındaki Not 15'e bakınız.

### Zarar yazmalar

Risk dereceli işletme bankacılığı, risk dereceli taşıt kredileri ve PCI krediler dışındaki tüketici kredileri, Federal Mali Kurumlar İnceleme Konseyi (FFIEC) tarafından belirlenen standartlar uyarınca, belirtilen temerrüt aşamasına ulaştıklarında, genellikle zarar yazılır veya teminatın net gerçekleşebilir değerine kadar indirilir (yani rayiç değer eksi satış maliyeti) ve kredi zararları karşılığına kaydedilirler. Oturum amaçlı gayrimenkul kredileri, yeniden yapılandırılmamış kredi kartı borçları ve puanlı işletme bankacılığı kredileri, genellikle vadesini 180 gün geçirdikten sonra zarar yazılır. 2012'nin ikinci çeyreğinde, Firma, değiştirilmiş ödeme koşullarına uymayan yeniden yapılandırılmış kredi kartı borçlarının, vadesini 180 gün yerine 120 gün geçirdikten sonra zarar kaydedilmesi şeklinde politikasını revize etmiştir. Taşıt ve öğrenim kredileri, vadelerini 120 gün geçirdikten sonra zarar yazılırlar.



Belirli tüketici kredileri, aşağıdaki gibi belirli durumlarda FFIEC zarar yazma standartlarından daha erken zarar yazılacaklardır:

- TDR'de yenden yapılandırılan bir kredi, teminata bağlı olduğu tespit edildiğinde zarar yazılır. Teminata bağlanmış kredilerin, borçlunun faaliyetleri, geliri veya diğer kaynaklarından gelen nakit akışı yerine teminatla tahsil edilmesi beklenir.
- Zararın bilindiği veya kesin olduğu bir durum (iflas gibi) yaşayan borçlulara verilen krediler hızlandırılmış zarar yazma standartlarına tabidirler. Oturum amaçlı gayrimenkul kredileri ve taşıt kredileri, kredi vadesini 60 gün geçtikten sonra veya kredinin teminata bağlı olduğu tespit edilirse daha erken zarar yazılır. Kredi kartı ve puanlı işletme bankacılığı kredileri, iflas başvurusunun veya diğer olayın bildirim tarihinden sonra 60 gün içinde zarar yazılır. Öğrenim kredileri, iflas başvurusunu aldıktan sonra 60 gün geciktiği takdirde zarar yazılır.
- Taşıt kredileri, taşıt geri alındıktan sonra ve bir itfa döneminden sonra (yani borçlunun krediyi düzeltebileceği dönem) net gerçekleştirilebilir değerine kadar indirilir.

Belirli sınırlı koşullar dışında, Firma, tipik olarak, devlet garantili kredileri zarar yazmaz.

Toptan krediler, risk dereceli işletme bankacılığı kredileri ve risk dereceli taşıt kredileri, zararın gerçekleştiği büyük oranda kesinleştiğinde zarar yazılır; örneğin kredinin sorumlu ve teminata bağlı olduğunun tespit edildiği durumlar. Zarar yazılıp yazılmayacağına dair tespit, Firma'nın iflas talebinin önceliklendirilmesi, kredinin işlerliği/yeniden yapılandırılması beklentileri ve borçlunun sermaye veya kredi teminatı değerlemesi dahil olmak üzere pek çok faktörü içerir.

Bir kredi, tahmini net gerçekleştirilebilir değerine düşürüldüğünde, teminatın rayiç değerinin tespiti, teminat türüne dayanır (örneğin menkul kıymet, gayrimenkul). Teminatın likit menkul kıymetler şeklinde olduğu durumlarda, rayiç değer kote edilen piyasa fiyatları veya aracı kotasyonlarına dayanır. Likit olmayan menkul kıymetler veya diğer mali varlıklar için rayiç değer, indirgenmiş nakit akışı modelini kullanarak tahmin edilir.

Oturum amaçlı gayrimenkul kredilerinde, teminat değerleri, harici değerlendirme kaynaklarına dayanır. Kredi alanın ödeme yapmaya muktedir veya istekli olmayabileceği durumlarda, Firma, yalnız dış değerlemeye ("dış ekspertiz") dayanarak aracının konut fiyatı hakkındaki fikrini alır ve bu görüş sonrasında en az altı ayda bir güncellenir. Firma'nın çoğunlukla haciz yoluyla veya haciz işlemi yerine borçlu ile yapılan bir akit sonucunda, borç karşılığı bir gayrimenkulü almasından (yasal mülkiyeti veya fiziksel sahipliği almasından) sonra, Firma, konutun içeriğini içeren incelemeye dayalı bir değerlendirme ("iç değerlemeler") yaptırır. Dış ekspertiz ve iç ekspertizler, Firma'nın dış ekspertiz ve iç ekspertiz ile verilen tahmini değerlerine karşılık gerçek paraya çevirme değerlerine ilişkin deneyimine dayanarak, ayrıca duruma ve ürüne özgü faktörleri dikkate alarak iskonto edilir.

Oturum amaçlı gayrimenkul kredilerinde, teminat değerleri, dahili ve harici değerlendirme kaynaklarından elde edilen ekspertize dayanır. Teminat değerleri tipik olarak altı ila on iki ayda bir, yeni bir ekspertiz yaptırarak veya Firma politikaları uyarınca dahili bir analiz yaparak güncellenir. Firma, ayrıca hem kredi alana hem piyasaya özgü faktörleri dikkate alarak, daha sık aralıklarla değer güncellemeleri yaptırabilir veya komisyonculardan fiyat görüşleri alabilir.

#### *Satış amaçlı tutulan krediler.*

Satış amaçlı tutulan krediler, maliyet veya rayiç değer düşüşü üzerinden gösterilirler ve değerlendirme değişiklikleri, faiz dışı gelire kaydedilir. Tüketici kredilerinde, değerlendirme portföy bazında yapılır. Toptan kredilerde, değerlendirme bireysel kredi bazında yapılır.

Yatırım amaçlı kredilerin faiz geliri akdi faiz oranı üzerinden tahakkuk ettirilir ve faiz geliri olarak kaydedilir.

Kredi kullandırma komisyon ve masrafları ile alış bedeli iskonto veya primleri, ilgili kredi satılana kadar bir karşı kredi hesabında ertelenir. Ertelenen komisyon ve iskontolar veya primler, kredi bazında düzeltmeye tabi tutulur ve bu nedenle, maliyet veya rayiç değer düşüşü üzerinden periyodik düzeltme yapılır veya satış zamanında kazanç veya zarar tahakkuk ettirilir.

Satış amaçlı tutulan krediler, yukarıda tanımlanan tahakkuk etmeyen politikalara tabidir.

Satış amaçlı tutulan krediler maliyet veya rayiç değer düşüşü üzerinden tahakkuk ettirildiğinden, Firma'nın kredi zararları karşılığı ve zarar yazma politikaları bu kredilere uygulanmaz.

### *Rayıç değerden krediler*

Piyasa yapıcılığı stratejisinde kullanılan veya risk yönetimi rayıç değer üzerinden yapılan krediler rayıç değer üzerinden gösterilir ve rayıç değerdeki değişiklikler faiz dışı gelire kaydedilir.

Bu kredilerde, kazanılmış cari akdi faiz ödemesi, faiz gelirinde muhasebeleştirilir. Rayıç değerdeki değişiklikler faiz dışı gelirden muhasebeleştirilir. Kredi kullandırma komisyonları, faiz dışı gelirden peşin tahakkuk ettirilir. Kredi kullandırma maliyetleri, tahakkuk ettikçe ilgili gider kategorisinde muhasebeleştirilir.

Bu krediler rayıç değer üzerinden tahakkuk ettirildiğinden, Firma'nın tahakkuk etmeyen, kredi zararları karşılığı ve zarar yazma politikaları bu kredilere uygulanmaz.

Firma'nın rayıç değer opsiyonu altında muhasebeleştirilen rayıç değer seçimleri hakkında daha fazla bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 214-216. sayfalarındaki Not 4'e bakınız. Rayıç değerle gösterilen ve alım-satım varlıkları olarak sınıflandırılan krediler hakkında daha fazla bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 196-214. ve 214-216. sayfalarındaki Not 3 ve Not 4'e bakınız.

### *PCI krediler*

Yatırım amaçlı tutulan PCI krediler, başlangıçta rayıç değer üzerinden gösterilir. PCI krediler, kredi kullandırma tarihinden itibaren kredi sorunu yaşamışlardır ve bu nedenle tahsilatta akdi olarak talep edilen ödemelerin tahsil edilememe ihtimali vardır. PCI krediler başlangıçta rayıç değer üzerinden gösterildiğinden ve bu değer gelecek kredi zararlarının tahminini içerdiğinden, PCI kredilerle ilgili kredi zararları karşılığı alım tarihinde kaydedilmez. Alımı müteakip PCI kredilerin muhasebesine ilişkin bilgi için bu Not'un 266. sayfasına bakınız.

### **Kredi sınıflandırma değişiklikleri**

Yatırım amaçlı tutulan portföy içinde yönetimin satmaya karar verdiği krediler, devir tarihinde maliyet veya rayıç değer düşüğü üzerinden satış amaçlı tutulan portföye aktarılır. Krediyi alakalı zararlar kredi zararları karşılığına kaydedilirken, faiz oranı veya döviz kuru değişikliği zararları faiz dışı gelire kaydedilir.

Yönetimin bir krediyi satış amaçlı tutulan portföy içinde tutmaya karar vermesi halinde, kredi devir tarihinde maliyet veya rayıç değer düşüğü üzerinden yatırım amaçlı tutulan portföye aktarılır. Ardından, bu krediler Firmanın karşılık metodolojisine dayanarak değer düşüklüğü açısından değerlendirilir. Firma'nın kredi zararları karşılığını belirlemek için izlediği metodolojilerle ilgili daha fazla açıklama için, bu Faaliyet Raporu'nun 276-279. sayfalarındaki Not 15'e bakınız.

### **Kredi yeniden yapılandırılmaları**

Firma, zarar hafifletme faaliyetleri doğrultusunda belirli kredileri tadil etmek isteyebilir. Tadilat vasıtasıyla, JPMorgan Chase, Firma'nın ekonomik zararını en aza indirmek, teminatın haczinden veya devralınmasından kaçınmak, Firma'nın borçludan aldığı paraları maksimum düzeye çıkarmak amacıyla, mali sıkıntı yaşayan borçluya bir veya daha fazla imtiyaz tanıyabilir. Tanınan imtiyazlar programa ve borçluya özgü özelliklere göre değişir ve faiz oranı indirimleri, süre uzatımları, ödeme ertelemeleri, anapara affı veya ödeme yerine hisse senedi veya diğer varlıkların kabulünü içerebilir.

Söz konusu tadilatlar, sorunlu borç yeniden yapılandırılmaları ("TDR'ler") olarak muhasebeleştirilir ve bildirilir. Bir TDR dahilinde tadil edilen kredi, kredi alanın değiştirilmiş şartlar uyarınca yükümlülüğünü yerine getirip getirmediğine bakılmaksızın, genellikle vadesine kadar, geri ödenene veya diğer şekillerde tasfiye edilene kadar sorunlu sayılır. Bazı sınırlı durumlarda, tadil edilmiş krediye ilişkin geçerli faiz oranı, yeniden yapılandırma tarihinde geçerli piyasa oranında veya üzerinde olabilir. Bu tür durumlarda ve değiştirilmiş koşullar altında kredinin sorunsuz olacağı ve Firma'nın tüm akdi anapara ve faiz nakit akışlarını tahsil edeceği varsayımıyla, kredi sadece tadilat senesinde sorunlu ve TDR olarak belirtilir; müteakip yıllarda, değiştirilmiş koşullar altında yeniden yapılandırılmış kredinin geri ödemesi makul ölçüde sağlandığı sürece kredi sorunlu kredi veya TDR şeklinde beyan edilmez.

Kredi kartı kredileri haricinde, TDR kapsamında tadil edilmiş krediler genellikle tahakkuk etmeyen statüye alınır, ancak çoğu zaman bu tür krediler tadilattan önce zaten tahakkuk etmeyen statüsündedir. Bu krediler aşağıdaki koşulların karşılanması kaydıyla tekrar sorunsuz statüye (faiz tahakkukunun devam etmesi) iade edilebilirler: (a) Borçlunun, değiştirilmiş koşullar altında en az altı ay ve/veya altı ödeme boyunca yükümlülüklerini yerine getirmesi, (b) Firma'nın tadil edilmiş kredinin geri ödemesinin, örneğin borçlunun borç kapasitesi veya gelecek kazanç seviyesi, teminat değerleri, LTV oranları ve diğer cari piyasa koşulları uyarınca makul güvence altında olduğuna dair beklentisinin olması. Belirli sınırlı ve iyi belirlenmiş koşullarda, kredi, yeniden yapılandırma tarihi itibarıyla sorunsuz ise, söz konusu krediler yeniden yapılandırma tarihinde tahakkuk etmeyen statüye konulmaz.

TDR'lerde yeniden yapılandırılan krediler, sorunlu sayıldığından, bu krediler Firmaca belirlenmiş varlığa özgü karşılık metodu ile değer düşüklüğü bakımından ölçülerek, tadil edilen kredilere ilişkin beklenen tekrar temerrüt oranları dikkate alınır. TDR ile yeniden yapılandırılmış bir kredi, kredinin sorunsuz olup olmadığına ve tahakkuk statüsüne geri konup konmadığına bakılmaksızın, varlığa özgü karşılık metodolojisine bağlı olmaya devam eder. Firma'nın varlığa özgü karşılığını tahmin etmede kullanılan metodoloji hakkında daha fazla bilgi için, işbu Faaliyet raporu'nun 276-279. sayfalarındaki Not 15'e bakınız.

### Hacizli gayrimenkul

Firma kredi yapılandırması, işleyişi ve haciz yoluyla borçlulardan gayrimenkul alır. Alınan varlıklar arasında taşınmazlar (örn. Konut, arsa, bina ve demirbaş) ile ticari ve şahsi mülkler (örn. hava taşıtları, vagonlar ve gemiler) de yer alabilir.

Firma, Firma'nın bir borcun karşılanması için devraldığı varlıkları aldıktan sonra, (örneğin tapunun veya fiziksel mülkiyetin devralınması gibi) haczedilen gayrimenkulü muhasebeleştirir. Gayrimenkul ile teminat altına alınan krediler için, Firma genellikle varlığı, haciz satışı sonunda veya borçlu ile haciz işlemi yerine bir senet tanziminden sonra tahakkuk ettirir.

Haczedilen varlıklar, Konsolide Bilançolarda diğer varlıklar altında rapor edilir ve başlangıçta rayiç değer eksi satış değeri üzerinden kaydedilir. Her üç ayda bir, iktisap edilen gayrimenkulün rayiç değeri gözden geçirilir ve gerektiği takdirde maliyet veya rayiç değerini düşüğüne ayarlanır. Rayiç değerdeki müteakip düzeltmeler faiz dışı gelire borç/alacak kaydedilir. Emlak vergileri ve bakım gibi işletme giderleri diğer giderlere eklenir.

### Kredi portföyü

Firma'nın kredi portföyü, üç portföy segmentine ayrılmış olup, bunlar Firma tarafından kredi zararı karşılıklarını belirlemek için kullanılan aynı segmentlerdir: Kredi kartı hariç Tüketici; Kredi Kartı; ve Toptan. Her bir portföy segmentinde, Firma, aşağıdaki kredi sınıflarına ait kredi riskini, her bir kredi sınıfının risk özelliklerine dayanarak değerlendirir:

Tüketici, Kredi kartı hariç tüketici <sup>(a)</sup>	Kredi kartı	Toptan <sup>(c)</sup>
PCI hariç oturma amaçlı gayrimenkul • Konut rehni - birinci derece ipotek • Konut rehni - ikinci derece ipotek • Düşük faizli ipotek ve Opsiyon ARM'leri • Yüksek faizli ipotek Diğer tüketici kredileri • Taşıtlı <sup>(b)</sup> • İşletme bankacılığı <sup>(c)</sup> • Öğrenim ve diğer Oturma amaçlı gayrimenkul - PCI • Konut rehni • Düşük faizli ipotek • Yüksek faizli ipotek • Opsiyonlu ARM'ler	• Kredi kartı borçları	• Ticari ve sınai • Gayrimenkul • Mali kuruluşlar • Resmi kurumlar • Diğer

(a) CCB'de rapor edilen kredileri ve AM ve Kurumsal/Özel Sermaye segmentinde rapor edilen oturma amaçlı konut kredilerini içerir.

(b) Kredi zararları karşılığının belirlenmesinde Firma'nın toptan metodolojisine uygulanan belirli taşıtlı ve işletme bankacılığı risk oranlı kredilerini içerir; bu krediler CCB tarafından yönetilir ve bu nedenle beyanda tutarlılık açısından, diğer tüketici kredileri sınıfına dahil edilir.

(c) CIB, CB ve AM segmentlerinde ve Kurumsal/Özel Sermaye segmentinde rapor edilen kredileri içerir.

Aşağıdaki tablolar, portföy segmentine göre Firma'nın kredi bakiyelerini özetler:

31 Aralık 2012 (milyon cinsinden)	Kredi kartı hariç tüketici	Kredi kartı <sup>(a)</sup>	Toptan	Toplam
Tutulan	\$ 292,620	\$ 127,993	\$ 306,222	\$ 726,835(b)
Satış amaçlı tutulan	—	—	4,406	4,406
Rayiç değerden	—	—	2,555	2,555
<b>Toplam</b>	<b>\$ 292,620</b>	<b>\$ 127,993</b>	<b>\$ 313,183</b>	<b>\$ 733,796</b>
31.12.11 (milyon olarak)	Kredi kartı hariç tüketici	Kredi kartı <sup>(a)</sup>	Toptan	Toplam
Tutulan	\$ 308,427	\$ 132,175	\$ 278,395	\$ 718,997(b)
Satış amaçlı tutulan	-	102	2,524	2,626
Rayiç değerden	-	-	2,097	2,097
<b>Toplam</b>	<b>\$ 308,427</b>	<b>\$ 132,277</b>	<b>\$ 283,016</b>	<b>\$ 723,720</b>

(a) Faturalandırılmış kiralama giderlerini ve tahsil edilebilir olmayan tutarların karşılığında arındırılmış ücretleri içerir.

(b) Krediler (PCI krediler ve rayiç değer opsiyonunun seçildiği krediler dışında), 31 Aralık 2012 ve 2011 itibarıyla sırasıyla 2.5 milyar dolar ve 2.7 milyar dolar kazanılmamış gelir, amorti edilmemiş iskonto ve primler ve ertelenmiş net kredi maliyetlerinden arındırılmış olarak sunulmuştur.

Aşağıdaki tablo, belirtilen dönemlerde satın alınmış, satılmış ve tekrar satışa hazır olarak sınıflandırılmış eldeki kredilerin defter değeri hakkında bilgiler verir. Tablo, rayiç değerden kaydedilen kredileri içermez. Devamlı olarak, Firma kredi riskine maruziyetini yönetmektedir. Kredi satışı, Firma'nın kredi riskini azaltmak için kullandığı yollardan biridir.

31 Aralıkta sona eren yıllar, (milyon olarak)	2012				2011			
	Kredi kartı hariç tüketici	Kredi kartı	Toptan	Toplam	Kredi kartı hariç tüketici	Kredi kartı	Toptan	Toplam
Satın almalar	\$ 6,601	\$ —	\$ 827	\$ 7,428	\$ 7,525	\$ -	\$ 906	\$ 8,431
Satışlar	1,852	—	3,423	5,275	1,384	-	3,289	4,673
Yeniden satışa hazır olarak sınıflandırılmış eldeki krediler	—	1,043	504	1,547	-	2,006	538	2,544

Aşağıdaki tablo, portföy segmentine göre kredi satışlarının kazançları/(zararları) hakkında bilgileri yansıtır.

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak)	2012	2011	2010
<b>Kredi satışıyla ilgili net kazançlar/(zararlar) (maliyet veya rayiç değer düzeltmelerinden düşüğü dahil)<sup>(a)</sup></b>			
Kredi kartı hariç tüketici	\$ 122	\$ 131	\$ 265
Kredi kartı	(9)	(24)	(16)
Toptan	180	121	215
<b>Toplam kredi satışı net kazançları/(zararları) (maliyet veya rayiç değer ayarlamalarının düşüğü dahil)<sup>(a)</sup></b>	<b>\$ 293</b>	<b>\$ 228</b>	<b>\$ 464</b>

(a) Rayiç değer üzerinden muhasebeleştirilen kredilerle ilgili satışlar hariç.

## Kredi kartı kredisi portföyü hariç Tüketici

Kredi kartı kredileri hariç, tüketici kredileri temel olarak konut ipotekleri, konut rehni kredileri ve kredi limitleri, taşıt kredileri, işletme bankacılığı kredileri, öğrenci kredileri ve diğer kredilerden oluşur ve temel olarak birincil tüketici kredisi piyasasına odaklanır. Portföy, daha çok birincil kredi müşterilerine, konut rehni kredileri ve ikincil ipoteklerle teminat altına alınmış ve yalnızca faiz ödeme opsiyonlu mortgage kredilerinin yanı sıra Washington Mutual'dan alınan, negatif amortismanına yol açabilecek belirli ödeme opsiyonlu kredileri kapsamaktadır.

Aşağıdaki tablo, kredi kartı hariç elde tutulan tüketici kredilerine ilişkin bilgileri sınıfına göre vermektedir.

31 Aralık (milyon cinsinden)	2012	2011
<b>PCI hariç oturma amaçlı gayrimenkul</b>		
Konut rehni:		
Öncelikli ipotek	\$ 19,385	\$ 21,765
İkincil ipotek	48,000	56,035
İpotekler:		
Opsiyon ARM'ler dahil düşük faizli	76,256	76,196
Yüksek faizli (subprime)	8,255	9,664
<b>Diğer tüketici kredileri</b>		
Taşıt	49,913	47,426
İşletme bankacılığı	18,883	17,652
Öğrenci ve diğer	12,191	14,143
<b>Oturum amaçlı gayrimenkul - PCI</b>		
Borcu hariç konut değeri	20,971	22,697
Düşük faizli ipotek	13,674	15,180
Yüksek faizli ipotek	4,626	4,976
Opsiyon ARM'leri	20,466	22,693
<b>Elde tutulan toplam krediler</b>	<b>\$ 292,620</b>	<b>\$ 308,427</b>

Tüketici kredilerinde temerrüt oranları, temel bir kredi kalitesi göstergesidir. Vadesini 30 günden fazla aşmış krediler, borçluların mali zorluklar yaşadıklarına ve/veya krediyi geri ödeme kabiliyet veya isteklerinin olmayabileceğine dair bir erken uyarı sağlar. Kredi yaşanmaya devam ettikçe, borçlunun ödeme yapma kabiliyet veya isteğinin olmadığı netlik kazanır. Oturma amaçlı gayrimenkul kredilerinde, geç aşama temerrütleri (150 günden uzun vade aşmaları) kredinin nihai olarak haciz veya benzer işlemle sonuçlanacağına dair güçlü bir göstergedir. Temerrüt oranlarına ek olarak, tüketici kredilerine ilişkin diğer kredi kalitesi göstergeleri, kredi sınıfına dayanarak aşağıdaki şekillerde farklılık göstermektedir:

- Oturma amaçlı gayrimenkul kredilerinde, PCI dışı ve PCI olarak nitelendirilenler dahil olmak üzere, tahmini LTV oranı veya ikincil ipotekli kredilerde birleşik LTV oranı, temerrüt halinde potansiyel zarar yoğunluğunun bir göstergesidir. Ayrıca LTV veya birleşik LTV, borçlunun ödeme istekliliğinin devam edip etmediği konusunda bir fikir sağlayabilir, çünkü yüksek LTV oranına sahip kredilerin temerrüt oranı, borçlunun teminatı pay sahibi oldu kredilere oranla daha yüksektir.

Kredi teminatının coğrafi dağılımı, portföyün kredi kalitesine dair ayrıca bir fikir sağlar, çünkü bölgesel ekonomi, konut fiyatları değişiklikleri ve doğal felaketler gibi belirli olaylar kredi kalitesini etkiler. Borçlunun cari veya "yenilenmiş" FICO skoru, belirli zararlar için ikincil bir kredi kalitesi göstergesidir; FICO skorları, borçlunun kredi ödeme tarihçesini gösterir. Bu nedenle, düşük bir FICO skoruna (660 veya altı) sahip bir borçluya verilen kredi, yüksek bir FICO skoruna sahip borçluya verilen krediden daha riskli kabul edilir. Ayrıca, yüksek LTV oranına ve düşük bir FICO skoruna sahip bir kredi, hem yüksek LTV oranı hem de yüksek FICO skoruna sahip bir borçluya verilen krediye nazaran daha yüksek temerrüt riskine sahiptir.

- Skorlu taşıt, skorlu işletme bankacılığı ve öğrenim kredilerinde, coğrafi dağılım, portföyün kredi performansının bir göstergesidir. Oturma amaçlı gayrimenkul kredilerine benzer şekilde, coğrafi dağılım, bölgesel ekonomik faaliyet ve olaylara dayanarak portföy performansına dair fikirler sağlar.
- Risk tabanlı işletme bankacılığı ve taşıt kredileri, temel kredi kalite göstergelerinin, krediye tayin edilen risk notları olmaları ve kredilerin kritize edilen ve/veya tahakkuk etmeyen olarak sınıflandırılmaları bakımından toptan kredilerle benzerlik göstermektedir. Risk notları, Kredi ve Risk Yönetimi tarafından düzenli ve sürekli olarak gözden geçirilir ve borçlunun yükümlülüklerini yerine getirme kabiliyetine dair güncel bilgiler doğrultusunda gerektiği ölçüde düzeltilir. Risk dereceli toptan kredi kalitesi göstergeleri hakkında daha fazla bilgi için, bu Notun 271. sayfasına bakınız.

## PCI krediler hariç oturma amaçlı gayrimenkul

Aşağıdaki tablo, kredi kartı portföy segmenti hariç olmak üzere, Tüketici segmentinde elde tutulan oturma amaçlı gayrimenkul kredilerine (PCI hariç) ilişkin bilgileri sınıflara göre vermektedir.

PCI kredi portföyü hariç Firma'nın oturma amaçlı gayrimenkullerine ilişkin belirli kredi istatistiklerini analiz ederken aşağıdaki faktörler dikkate alınmalıdır: (i) kredinin vadesi 180 günden fazla geçildiğinde ve teminat değeri kredi geri ödemesini desteklemiyorsa ve bu ürün sınıfı için yüksek zarar yazma oranları ortaya çıkıyorsa, ikincil ipotekli konut rehni kredileri tamamen zarar yazılabilir ve (ii) zarar hafifletme sürelerinin uzatılması, Firma'nın Konsolide Bilançolarında kalan net gerçekleştirilebilir teminat değeri üzerinden gösterilen krediler için yüksek temerrüt oranlarına yol açabilir.

**PCI krediler hariç oturma amaçlı gayrimenkul**

31 Aralık (milyon cinsinden, oranlar hariç)	Borcu hariç konut değeri			
	Birinci derece ipotek		İkincil ipotek	
	2012	2011	2012	2011
<b>Kredi temerrüdü<sup>(a)</sup></b>				
Cari	\$ 18,688	\$ 20,992	\$ 46,805	\$ 54,533
Vadesini 30-149 gün geçmiş	330	405	960	1,272
Vadesini 150 veya daha fazla gün geçmiş	367	368	235	230
<b>Elde tutulan toplam krediler</b>	<b>\$ 19,385</b>	<b>\$ 21,765</b>	<b>\$ 48,000</b>	<b>\$ 56,035</b>
Vadesini 30 günden fazla geçmiş olanların elde tutulan krediler toplamına olan oranı %	3.60%	3.55%	2.49%	2.68%
Vade tarihini 90 gün veya daha fazla geçmiş olup halen tahakkuk edenler	\$ —	\$ -	\$ —	\$ -
Vade tarihini 90 gün veya daha fazla geçmiş ve devlet garantili <sup>(b)</sup>	—	-	—	-
Tahakkuk etmeyen krediler <sup>(c)</sup>	931	495	2,277 <sup>(b)</sup>	792
<b>Mevcut tahmini LTV oranları<sup>(d)(e)(f)</sup></b>				
%125'ten büyük ve yenilenmiş FICO skorları:				
660'a eşit veya daha büyük	\$ 197	\$ 341	\$ 4,561	\$ 6,463
660'tan daha düşük	93	160	1,338	2,037
%101 ila %125 arası ve yenilenmiş FICO skorları:				
660'a eşit veya daha büyük	491	663	7,089	8,775
660'tan daha düşük	191	241	1,971	2,510
%80 ila %100 arası ve yenilenmiş FICO skorları:				
660'a eşit veya daha büyük	1,502	1,850	9,604	11,433
660'tan daha düşük	485	601	2,279	2,616
%80'den düşük ve yenilenmiş FICO skorları:				
660'a eşit veya daha büyük	13,988	15,350	18,252	19,326
660'tan daha düşük	2,438	2,559	2,906	2,875
ABD hükümeti garantili	—	-	—	-
<b>Elde tutulan toplam krediler</b>	<b>\$ 19,385</b>	<b>\$ 21,765</b>	<b>\$ 48,000</b>	<b>\$ 56,035</b>
<b>Coğrafi bölge</b>				
California	\$ 2,786	\$ 3,066	\$ 10,969	\$ 12,851
New York	2,847	3,023	9,753	10,979
Illinois	1,358	1,495	3,265	3,785
Florida	892	992	2,572	3,006
Texas	2,508	3,027	1,503	1,859
New Jersey	652	687	2,838	3,238
Arizona	1,183	1,339	2,151	2,552
Washington	651	714	1,629	1,895
Ohio	1,514	1,747	1,091	1,328
Michigan	910	1,044	1,169	1,400
Tüm diğerleri <sup>(g)</sup>	4,084	4,631	11,060	13,142
<b>Elde tutulan toplam krediler</b>	<b>\$ 19,385</b>	<b>\$ 21,765</b>	<b>\$ 48,000</b>	<b>\$ 56,035</b>

(a) Bağımsız temerrüt sınıflandırmaları, ABD devlet kurumları tarafından şu şekilde sigortalanan ipotek kredilerini içermektedir: 31 Aralık 2012 ve 2011 tarihleri itibarıyla, sırasıyla, cari 3.8 milyar dolar ve 3.0 milyar dolar, vadesini 30-149 gün geçmiş olanlar 2.3 milyar dolar ve 2.3 milyar doları; vadesini 150 günden fazla geçmiş olanlar 5.9 milyar ve 10.3 milyar doları içermektedir.

(b) Vadesini 90 gün veya daha fazla geçmiş olup da ABD devlet kurumları tarafından sigortalanan olan bu bakiyeler tahakkuk etmeyen kredilerden çıkarılmıştır. Hemen hemen tüm durumlarda, kredinin anapara bakiyesinin %100'ü sigortalıdır ve kararlaştırılan tahsilat kurallarına uyulması kaydıyla, belirtilen geri ödeme oranında faiz garanti altına alınmıştır. Sigortalı ve garantili tutarların geri ödemeleri normal sürdüğü için bu miktarlar tahakkuk etmeyen kredilerden hariç tutulmuştur. ABD devlet kurumları tarafından faiz kesildiği için, 31 Aralık 2012 ve 2011 itibarıyla, sırasıyla 6.8 milyar dolar ve 7.0 milyar dolarlık artık faiz işlemeyen krediler dahil olup, hemen hemen tüm durumlarda anaparanın %100'ü hala sigortalıdır. Kalan bakiye için, garanti edilen geri ödeme oranında faiz işletilmektedir.

(c) 31 Aralık 2012 tarihinde, yasal düzenlemeye uygun olarak, Bölüm 7 iflas uyarınca azledilen ve borçlu tarafından yeniden teyit edilmeyen, temerrüt durumlarına bakmaksızın, teminata bağlı tahakkuk etmeyen sorunlu krediler olarak rapor edilen 1.7 milyar dolarlık kredileri içerir. Bu 1.7 milyar \$'lık kredi, sırasıyla, konut rehini, - birinci derece ipotek, konut rehini- ikinci derece ipotek, düşük faizli ipotek (opsiyon ARM'leri dahil) ve düşük faizli ipotek olmak üzere, 450 milyon \$, 440 milyon \$, 500 milyon \$ ve 357 milyon \$'dan oluşmaktadır. Bu kredilerin bazıları, daha önceden sorunsuz TDR'ler olarak rapor edilmişti (örneğin, Firma'nın zarar hafifletme programlarından biri kapsamında daha önceden yeniden yapılandırılmış ve yeniden yapılandırılmış koşullar altında en az altı ödeme yapılmış krediler gibi).

(d) Kredilerin ödenmemiş toplam anapara bakiyesinin, tahmini mevcut gayrimenkul değerine bölümünü temsil eder. Mevcut emlak değerleri, ulusal olarak tanınmış konut fiyat endeksi değerlendirme tahminlerini kullanan konut değerlendirme modellerine dayanarak en az üç ayda bir tahmin edilir; bu modeller mevcut olduğu sürece gerçek verileri ve gerçek veriler mevcut değil ise tahmini verileri içerir. Bu gayrimenkul değerleri, kıymet biçilmiş gerçek kredi seviyesi teminat değerlerini temsil etmediğinden, ortaya çıkan oranlarının kesin olmaları gerekmez ve bu nedenle tahminler olarak değerlendirilmeleri gerekir.

(e) İkincil ipotek, gayrimenkule ilişkin tüm mevcut ipotek pozisyonlarını dikkate alan birleşik LTV oranını temsil eder. Tüm diğer ürünler, gayrimenkul üzerinde tali ipotekleri hesaba katmadan beyan edilmiştir.

(f) Yenilenmiş FICO skorları, her bir borçlunun Firma tarafından en az üç ayda bir alınan en son kredi skorunu temsil eder.

(g) 31 Aralık 2012 ve 2011 tarihleri itibarıyla, ABD kamu kurumları tarafından sigorta edilen 15.6 milyar dolar ipotek kredilerini içerir.

(h) 31 Aralık 2012 itibarıyla, vadesini 90 gün veya daha fazla aşmış birinci derece kredilerin altındaki ve 2012'nin birinci çeyreğinden itibaren tahakkuk etmeyen kredi olarak rapor edilen 1.2 milyar \$'lık ikinci derece kredileri içerir. Toplam içinden, 1.1 milyar doları 31 Aralık 2012 itibarıyla caridir. Önceki dönemler yeniden beyan edilmiştir.

(i) 31 Aralık 2012 ve 2011 tarihleri itibarıyla, ABD kamu kurumları tarafından sigorta edilen sırasıyla 11.8 milyar dolar ve 12.6 milyar dolarlık ipotek kredilerini içermez. Garantili tutarların geri ödemeleri normal sürdüğü için bu miktarlar hariç tutulmuştur.

(önceki sayfadan devam eden tablo)

İpotekler

Opsiyon ARM'ler dahil düşük faizli		Yüksek faizli (subprime)		Oturum amaçlı gayrimenkul toplamı - PCI hariç-	
2012	2011	2012	2011	2012	2011
\$ 61,439	\$ 59,855	\$ 6,673	\$ 7,585	\$ 133,605	\$ 142,965
3,237	3,475	727	820	5,254	5,972
11,580	12,866	855	1,259	13,037	14,723
\$ 76,256	\$ 76,196	\$ 8,255	\$ 9,664	\$ 151,896	\$ 163,660
3.97% <sup>(i)</sup>	4.96% <sup>(i)</sup>	19.16%	21.51%	4.28% <sup>(i)</sup>	4.97% <sup>(i)</sup>
\$ —	\$ -	\$ —	\$ -	\$ —	\$ -
10,625	11,516	—	-	10,625	11,516
3,445	3,462	1,807	1,781	8,460	6,530
\$ 2,573	\$ 3,168	\$ 236	\$ 367	\$ 7,567	\$ 10,339
991	1,416	653	1,061	3,075	4,674
3,697	4,626	457	506	11,734	14,570
1,376	1,636	985	1,284	4,523	5,671
7,070	9,343	726	817	18,902	23,443
2,117	2,349	1,346	1,556	6,227	7,122
38,281	33,849	1,793	1,906	72,314	70,431
4,549	4,225	2,059	2,167	11,952	11,826
15,602	15,584	—	-	15,602	15,584
\$ 76,256	\$ 76,196	\$ 8,255	\$ 9,664	\$ 151,896	\$ 163,660
\$ 17,539	\$ 18,029	\$ 1,240	\$ 1,463	\$ 32,534	\$ 35,409
11,190	10,200	1,081	1,217	24,871	25,419
3,999	3,922	323	391	8,945	9,593
4,372	4,565	1,031	1,206	8,867	9,769
2,927	2,851	257	300	7,195	8,037
2,131	2,042	399	461	6,020	6,428
1,162	1,194	165	199	4,661	5,284
1,741	1,878	177	209	4,198	4,696
405	441	191	234	3,201	3,750
866	909	203	246	3,148	3,599
29,924	30,165	3,188	3,738	48,256	51,676
\$ 76,256	\$ 76,196	\$ 8,255	\$ 9,664	\$ 151,896	\$ 163,660

Aşağıdaki tablolar, 31 Aralık 2012 ve 2011 itibariyle ikincil ipotekli konut rehni kredilerine ilişkin Firma'nın temerrüt istatistiklerini göstermektedir.

31 Aralık 2012 (milyon cinsinden, oranlar hariç)	Temerrütler			Krediler toplamı	30 günü aşkın temerrüt oranı toplamı
	Vadesini 30-89 gün geçmiş	Vadesini 90-149 gün geçmiş	Vadesini 150 günden fazla geçmiş		
HELOC'lar: <sup>(a)</sup>					
Rotatif dönem içinde <sup>(b)</sup>	\$ 514	\$ 196	\$ 185	\$ 40,794	2.19%
Rotatif dönem sonrasında	48	19	27	2,127	4.42
HELOAN'lar	125	58	23	5,079	4.06
<b>Toplam</b>	<b>\$ 687</b>	<b>\$ 273</b>	<b>\$ 235</b>	<b>\$ 48,000</b>	<b>2.49%</b>

31.12.11 (milyon cinsinden, oranlar hariç)	Temerrütler			Krediler toplamı	30 günü aşkın temerrüt oranı toplamı
	Vadesini 30-89 gün geçmiş	Vadesini 90-149 gün geçmiş	Vadesini 50 günden fazla geçmiş		
HELOC'lar: <sup>(a)</sup>					
Rotatif dönem içinde <sup>(b)</sup>	\$ 606	\$ 314	\$ 173	\$ 47,760	2.29%
Rotatif dönem sonrasında	45	19	15	1,636	4.83
HELOAN'lar	188	100	42	6,639	4.97
<b>Toplam</b>	<b>\$ 839</b>	<b>\$ 433</b>	<b>\$ 230</b>	<b>\$ 56,035</b>	<b>2.68%</b>

(a) Genel olarak bu HELOC'ler açık uçlu, 10 senelik rotatif krediler olup, dönem sonunda HELOC, 20 sene amortisman dönemine sahip bir krediye dönüşmektedir, ancak, rotatif dönem sonrasında sadece faiz ödemesi gerektiren Washington Mutual tarafından çıkarılmış HELOC'leri de ayrıca içermektedir.  
(b) Firma, HELOC'ların rotatif dönem riskini yönetmek için, borçlu mali güçlük yaşadığında ya da teminat kredi tutarını desteklemediğinde, kanunen izin verilen ölçüde kullanılmamış limiti kapatmakta veya azaltmaktadır.

Gerekli amortisman dönemi içinde teminatı ev üzerindeki varlıklardan oluşan konut kredileri (HELOC'lar) ve konut rehni krediler ("HELEON"lar), rotatif dönem içinde HELOC'lardan daha yüksek temerrüt oranlarına sahiptir. Bunun nedeni esas olarak, bu ürünler için gerekli tam amortisman ödemesinin, rotatif dönem içinde HELOC'lar için mevcut asgari ödeme seçeneklerinden yüksek olmasıdır. HELOC'lar ve HELEON'ların amortismanı ile ilgili yüksek temerrüt oranları, bir portföyün geçerli temerrüt oranına dayanarak temerrütleri tahmin eden Firma'nın temerrüt devir oranı metodu ile çıkarılan zarar tahminlerine dönüştürülmektedir.



### Şüpheli krediler

31 Aralık 2012 tarihinde, Firma, yasal düzenlemeye uygun olarak, Bölüm 7 iflas uyarınca azledilen ve borçlu tarafından yeniden teyit edilmeyen 1.6 milyar dolarlık konut kredisini ("Bölüm 7 krediler"), temerrüt durumlarına bakmaksızın, teminata bağlı tahakkuk etmeyen TDR'ler olarak rapor etmiştir. Bu düzenlemeye göre, söz konusu Bölüm 7 kredileri, teminatın net tahakkuk edebilir değeri üzerinden zarar yazılarak, 31 Aralık 2012'de sona eren yıl için 747 milyon dolarlık zarar kaydına neden olmuştur.

Önceki dönemler bu politika değişikliğine ilişkin olarak yeniden beyan edilmemiştir. 30 Eylül 2012 tarihinden önce, Firma politikası, kredileri vadesini 60 gün geçen borçlular iflas dilekçesi verdiklerinde, krediyi net tahakkuk edebilir değerine düşürmek ve bu kredileri tahakkuk etmeyen olarak rapor etmeyi, ancak, Firma, önceden, Firma'nın zarar hafifletme programlarından biri kapsamında yeniden yapılandırılmadığı takdirde, Bölüm 7 kredilerini TDR olarak rapor etmiyordu.

Aşağıdaki tablolar, PCI kredileri hariç, Firma'nın sorunlu oturum amaçlı gayrimenkul kredileri hakkında bilgiler vermektedir. Bu krediler, TDR kapsamında tadil edildiklerinden sorunlu sayılırlar. Tüm sorunlu krediler, bu Faaliyet Raporu'nun 276-279. sayfalarındaki Not 15'te tarif edilen varlığa özel karşılık bakımından değerlendirilir.

31 Aralık (milyon cinsinden)	Borcu hariç konut değeri				İpotekler				Oturum amaçlı gayrimenkul toplamı - PCI hariç-	
	Öncelikli ipotek		İkincil ipotek		Opsiyon ARM'ler dahil düşük faizli		Yüksek faizli (subprime)			
	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011
<b>Şüpheli krediler</b>										
Karşılık ayrılmış	\$ 542	\$ 319	\$ 677	\$ 622	\$ 5,810	\$ 4,332	\$ 3,071	\$ 3,047	\$ 10,100	\$ 8,320
Karşılık ayrılmamış <sup>(a)</sup>	550	16	546	35	1,308	545	741	172	3,145	768
<b>Sorunlu krediler toplamı<sup>(b)</sup> (c)</b>	<b>\$ 1,092</b>	<b>\$ 335</b>	<b>\$ 1,223</b>	<b>\$ 657</b>	<b>\$ 7,118</b>	<b>\$ 4,877</b>	<b>\$ 3,812</b>	<b>\$ 3,219</b>	<b>\$ 13,245</b>	<b>\$ 9,088</b>
Sorunlu kredilerle ilgili kredi zararları karşılığı	\$ 159	\$ 80	\$ 188	\$ 141	\$ 70	\$ 4	\$ 174	\$ 366	\$ 591	\$ 591
Sorunlu kredilerin ödenmemiş anapara bakiyesi <sup>d(e)</sup>	1,408	433	2,352	994	9,095	6,190	5,700	4,827	18,555	12,444
Tahakkuk etmeyen statüdeki sorunlu krediler <sup>(f)</sup>	607	77	599	159	1,888	922	1,308	832	4,402	1,990

(a) Bölüm 7 kredileri dahil, teminatın rayiç değeri eksi satış maliyeti üzerinden zarar kaydedilen teminata bağlı konut ipotek kredileri temsil eder.

(b) 31 Aralık 2012 ve 2011'de, Devlet Ulusal İpotek Birliği'nden ("Ginnie Mae") geri alımı müteakip, ilgili devlet kurumu standartlarına göre (yani Federal Konut İdaresi ("FHA"), Amerikan Gazi İşleri Bakanlığı ("VA"), Kırsal İskan Hizmetleri ("RHS") gibi) kalıcı olarak yeniden yapılandırılan sırasıyla 7.5 milyar dolar ve 4.3 milyar dolarlık kredi, yukarıdaki tabloya dahil edilmemiştir. Ginnie Mae kurallarına göre yeniden yapılandırmanın ardından söz konusu krediler sorunsuz olduklarında, Ginnie Mae kredi havuzlarına genellikle geri satılırlar. Sorunlu değiştirilmiş krediler ise hacze tabi olurlar.

(c) 31 Aralık 2012 itibarıyla, 450 milyon \$'lık birinci derece ipotekli konut rehni kredilerinden, 448 milyon \$'lık ikinci derece ipotekli konut rehni kredilerinden, opsiyon ARM'ler dahil düşük faizli 465 milyon \$'lık krediden ve 245 milyon \$'lık yüksek faizli ipotek kredilerinden oluşan 1.6 milyar \$'lık Bölüm 7 kredileri dahildir. Bu kredilerin bazıları, daha önceden tahakkuk etmeyen krediler olarak raporlanmıştır (kredinin gecikme durumuna göre vs.)

(d) 31 Aralık 2012 ve 2011 tarihlerinde borçlu olunan akdi anapara tutarını temsil eder. Ödenmemiş anapara bakiyesi, zarar yazmalar, net ertelenmiş kredi komisyonları ve masrafları, takipteki kredilere ilişkin iskonto veya primler gibi çeşitli faktörlerden dolayı sorunlu kredi bakiyesinden farklıdır.

(e) 31 Aralık 2012 itibarıyla, 596 milyon \$'lık birinci derece ipotekli konut rehni kredilerinden, 990 milyon \$'lık ikinci derece ipotekli konut rehni kredilerinden, opsiyon ARM'ler dahil düşük faizli 713 milyon \$'lık krediden ve 379 milyon \$'lık yüksek faizli ipotek kredilerinden oluşan 2.7 milyar \$'lık Bölüm 7 kredileri dahildir.

(f) 31 Aralık 2012 ve 2011 itibarıyla, tahakkuk etmeyen krediler, sırasıyla, en az 90 gün gecikmiş borçluların, 2.9 milyar \$ ve \$886 milyon \$'lık TDR'lerini içermektedir. Tahakkuk etmeyen statüdeki TDR'ler hakkında ek bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 250-252. sayfalarındaki Kredi muhasebesi çerçevesine bakınız.

Aşağıdaki tablo, Firma tarafından rapor edilen ortalama sorunlu kredileri ve ilgili faiz gelirini gösterir.

31 Aralıkta sona eren yıl (milyon cinsinden)	Ortalama sorunlu krediler			Sorunlu kredilerin faiz geliri <sup>(a)</sup>			Nakit esasa göre sorunlu kredilerin faiz geliri <sup>(a)</sup>		
	2012	2011	2010	2012	2011	2010	2012	2011	2010
<b>Borcu hariç konut değeri</b>									
Öncelikli ipotek	\$ 610	\$ 287	\$ 207	\$ 27	\$ 10	\$ 15	\$ 12	\$ 1	\$ 1
İkincil ipotek	848	521	266	42	18	10	16	2	1
<b>İpotekler</b>									
Opsiyon ARM'ler dahil düşük faizli	5,989	3,859	1,530	238	147	70	28	14	14
Yüksek faizli (subprime)	3,494	3,083	2,539	183	148	121	31	16	19
<b>Oturum amaçlı gayrimenkul toplamı - PCI hariç-</b>	<b>\$ 10,941</b>	<b>\$ 7,750</b>	<b>\$ 4,542</b>	<b>\$ 490</b>	<b>\$ 323</b>	<b>\$ 216</b>	<b>\$ 87</b>	<b>\$ 33</b>	<b>\$ 35</b>

(a) Genellikle, TDR'ler kapsamında değiştirilen kredilerin faiz geliri, borçlu yeni şartlar uyarınca en az altı ödemeye yapana kadar nakit esas üzerinden tahakkuk ettirilir.

### Kredi yeniden yapılandırılmaları

5 Nisan 2012'de yürürlüğe giren genel anlaşma, Firma'nın diğer şeylerin yanı sıra, Yeniden Finansman Programı kapsamında belirli "riskli" borçlular için Yeniden Finansman kapsamında yaklaşık 500 milyon \$ yeniden finansman yardımı ve birinci ve ikinci ipotekler üzerindeki anapara kesintileri dahil olmak üzere, Tüketici Kurtarma Programı kapsamında belirli borçlulara 3.7 milyar \$'lık ek yardım sağlamasını öngörmektedir.

Yeniden finansman programının amacı, kredilerini yeniden yapılandırmak için konutlarında sermaye olmaması ve çoğu zaman negatif sermayeye sahip olmaları nedeniyle için yeniden yapılandırmaya gidemeyen borçluların, mevcut kredilerini yeniden finanse etmelerine olanak vermektir. Yeniden Finansman Programı kapsamında, yeniden finanse edilen her bir kredinin faiz oranı, kredinin kalan ömrü veya beş yıl boyunca azalabilecektir. Firma, Yeniden Finansman Programı kapsamında yeniden finanse edilen kredilerin faiz oranlarını bu kredilerin kalan ömürleri boyunca indirmiştir. Yeniden finansmanlar, genel olarak vade uzatımlarına yol açmadı ve bu yönüyle, geleneksel yeniden finansmanlardan çok kredi yeniden yapılandırılmalarıyla benzerlik gösteriyordu.

### TDR faaliyetinin uzatılması

Aşağıdaki tabloda, PCI kredileri hariç, belirtilen dönemler itibarıyla, TDR'ler kapsamında yeniden yapılandırılmış oturma amaçlı gayrimenkul kredilerinin başlangıç ve bitiş bakiyeleri karşılaştırılmaktadır.

31 Aralıkta sona eren yıl (milyon cinsinden)	Borcu hariç konut değeri				İpotekler				Oturma amaçlı gayrimenkul toplamı - PCI hariç-	
	Öncelikli ipotek	İkincil ipotek	Opsiyon ARM'ler dahil düşük faizli	Yüksek faizli (subprime)	2012	2011	2012	2011	2012	2011
TDR'lerin başlangıç bakiyesi	\$ 335	\$ 226	\$ 657	\$ 283	\$ 4,877	\$ 2,084	\$ 3,219	\$ 2,751	\$ 9,088	\$ 5,344
Yeni TDR'ler <sup>(a)</sup>	835	138	711	518	2,918	3,268	1,043	883	5,507	4,807
Yeniden yapılandırma sonrası zarar yazmalar <sup>(b)</sup>	(31)	(15)	(2)	(78)	(135)	(119)	(208)	(234)	(376)	(446)
Hacizler ve diğer tasfiyeler (örneğin açığa satışlar)	(5)	-	(21)	(11)	(138)	(108)	(113)	(82)	(277)	(201)
Anapara ödemeleri ve diğer	(42)	(14)	(122)	(55)	(404)	(248)	(129)	(99)	(697)	(416)
<b>TDR'lerin bitiş bakiyesi</b>	<b>\$ 1,092</b>	<b>\$ 335</b>	<b>\$ 1,223</b>	<b>\$ 657</b>	<b>\$ 7,118</b>	<b>\$ 4,877</b>	<b>\$ 3,812</b>	<b>\$ 3,219</b>	<b>\$ 13,245</b>	<b>\$ 9,088</b>
Kalıcı yeniden yapılandırmalar <sup>(a)</sup>	\$ 1,058	\$ 285	\$ 1,218	\$ 634	\$ 6,834	\$ 4,601	\$ 3,661	\$ 3,029	\$ 12,771	\$ 8,549
Deneme yeniden yapılandırmaları	\$ 34	\$ 50	\$ 5	\$ 23	\$ 284	\$ 276	\$ 151	\$ 190	\$ 474	\$ 539

(a) 31 Aralık 2012'de sona eren yıl itibarıyla, 450 milyon \$'lık birinci derece ipotekli konut rehni kredilerinden, 448 milyon \$'lık ikinci derece ipotekli konut rehni kredilerinden, opsiyon ARM'ler dahil düşük faizli 465 milyon \$'lık krediden ve 245 milyon \$'lık yüksek faizli ipotek kredilerinden oluşan 1.6 milyar \$'lık Bölüm 7 kredileri dahildir. Bu kredilerin bazıları, daha önceden tahakkuk etmeyen krediler olarak raporlanmıştır (kredinin gecikme durumuna göre vs.)

(b) Başarısız yeniden yapılandırmalara ait zarar yazmaları içerir.

Firma, Tüketici Kurtarma Programı kapsamında birinci ve ikinci derece ipotekli kredileri yeniden yapılandırmaya devam etmektedir. Bu kredi yeniden yapılandırmalarının, ABD Hazinesi'nin Konut Edindirme ("MHA") programları (örneğin, Konut Uygun Yeniden Yapılandırma Programı ("HAMP"), İkinci İpotek Yeniden Yapılandırma Programı ("2MP") veya Firma'nın özel yeniden yapılandırma programlarından biri uyarınca yürütülmesi beklenmektedir. Bu genel anlaşma hakkında daha ayrıntılı bilgi için bu Faaliyet Raporu'nun 195-275. sayfalarındaki Not 2'de, ipoteklerin tahsilatı ve kullanılmasına ilişkin genel anlaşmaya bakınız.

PCI krediler dışındaki oturma amaçlı gayrimenkul kredilerinin yeniden yapılandırılmaları genellikle TDR olarak muhasebeleştirilir ve raporlanır. PCI krediler hariç olmak üzere, oturma amaçlı gayrimenkul kredileri TDR kapsamında tadil edilen borçlulara borç vermeye ilişkin ek taahhütler yoktur.

### Yeniden yapılandırılmaların niteliği ve kapsamı

MHA programları ve mali açıdan sorunlu borçlular için Firmanın özel yeniden yapılandırma programları genellikle faiz oranı indirimleri, vade uzatmaları ve asıl anlaşmanın şartları uyarınca öngörülen anapara ödemelerini erteleme gibi çeşitli imtiyazlar sağlarlar.

Aşağıdaki tablo, PCI kredileri hariç, belirtilen dönemler itibariyle, Firma'nın zarar hafifletme programı kapsamında yeniden yapılandırılmış oturma amaçlı gayrimenkul kredileri hakkında bilgi vermektedir. Bu tablo, borcun ödenmesi için münhasır imtiyaz verilen Bölüm 7 kredilerini içermez. 31 Aralık 2012 itibariyle, bunlar, yaklaşık 9,000 adet birinci derece ipotekli konut rehni kredilerinden, 20.700 adet ikinci derece ipotekli konut rehni kredilerinden, 3.800 adet opsiyon ARM'ler dahil düşük faizli krediden ve 3.800 adet yüksek faizli ipotek kredilerinden oluşan yaklaşık 37.300 Bölüm 7 kredisinden oluşmaktadır.

	Borcu hariç konut değeri				İpotekler				Oturma amaçlı gayrimenkul toplamı - PCI hariç-	
	Öncelikli ipotek		İkincil ipotek		Opsiyon ARM'ler dahil düşük faizli		Yüksek faizli (subprime)			
31 Aralıkta sona eren yıl	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011
Deneme yeniden yapılandırılması onaylanmış, fakat kalıcı olarak yeniden yapılandırılmamış kredi sayısı	410	654	528	778	1,101	898	1,168	1,730	3,207	4,060
Kalıcı olarak yeniden yapılandırılmış kredi sayısı	4,385	1,006	7,430	9,142	9,043	9,579	9,964	4,972	30,822	24,699
<b>Verilen imtiyaz <sup>(a)</sup></b>										
Faiz oranı indirimi	81%	76%	89%	95%	75%	54%	70%	79%	77%	75%
Süre veya ödeme uzatımı	49	86	76	81	61	71	45	74	57	76
Ertelenen anapara ve/veya faiz	8	12	19	22	21	18	12	19	16	19
Anapara affı	12	8	22	20	30	3	43	14	30	12
Diğer <sup>(b)</sup>	3	27	5	7	31	68	8	26	13	35

(a) Yeniden yapılandırılan kredi sayısının yüzdesi cinsinden. Yüzde toplamı %100'ü aşmaktadır, çünkü ağırlıklı olarak tüm yeniden yapılandırmalar birden fazla imtiyaz türü içermektedir.

(b) Değişken faiz oranlı yeniden yapılandırmaların sabit faiz oranlı yeniden yapılandırmalara oranını temsil eder.

### Yeniden yapılandırma ve yeniden temerrütlerin mali etkileri

Aşağıdaki tablo, Firma'nın zarar hafifletme programları kapsamında PCI hariç oturma amaçlı gayrimenkul kredilerinin yeniden yapılandırılmalarına verilen çeşitli imtiyazların mali etkileri ile, belirtilen dönemlere ilişkin TDR'ler kapsamında yeniden yapılandırılan belirli kredilerin mükerrer temerrütlerine ilişkin bilgi vermektedir. Bu tablo, borcun ödenmesi için münhasır imtiyaz verilen Bölüm 7 kredilerini içermez.

31 Aralıkta sona eren yıl (ağırlıklı ortalama veriler ve kredi sayısı haricinde bin cinsinden)	Borcun hariç konut değeri				İpotekler				Oturma amaçlı gayrimenkul toplamı - PCI hariç-	
	Öncelikli ipotek		İkincil ipotek		Opsiyon ARM'ler dahil düşük faizli		Yüksek faizli (subprime)			
	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011
Faiz oranı indirimli kredilerin ağırlıklı ortalama faiz oranı - TDR öncesi	7.14%	7.25%	5.40%	5.44%	6.12%	5.99%	7.78%	8.27%	6.56%	6.47%
Faiz oranı indirimli kredilerin ağırlıklı ortalama faiz oranı - TDR sonrası	4.56	3.54	1.89	1.48	3.57	3.32	4.09	3.50	3.62	3.09
Vade veya ödeme uzatımlı kredilerin ağırlıklı ortalama kalan akdi vadesi (yıl olarak) - TDR öncesi	19	18	20	21	25	25	23	23	23	24
Vade veya ödeme uzatımlı kredilerin ağırlıklı ortalama kalan akdi vadesi (yıl olarak) - TDR sonrası	28	30	32	34	36	35	32	34	34	35
Kalıcı yeniden yapılandırma sonrası tahakkuk eden zarar yazmalar	\$8	\$1	\$65	\$117	\$35	\$61	\$29	\$19	\$137	\$198
Ertelenen anapara	5	4	26	36	164	176	50	68	245	284
Affedilen anapara	23	1	58	62	318	24	371	55	770	142
Kalıcı yeniden yapılandırmadan sonra bir yıl içinde tekrar temerrüde düşen kredi sayısı <sup>(a)</sup>	374	201	1,436	1,170	920	1,041	1,426	1,742	4,156	4,154
Kalıcı yeniden yapılandırmadan sonra bir yıl içinde tekrar temerrüde düşen kredi bakiyesi <sup>(a)</sup>	\$30	\$17	\$46	\$47	\$255	\$319	\$156	\$245	\$487	\$628

(a) Beyan edilen dönemde ödeme temerrüdüne düşen ve ödeme temerrüdü yeniden yapılandırmadan sonraki bir yıl içinde gerçekleşen, TDR kapsamında kalıcı olarak yeniden yapılandırılmış kredileri temsil eder. Beyan edilen dolar tutarı, bu kredilerin, temerrüde düşülen raporlama dönemi sonu itibarıyla bakiyesini temsil eder. TDR'ler kapsamında yeniden yapılandırılmış oturma amaçlı gayrimenkul kredileri için, ödeme temerrüdü, iki ödemenin vadesinde yapılmaması ile oluşmuş sayılır. Yeniden yapılandırılan kredinin temerrüde düşmesi halinde, kredinin haciz veya benzer bir tasfiye işlemi ile nihai olarak sonlandırılması muhtemeldir. Son 12 ay içinde yeniden yapılandırılmış kredilerin mükerrer temerrüdü, nihai temerrüt seviyelerinin göstergesi olmayabilir.

1 Temmuz 2010 tarihinde veya sonrasında (HAMP programında önemli değişikliklerin yapıldığı yaklaşık tarih) onaylanan ve altı aydan fazla süreli deneme yeniden yapılandırmalarının yaklaşık %85'i başarılı bir şekilde kalıcı yeniden yapılandırmalara dönüştürülmüştür.

TDR'ler için ana performans göstergesi, kalıcı olarak yeniden yapılandırılmış kredilerin temerrüde düşme oranıdır. 31 Aralık 2012 tarihinde, PCI krediler hariç olmak üzere, 1 Ekim 2009 tarihinden sonra yapılan yeniden yapılandırmalara dayanarak Firma'nın zarar hafifletme programları uyarınca yeniden yapılandırılmış ve altı aydan fazla süreli konut kredilerinin kümülatif yeniden temerrüt oranları, birinci derece ipotekli konut rehni için %25, ikinci derece ipotekli konut rehni için %20, opsiyon ARM'ler dahil düşük faizli ipotekler için %14 ve yüksek faizli ipotekler için %24'tür.

Bölüm 7 kredilerine ilişkin temerrüt oranları, kredinin takip durumuna ve ödeme anındaki genel ekonomik koşullara göre önemli ölçüde değişmektedir. Ödeme tarihinde vadesini 60 günden daha az aşmış Bölüm 7 konut kredilerine ilişkin temerrüt oranları ödeme anındaki ekonomik koşullara göre geçtiğimiz yıllarda yaklaşık %10 ile %40 arasında değişiklik göstermiştir. 31 Aralık 2012 itibarıyla, Bölüm 7 konut kredileri, vadesini 30 gün veya fazla aşmış birinci derece ipotekli konut rehni kredilerinin yaklaşık %19'unu, ikinci derece ipotekli konut rehni kredilerinin %12'sini, opsiyon ARM'ler dahil düşük faizli kredilerin %45'ini ve yüksek faizli ipotek kredilerinin %32'sini içermektedir.

31 Aralık 2012 itibarıyla, PCI krediler hariç TDR kapsamında yeniden yapılandırılan oturma amaçlı gayrimenkul kredilerinin ağırlıklı ortalama kalan vadesi, birincil ipotekli konut rehni için 6 yıl, ikincil ipotekli konut rehni için 7 yıl, opsiyon ARM'ler dahil düşük faizli ipotek için 10 yıl ve yüksek faizli ipotek için 8 yıldır. Bu kredilerin tahmini kalan vadeleri, gönüllü veya cebri olmak üzere (haciz ve diğer cebri tasfiye) tahmini ön ödemeleri yansıtmaktadır.

## Diğer tüketici kredileri

Aşağıdaki tablolar, elde tutulan diğer tüketici kredi türlerini, taşıt, işletme bankacılığı ve öğrenci kredileri dahil olmak üzere göstermektedir.

31 Aralık (milyon cinsinden, oranlar hariç)	Taşıt		İşletme bankacılığı		Öğrenci ve diğer		Toplam diğer tüketici	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011
<b>Kredi temerrüdü <sup>(a)</sup></b>								
Cari	\$ 49,290	\$46,891	\$ 18,482	\$ 17,173	\$ 11,038	\$ 12,905	\$ 78,810	\$ 76,969
Vadesini 30-119 gün geçmiş	616	528	263	326	709	777	1,588	1,631
Vadesini 120 veya daha fazla gün geçmiş	7	7	138	153	444	461	589	621
<b>Elde tutulan toplam krediler</b>	<b>\$49,913</b>	\$47,426	<b>\$ 18,883</b>	\$ 17,652	<b>\$12,191</b>	\$ 14,143	<b>\$ 80,987</b>	\$ 79,221
Vadesini 30 günden fazla geçmiş olanların elde tutulan krediler toplamına olan oranı %	1.25%	1.13%	2.12%	2.71%	2.12% <sup>(e)</sup>	1.76% <sup>(e)</sup>	1.58% <sup>(e)</sup>	1.59% <sup>(e)</sup>
Vade tarihini 90 gün veya daha fazla geçmiş olup halen tahakkuk edenler <sup>(b)</sup>	\$—	\$—	\$—	\$—	\$ 525	\$ 551	\$ 525	\$ 551
Tahakkuk etmeyen krediler	163 <sup>(d)</sup>	118	481	694	70	69	714	881
<b>Coğrafi bölge</b>								
California	\$ 4,962	\$ 4,413	\$ 1,983	\$ 1,342	\$ 1,108	\$ 1,261	\$ 8,053	\$ 7,016
New York	3,742	3,616	2,981	2,792	1,202	1,401	7,925	7,809
Illinois	2,738	2,496	1,404	1,364	556	851	4,698	4,711
Florida	1,922	1,881	527	313	748	658	3,197	2,852
Texas	4,739	4,467	2,749	2,680	891	1,053	8,379	8,200
New Jersey	1,921	1,829	379	376	409	460	2,709	2,665
Arizona	1,719	1,495	1,139	1,165	265	316	3,123	2,976
Washington	824	735	202	160	287	249	1,313	1,144
Ohio	2,462	2,633	1,443	1,541	770	880	4,675	5,054
Michigan	2,091	2,282	1,368	1,389	548	637	4,007	4,308
Tüm diğerleri	22,793	21,579	4,708	4,530	5,407	6,377	32,908	32,486
<b>Elde tutulan toplam krediler</b>	<b>\$49,913</b>	\$47,426	<b>\$ 18,883</b>	\$ 17,652	<b>\$12,191</b>	\$ 14,143	<b>\$ 80,987</b>	\$ 79,221
<b>Risk notlarına göre krediler <sup>(c)</sup></b>								
Kritisize edilmeyen	\$ 8,882	\$ 6,775	\$ 13,336	\$ 11,749	İlgisiz	İlgisiz	\$ 22,218	\$ 18,524
Kritisize edilen sorunsuz	130	166	713	817	İlgisiz	İlgisiz	843	983
Eleştirilen-tahakkuk etmeyen	4	3	386	524	İlgisiz	İlgisiz	390	527

(a) Bireysel takip sınıflandırmaları, aşağıda belirtildiği şekilde Federal Aile Eğitim Kredisi Fonu ("FFELP") kapsamında ABD kamu kuruluşları tarafından sigorta edilen kredileri içerir: 31 Aralık 2012 ve 2011 tarihlerinde, sırasıyla 5.4 milyon \$ ve 7.0 milyar \$'lık cari krediler, 466 milyon \$ ve 542 milyon \$'lık vadesini 30-119 gün aşmış krediler, 428 milyon \$ ve 447 milyon \$'lık vadesini 120 veya daha fazla gün aşmış krediler.

(b) Bu tutarlar, FFELP kapsamında ABD kamu kuruluşları tarafından sigorta edilen öğrenim kredilerini temsil eder. Sigortalı tutarların geri ödemeleri normal sürdürüğü için bu tutarlar tahakkuk etmektedir.

(c) Risk tabanlı işletme bankacılığı ve taşıt kredilerinde, temel kredi kalite göstergesi, kredinin risk notu olup, kredinin kritisize edilen ve/veya tahakkuk etmeyen olarak sınıflandırılıp sınıflandırılmadığı dikkate alınır.

(d) 31 Aralık 2012 itibarıyla, 51 milyon \$'lık Bölüm 7 taşıt kredilerini içerir.

(e) 31 Aralık 2012 ve 2011 itibarıyla, vadesini 30 gün veya fazla geçmiş ve hâlâ tahakkuk eden FFELP uyarınca sigortalanan ve sırasıyla 894 milyon dolar ve 989 milyon dolarlık öğrenim kredileri hariçtir. Garantili tutarların geri ödemeleri normal sürdürüğü için bu miktarlar hariç tutulmuştur.

### Diger tüketici sorunlu kredileri ve kredi yeniden yapılandırılmaları

Aşağıdaki tabloda, Firma'nın diğer sorunlu tüketici kredileri belirtilmekte olup, bunlar, tahakkuk etmeyen statüsüne konulmuş risk notu verilmiş işletme bankacılığı ve taşıt kredilerini ve TDR'ler kapsamında tadil edilen her türlü krediyi içermektedir.

31 Aralık (milyon cinsinden)	Taşıt		İşletme bankacılığı		Toplam diğer tüketici <sup>(e)</sup>	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011
<b>Süpheli krediler</b>						
Karşılık ayrılmış	\$ 78	\$ 88	\$ 543	\$ 713	\$ 621	\$ 801
Karşılık ayrılmamış <sup>(a)</sup>	72	3	—	—	72	3
Bozuk krediler toplamı <sup>(b)</sup>	\$ 150	\$ 91	\$ 543	\$ 713	\$ 693	\$ 804
Sorunlu kredilerle ilgili kredi zararları karşılığı	\$ 12	\$ 12	\$ 126	\$ 225	\$ 138	\$ 237
Sorunlu kredilerin ödenmemiş ana para bakiyesi <sup>(c)(d)</sup>	259	126	624	822	883	948
Tahakkuk etmeyen statüdeki sorunlu krediler <sup>(b)</sup>	109	41	394	551	503	592

(a) İskonto edilmemiş nakit akışları, teminat değeri veya piyasa değeri, kredinin defter değerine eşit veya daha yüksek olduğunda, kredi için karşılık gerekmez. Bu durum tipik olarak, sorunlu krediler kısmen zarar yazıldığında ve/veya tahsil edilen ve kredi bakiyesine mahsup edilen faiz ödemeleri olduğunda ortaya çıkar.

(b) 31 Aralık 2012 itibarıyla, 72 milyon \$'lık Bölüm 7 taşıt kredilerini içerir. Bu kredilerin bazıları, daha önceden tahakkuk etmeyen krediler olarak raporlanmıştır (kredinin gecikme durumuna göre vs.)

(c) 31 Aralık 2012 itibarıyla, 146 milyon \$'lık Bölüm 7 taşıt kredilerini içerir.

(d) 31 Aralık 2012 ve 2011 tarihlerinde borçlu olunan akdi anapara tutarını temsil eder. Ödenmemiş anapara bakiyesi, zarar yazmalar, tahsil edilen ve anapara bakiyesine mahsup edilen faiz ödemeleri, net ertelenmiş kredi komisyonları ve masrafları, takipteki kredilere ilişkin amorti edilmemiş iskonto veya primler gibi çeşitli faktörlerden dolayı sorunlu kredi bakiyesinden farklıdır.

(e) 31 Aralık 2012 ve 2011 tarihlerinde, sorunlu öğrenci kredileri ve diğer krediler bulunmamaktadır.

Aşağıdaki tablo, beyan edilen dönemlere ilişkin ortalama sorunlu kredileri temsil eder.

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak)	Sorunlu krediler toplamı <sup>(b)</sup>		
	2012	2011	2010
Taşıt	\$ 111	\$ 92	\$ 120
İşletme bankacılığı	622	760	682
Toplam diğer tüketici <sup>(a)</sup>	\$ 733	\$ 852	\$ 802

(a) 31 Aralık 2012, 2011 ve 2010 tarihlerinde, sona eren yıllar için sorunlu öğrenci kredileri ve diğer krediler bulunmamaktadır.

(b) Sorunlu kredilerin ilgili faiz geliri, nakit esasta hesaplananlar dahil, 2012, 2011 ve 2010 dönemleri için önemli seviyelerde değildir.

### Kredi yeniden yapılandırılmaları

Aşağıdaki tablo, Firma'nın TDR dahilinde yeniden yapılandırılan diğer tüketici kredileri hakkında bilgileri yansıtır. Tüm bu TDR'ler, yukarıdaki tablolarda sorunlu krediler olarak rapor edilmiştir.

31 Aralık (milyon cinsinden)	Taşıt		İşletme bankacılığı		Toplam diğer tüketici <sup>(d)</sup>	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011
Sorunlu borç yeniden yapılandırılmaları esnasında değiştirilen krediler <sup>(a)(b)(c)</sup>	\$ 150	\$ 88	\$ 352	\$ 415	\$ 502	\$ 503
Tahakkuk etmeyen statüdeki TDR'ler	109	38	203	253	312	291

(a) Bu tadilatlar, genellikle borçluya verilen faiz oranı imtiyazları veya anapara geri ödeme ertelemelerini içerir.

(b) 31 Aralık 2012 ve 2011 itibarıyla, kredileri TDR kapsamında tadil edilen borçlulara borç vermeye ilişkin ek taahhütler önemsizdir.

(c) 31 Aralık 2012 itibarıyla, 72 milyon \$'lık Bölüm 7 taşıt kredilerini içerir. Bu kredilerin bazıları, daha önceden tahakkuk etmeyen krediler olarak raporlanmıştır (kredinin gecikme durumuna göre vs.)

(d) 31 Aralık 2012 ve 2011 tarihlerinde, TDR'ler kapsamında değiştirilmiş öğrenci kredileri ve diğer krediler bulunmamaktadır.

### **TDR faaliyetinin uzatılması**

Aşağıdaki tabloda, belirtilen dönemler itibariyle, TDR'ler kapsamında yeniden yapılandırılmış diğer tüketici kredilerinin başlangıç ve bitiş bakiyeleri karşılaştırılmaktadır.

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak)	Taşıt		İşletme bankacılığı		Toplam diğer tüketici	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011
TDR'lerin başlangıç bakiyesi	\$ 88	\$ 91	\$ 415	\$ 395	\$ 503	\$ 486
Yeni TDR'ler <sup>(a)</sup>	145	54	104	195	249	249
Yeniden yapılandırma sonrası zarar yazmalar	(9)	(5)	(9)	(11)	(18)	(16)
Hacizler ve diğer tasfiyeler	—	—	(1)	(3)	(1)	(3)
Anapara ödemeleri ve diğer	(74)	(52)	(157)	(161)	(231)	(213)
<b>TDR'lerin bitiş bakiyesi</b>	<b>\$ 150</b>	<b>\$ 88</b>	<b>\$ 352</b>	<b>\$ 415</b>	<b>\$ 502</b>	<b>\$ 503</b>

(a) 31 Aralık 2012 itibariyle, 72 milyon \$'lık Bölüm 7 taşıt kredilerini içerir. Bu kredilerin bazıları, daha önceden tahakkuk etmeyen krediler olarak raporlanmıştır (kredinin gecikme durumuna göre vs.)

### **Yeniden yapılandırma ve yeniden temerrütlerin mali etkileri**

Taşıt kredilerinde TDR'ler tipik olarak, borçlunun iflası ile ilgili olarak ortaya çıkar. Bu durumlarda, kredi, tipik olarak faiz oranı indirimleri ve bazen de anapara affi içeren revize bir geri ödeme planı ile yeniden yapılandırılır. 30 Eylül 2012'den itibaren, Bölüm 7 taşıt kredileri de TDR'ler olarak değerlendirilir.

İşletme bankacılığı kredilerinde, imtiyazlar, borçlunun özel koşullarına bağlıdır ve geçici yardıma ihtiyaç duyan borçlular için kısa vadeli nitelikte, önemli mali güçlükler yaşayan borçlular için daha uzun vadeli nitelikte olabilir. İmtiyazlar, ağırlıklı olarak vade veya ödeme uzatımları şeklindedir, ancak faiz oranı indirimleri içerebilir.

31 Aralık 2012 ve 2011 tarihinde sona eren yıllar için ödeme temerrüdü yaşayan ve yeniden yapılandırmadan sonraki bir yıl içinde ödeme temerrüdü görülen TDR'ler kapsamında yeniden yapılandırılmış işletme bankacılığı kredilerinin bakiyesi, sırasıyla 42 milyon \$ ve 80 milyon \$'dır. 31 Aralık 2012 tarihinde sona eren yılda ödeme temerrüdü yaşayan ve yeniden yapılandırmadan sonraki bir yıl içinde ödeme temerrüdü görülen TDR'ler kapsamında yeniden yapılandırılmış taşıt kredilerinin bakiyesi 46 milyon dolardır. 31 Aralık 2011'de sona eren döneme ait ilgili tutar ise önemsizdir. Aşağıdaki hallerde ödeme temerrüdü oluşmuş sayılır: (1) Skorlu taşıt ve işletme bankacılığı kredilerinde, kredinin iki taksiti ödenmediğinde; ve (2) risk oranlı işletme bankacılığı ve taşıt kredilerinde, borçlu, varsa sözleşmeye bağlı af dönemi bittikten sonra programlanan vade tarihinde bir kredi ödemesini yapmadığında.

Aşağıdaki tablo, sunulan dönemlere ilişkin diğer tüketici kredileri yeniden yapılandırmalarına verilen imtiyazların mali etkileri hakkında bilgi sağlamaktadır.

31 Aralıkta sona eren yıl	Taşıt		İşletme bankacılığı	
	2012	2011	2012	2011
Faiz oranı indirimli kredilerin ağırlıklı ortalama faiz oranı - TDR öncesi	12.64%	12.45%	7.33%	7.55%
Faiz oranı indirimli kredilerin ağırlıklı ortalama faiz oranı - TDR sonrası	4.83	5.70	5.49	5.52
Vade veya ödeme uzatımlı kredilerin ağırlıklı ortalama kalan akdi vadesi (yıl olarak) - TDR öncesi	NM	NM	1.4	1.4
Vade veya ödeme uzatımlı kredilerin ağırlıklı ortalama kalan akdi vadesi (yıl olarak) - TDR sonrası	NM	NM	2.4	2.6

### **Satın alınmış sorunlu krediler**

PCI krediler ilk başta, satın almadaki rayiç değer üzerinden kaydedilir; ortak risk özelliklerine sahip olmaları şartıyla, aynı çeyrek hesap yılında alınmış olan PCI kredileri bir veya birden fazla havuzda toplanabilir. Bir havuz, o zaman tek bir bileşik faiz oranına ve toplu nakit akışı beklentisine sahip tek bir varlık olarak muhasebeleştirilir. Washington Mutual işlemiyle ilgili olarak, tüm tüketici kredileri benzer risk özelliklerine sahip kredi havuzlarında toplandılar.

Üç ayda bir, Firma her havuzun kalan ömrü boyunca tahsil edilmesi beklenen (kredi anapara ve faizi) toplam nakit akışlarını tahmin eder. Bu tahminler, temerrüt oranları, zarar yoğunlukları, ön ödemelerin miktar ve zamanlamaları ve o tarihte mevcut piyasa koşullarını yansıtan diğer faktörlerin miktar ve zamanlamasına dair varsayımları içerir. Beklenen nakit akışlarındaki azalmalar (artan kredi zararları), o zaman beklenen anapara zarar artı havuzun geçerli faiz oranıyla ıskonto edilmiş ilgili kaçınılmaz faiz nakit akışlarının halihazırındaki değeri olarak ölçülen değer düşüklüğünün muhasebeleştirilmesini tetikler. Değer düşüklükleri, kredi zararları karşılığı ve kredi zararları ödeneğinde artış ile muhasebeleştirilir. Beklenen nakit akışlarındaki olası ve kayda değer artışlar (örneğin azalan kredi zararları, net tadilat getirileri), kredi zararları için daha önceden ayrılan karşılıkları azaltacaktır; geri kalan artışlar ise kredilerin kalan tahmini ömürleri üzerinden ileriye dönük olarak getiri düzeltmesi şeklinde muhasebeleştirilir. (i) ön ödemelerin, (ii) değişken faiz oranlarındaki değişimlerin ve (iii) beklenen nakit akışlarının zamanındaki diğer değişikliklerin etkileri, ileriye dönük olarak faiz gelirinde ayarlamalar şeklinde muhasebeleştirilir. Kredi satışlarını, borçlunun ödemeleri tam alması ve hacizleri içerebilecek olan kredi tasarrufları kredinin PCI portföyünden çıkarılmasıyla sonuçlanır.

Firma belirli PCI kredileri tadil etmeye devam etmektedir. Bu tadilatların etkisi Firmanın beklenen nakit akışlarında olası ve/veya kayda değer değişimler gerçekleşip gerçekleşmediğine ve kredilerin PCI krediler olarak muhasebeleştirilmesine ve beyan edilmesine devam edilip edilmeyeceğine dair üç aylık değerlendirmesine dahil edilir. Yeniden yapılandırılmaların beklenen nakit akışları üzerindeki etkisini değerlendirirken, Firma, her türlü kaçınılmaz faizin etkisini ve tekrar temerrüt potansiyelini hesaba katar. Firma, beklenen kredi zararlarını hesaplamak için kullanılan temerrüt tahminlerinin ürüne özgü olasılığını hesaplar. Bu temerrüt olasılıklarının hesaplanmasında, Firma, altta yatan kredinin kredi kalitesi özellikleri ile sanayi geneli verilere dayalı konut fiyatları ve işsizlik hakkındaki belirli varsayımlar arasındaki ilişkiyi dikkate alır. Firma, ayrıca, yeniden yapılandırılmış PCI kredilere ilişkin gerçekleşmiş mükerrer temerrütlere ilişkin kendi geçmiş deneyimini de hesaba katar.

Temel kredilerin defter değeri üzerinden tahsil edilmesi beklenen nakit akışları fazlası, artabilir getiri olarak tanımlanır. Bu tutar Firmanın Konsolide Bilançolarında rapor edilmez, fakat temel kredi havuzlarının kalan ömürleri boyunca düzgün bir getiri oranı üzerinden faiz gelirine eklenir.

Bu PCI kredilerden beklenen nakit akışlarının zamanlaması ve/veya tutarlarının makul olarak tahmin edilebilir olmadığı tespit edilseydi, faiz eklenmezdi ve bu krediler tahakkuk etmeyen krediler olarak rapor edilmezdi; bununla birlikte, Firma'nın PCI tüketici kredileriyle ilgili olarak beklenen nakit akışlarının zamanlaması ve tutarları makul olarak tahmin edilebilir olduğundan, faiz eklenmektedir ve krediler sorunsuz krediler olarak rapor edilmektedir.

Gerçek zararlar, iktisap tarihinde satın alma muhasebesi düzeltmeleri şeklinde kaydedilen tahmini zararları aşmadığı sürece, zarar yazmalar PCI kredilere kaydedilmez. Alım muhasebesi düzeltmesini aşan fiili zararlar, PCI kredi zararları karşılığı mukabilinde zarar yazılır. Bugüne kadar bu tüketici kredileri için herhangi bir zarar yazma kaydedilmemiştir.

PCI kredi portföyü, Firma'nın faaliyet sonuçlarını çoğunlukla şu yollarla etkiler: (i) net faiz marjı katkısı, (ii) temerrütler ve kredilerin tasfiyesinden kaynaklanan tahsilatlarla ilgili gider ve (iii) her türlü kredi zararı karşılığı. Washington Mutual işlemi ile iktisap edilen PCI krediler, kredilerin fiz oranı özelliğine dayanarak finanse edilmiştir. Örneğin, değişken oranlı krediler, değişken oranlı borçlarla finanse edilirken, sabit oranlı borçlar aynı vade profiline sahip sabit oranlı borçlarla finanse edilmiştir. Portföyün bakiyesinin azalmasıyla net spread elde edileceği ve 31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla, kalan ağırlıklı ortalama ömrün 8 yıl olacağı tahmin edilmektedir.



**Oturum amaçlı gayrimenkul – PCI krediler**

Aşağıdaki tablo Firma'nın, kredi kartı hariç, tüketici PCI kredileri hakkında bilgiler vermektedir.

31 Aralık (milyon cinsinden, oranlar hariç)	Borcu hariç konut değeri		Düşük faizli ipotek		Yüksek faizli ipotek		Opsiyon ARM'leri		Toplam PCI	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011
Defter değeri <sup>(a)</sup>	\$20,971	\$22,697	\$13,674	\$15,180	\$ 4,626	\$ 4,976	\$20,466	\$22,693	\$59,737	\$65,546
İlgili kredi zararları karşılığı <sup>(b)</sup>	1,908	1,908	1,929	1,929	380	380	1,494	1,494	5,711	5,711
Kredi temerrüdü (ödenmemiş anapara bakiyesine dayalı)										
Cari	\$20,331	\$22,682	\$11,078	\$12,148	\$ 4,198	\$ 4,388	\$16,415	\$17,919	\$52,022	\$57,137
Vadesini 30-149 gün geçmiş	803	1,130	740	912	698	782	1,314	1,467	3,555	4,291
Vadesini 150 veya daha fazla gün geçmiş	1,209	1,252	2,066	3,000	1,430	2,059	4,862	6,753	9,567	13,064
<b>Krediler toplamı</b>	<b>\$22,343</b>	<b>\$25,064</b>	<b>\$13,884</b>	<b>\$16,060</b>	<b>\$ 6,326</b>	<b>\$ 7,229</b>	<b>\$22,591</b>	<b>\$26,139</b>	<b>\$65,144</b>	<b>\$74,492</b>
Vadesini 30 günden fazla geçmiş olanların krediler toplamına olan oranı % (Ödenmemiş anapara bakiyesine dayalı mevcut tahmini LTV oranları) <sup>(c)(d)</sup>	9.01%	9.50%	20.21%	24.36%	33.64%	39.30%	27.34%	31.45%	20.14%	23.30%
%125'ten büyük ve yenilenmiş FICO skorları:										
660'a eşit veya daha büyük	\$ 4,508	\$ 5,915	\$ 1,478	\$ 2,313	\$ 375	\$ 473	\$ 1,597	\$ 2,509	\$ 7,958	\$11,210
660'tan daha düşük	2,344	3,299	1,449	2,319	1,300	1,939	2,729	4,608	7,822	12,165
%101 ila %125 arası ve yenilenmiş FICO skorları:										
660'a eşit veya daha büyük	4,966	5,393	2,968	3,328	434	434	3,281	3,959	11,649	13,114
660'tan daha düşük	2,098	2,304	1,983	2,314	1,256	1,510	3,200	3,884	8,537	10,012
%80 ila %100 arası ve yenilenmiş FICO skorları:										
660'a eşit veya daha büyük	3,531	3,482	1,872	1,629	416	372	3,794	3,740	9,613	9,223
660'tan daha düşük	1,305	1,264	1,378	1,457	1,182	1,197	2,974	3,035	6,839	6,953
%80'den düşük ve yenilenmiş FICO skorları:										
660'a eşit veya daha büyük	2,524	2,409	1,356	1,276	255	198	2,624	2,189	6,759	6,072
660'tan daha düşük	1,067	998	1,400	1,424	1,108	1,106	2,392	2,215	5,967	5,743
<b>Toplam ödenmemiş anapara bakiyesi</b>	<b>\$22,343</b>	<b>\$25,064</b>	<b>\$13,884</b>	<b>\$16,060</b>	<b>\$ 6,326</b>	<b>\$ 7,229</b>	<b>\$22,591</b>	<b>\$26,139</b>	<b>\$65,144</b>	<b>\$74,492</b>
Coğrafi bölge (ödenmemiş anapara bakiyesine dayalı)										
California	\$13,493	\$15,091	\$ 7,877	\$ 9,121	\$ 1,444	\$ 1,661	\$11,889	\$13,565	\$34,703	\$39,438
New York	1,067	1,179	927	1,018	649	709	1,404	1,548	4,047	4,454
Illinois	502	558	433	511	338	411	587	702	1,860	2,182
Florida	2,054	2,307	1,023	1,265	651	812	2,480	3,201	6,208	7,585
Texas	385	455	148	168	368	405	118	140	1,019	1,168
New Jersey	423	471	401	445	260	297	854	969	1,938	2,182
Arizona	408	468	215	254	105	126	305	362	1,033	1,210
Washington	1,215	1,368	328	388	142	160	563	649	2,248	2,565
Ohio	27	32	71	79	100	114	89	111	287	336
Michigan	70	81	211	239	163	187	235	268	679	775
Tüm diğerleri	2,699	3,054	2,250	2,572	2,106	2,347	4,067	4,624	11,122	12,597
<b>Toplam ödenmemiş anapara bakiyesi</b>	<b>\$22,343</b>	<b>\$25,064</b>	<b>\$13,884</b>	<b>\$16,060</b>	<b>\$ 6,326</b>	<b>\$ 7,229</b>	<b>\$22,591</b>	<b>\$26,139</b>	<b>\$65,144</b>	<b>\$74,492</b>

(a) Defter değerleri, iktisap tarihinde PCI tüketici kredileri portföyüne uygulanan rayiç değer düzeltmelerinin etkisini içerir.

(b) Yönetim, Firma'nın PCI kredi havuzlarına ilişkin düzenli değerlendirmesi esnasında, beklenen yüksek kredi zararlarının beklenen nakit akışlarında azalmaya yol açma ihtimalinin gerçekleşebilir olduğu sonucuna varmıştır. Netice olarak, bu havuzların değer düşüklüğü için kredi zararları karşılığı ayrılmıştır.

(c) Kredilerin ödenmemiş toplam anapara bakiyesinin, tahmini mevcut gayrimenkul değerine bölümünü temsil eder. Mevcut emlak değerleri, ulusal olarak tanınmış konut fiyat endeksi değerlendirme tahminlerini kullanan konut değerlendirme modellerine dayanarak en az üç ayda bir tahmin edilir; bu modeller mevcut olduğu sürece gerçek verileri ve gerçek veriler mevcut değil ise tahmini verileri içerir. Bu gayrimenkul değerleri, kıymet biçilmiş gerçek kredi seviyesi teminat değerlerini temsil etmediğinden, ortaya çıkan oranlarının kesin olmaları gerekmez ve bu nedenle tahminler olarak değerlendirilmeleri gerekir. İkincil ipotek konut rehni kredileri için mevcut tahmini birleşik LTV oranında, gayrimenkulle ilgili tüm mevcut ipotek pozisyonları dikkate alınır.

(d) Firma'nın üç ayda bir güncellediği FICO skorları, her bir borçlunun en son kredi skorunu temsil eder.

PCI konut rehni portföyünün yaklaşık olarak %21'i birincil ipotekli kredilerdir; kalan bakiye ise ikincil ipotekli HELOAN'lar ve HELOC'lerdir. Aşağıdaki tablolar, 31 Aralık 2012 ve 2011 itibariyle ödenmemiş anapara bakiyesine dayalı, PCI ikincil ipotekli konut rehni kredilerine ilişkin temerrüt istatistiklerini göstermektedir.

31 Aralık 2012 (milyon cinsinden, oranlar hariç)	Temerrütler			Krediler toplamı	30 günü aşkın temerrüt oranı toplamı
	Vadesini 30-89 gün geçmiş	Vadesini 90-149 gün geçmiş	Vadesini 150 günden fazla geçmiş		
HELOC'lar: <sup>(a)</sup>					
Rotatif dönem içinde <sup>(b)</sup>	\$ 361	\$ 175	\$ 591	\$ 15,915	7.08%
Rotatif dönem sonrasında <sup>(c)</sup>	30	13	20	666	9.46
HELOAN'lar	37	18	44	1,085	9.12
<b>Toplam</b>	<b>\$ 428</b>	<b>\$ 206</b>	<b>\$ 655</b>	<b>\$ 17,666</b>	<b>7.30%</b>

31.12.11 (milyon cinsinden, oranlar hariç)	Temerrütler			Krediler toplamı	30 günü aşkın temerrüt oranı toplamı
	Vadesini 30-89 gün geçmiş	Vadesini 90-149 gün geçmiş	Vadesini 150 günden fazla geçmiş		
HELOC'lar: <sup>(a)</sup>					
Rotatif dönem içinde <sup>(b)</sup>	\$ 500	\$ 296	\$ 543	\$ 18,246	7.34%
Rotatif dönem sonrasında <sup>(c)</sup>	16	11	5	400	8.00
HELOAN'lar	53	29	44	1,327	9.50
<b>Toplam</b>	<b>\$ 569</b>	<b>\$ 336</b>	<b>\$ 592</b>	<b>\$ 19,973</b>	<b>7.50%</b>

(a) Genel olarak bu HELOC'ler 10 senelik rotatif krediler olup, kredi dönemi sonunda HELOC bir balon ödemeyle yalnız faizden oluşan bir krediye dönüşmektedir.

(b) Rotatif dönem içinde kullanılmamış HELOC'ların hemen hemen tümü kapatılmıştır.

(c) Bu kredilerin hemen hemen hepsi, sabit oranlı amortisman kredileri olarak yeniden yapılandırılmıştır.

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2012, 2011 ve 2010 itibariyle sona eren yıllar için Firma'nın PCI tüketici kredilerine ait eklenebilir gelir aktivitesini göstermektedir ve Firma'nın PCI kredi portföylerinin kalan ömrü boyunca kazanılabilecek brüt faiz gelirine dair tahminini temsil etmektedir. Bu tablo, PCI portföyünü finanse etme maliyetini içermez ve bu yüzden, tahakkuk eden getiri bu portföylerden kazanılması beklenen net faiz gelirini temsil etmez.

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon, oranlar hariç)	Toplam PCI		
	2012	2011	2010
<b>Başlangıç bakiyesi</b>	<b>\$ 19,072</b>	\$ 19,097	\$ 25,544
Faiz gelirine ekleme	(2,491)	(2,767)	(3,232)
Değişken oranlı kredilerde faiz oranlarındaki değişiklikler	(449)	(573)	(819)
Beklenen nakit akışlarındaki diğer değişiklikler <sup>(a)</sup>	2,325	3,315	(2,396)
<b>31 Aralık itibariyle bakiye</b>	<b>\$ 18,457</b>	\$ 19,072	\$ 19,097
Eklenebilir getiri yüzdesi	4.38%	4.33%	4.35%

(a) Firma, nakit akış modelini sürekli değiştirdiğinden ve model varsayımlarını periyodik olarak güncellediğinden, beklenen nakit akışlarındaki diğer değişiklikler dönemden döneme değişebilir. 31 Aralık 2012 ve 2011'de sona eren yıllar itibariyle, beklenen nakit akışındaki diğer değişiklikler, yeniden yapılandırmanın etkisiyle şekillenmiş olup, ön ödeme varsayımlarındaki değişikliklere de bağlıdır. 31 Aralık 2010'da sona eren yılda, beklenen nakit akışlarındaki diğer değişiklikler, ön ödeme varsayımları ve eklenmeyen farkların yeniden sınıflandırılmasından etkilenmiştir. Ön ödeme varsayımlarındaki değişiklikler portföyün kalan beklenen ömrünü de değiştirerek, gelecekte beklenen nakit faiz tahsilatlarında değişikliklere yol açmaktadır. Bu değişikliklerin, eklenebilir getiri yüzdesinde önemli etkiye neden olması beklenmemektedir.

Tahsil edilmesi beklenen brüt nakit akışlarını, dolayısıyla eklenebilir getiri bakiyesini en çok etkileyen faktörler şunları içerir: (i) opsiyon ARM ve konut rehni kredileri gibi değişken oranlı ürünlere ilişkin referans faiz kuru endekslerindeki değişiklikler ve (ii) ön ödeme varsayımlarındaki değişiklikler.

Alım tarihinden 2011'e kadar, eklenebilir getiri yüzdesindeki azalma, büyük oranda değişken oranlı kredilerin faiz oranlarındaki değişimlerle ve az oranda uzatılmış kredi tasfiye dönemleriyle ilişkilidir. Ancak yakın bir tarihte, Firma, kredi tasfiye sürelerinin kısaltılmaya başladığını ve getiri performansının arttığını gözlemlemiştir.

Uzatılmış veya kısaltılmış kredi tasfiye dönemleri gibi belirli olaylar, beklenen kredi akışlarının zamanlamasını ve eklenebilir getiri yüzdesini etkilemekle birlikte, tahsil edilmesi beklenen nakit miktarını (yani eklenebilir getiri bakiyesini) etkilemez. Uzatılmış kredi tasfiye dönemleri, eklenebilir getiri yüzdesini azaltırken (çünkü aynı eklenebilir getiri bakiyesi, beklenenden daha uzun bir süre beklenenden daha yüksek bir kredi bakiyesine mahsup edilir), kısaltılmış tasfiye süreleri, tam zıttı bir etkide bulunur.

## Kredi kartı kredisi portföyü

Kredi kartı portföyü segmenti, Firma tarafından kullanılan ve satın alınan kredi kartı kredilerini içerir. Temerrüt oranları, kredi kartı kredileri için temel kredi kalitesi göstergeleridir, çünkü, borçluların (30 gün vadesini aşan) sıkıntı yaşıyor olabileceklerine dair erken bir uyarı ve daha uzun süreyle mütemerrit olan (90 gün vadesini aşan) borçlular hakkında bilgi sağlarlar. Temerrüt oranlarına ek olarak, kredilerin coğrafi dağılımı da bölgesel ekonomiye dayanarak portföyün kredi kalitesi hakkında fikir sağlar.

Borçlunun kredi skoru, kredi kalitesinin başka bir genel göstergesi olmakla birlikte, bir gecikme göstergesi olabileceğinden Firma, kredi kalitesinin temel göstergesi olarak kredi skorlarını kullanmamaktadır. Bununla beraber, bu skorların dağılımı, portföy içindeki kredi kalitesi trendlerine ilişkin genel bir gösterge sağlar. Kredi kartı portföyünün istatistiksel olarak anlamlı rasgele bir örneğine ilişkin yenilenen FICO skor bilgileri, aşağıdaki tabloda gösterilmiş olup, FICO kredi skorları için sanayi referansı olarak düşünülmektedir.

Firma genellikle, yeni kart hesaplarını birincil tüketici borçluları için açar. Bununla beraber, belirli kart hamillerinin FICO skorları, kart hamilinin performansına ve kredi skoru teknolojisindeki değişikliklere dayanarak zamanla azalabilir.

Aşağıdaki tablo Firma'nın kredi kartı kredileri hakkında bilgiler vermektedir.

31 Aralık'ta sona eren yıl itibarıyla (milyon olarak, oranlar hariç)	2012	2011
Net zarar kaydedilenler	\$ 4,944	\$ 6,925
Net zarar yazmaların elde tutulan kredilere yüzde cinsinden oranı	3.95%	5.44%
<b>Kredi temerrüdü</b>		
Cari ve vade tarihi 30 günden fazla geçmemiş halen tahakkuk edenler	\$ 125,309	\$ 128,464
Vade tarihini 30-89 gün geçip halen tahakkuk edenler	1,381	1,808
Vade tarihini 90 gün veya daha fazla geçmiş olup halen tahakkuk edenler	1,302	1,902
Tahakkuk etmeyen krediler	1	1
<b>Elde tutulan kredi kartı kredileri toplamı</b>	<b>\$127,993</b>	<b>\$ 132,175</b>
<b>Kredi temerrüt oranları</b>		
Vadesini 30 günden fazla geçmiş olanların elde tutulan krediler toplamına olan oranı %	2.10%	2.81%
Vadesini 90 günden fazla geçmiş olanların elde tutulan krediler toplamına olan oranı %	1.02	1.44
<b>Coğrafi bölgeye göre kredi kartı kredileri</b>		
California	\$ 17,115	\$ 17,598
New York	10,379	10,594
Texas	10,209	10,239
Illinois	7,399	7,548
Florida	7,231	7,583
New Jersey	5,503	5,604
Ohio	4,956	5,202
Pennsylvania	4,549	4,779
Michigan	3,745	3,994
Virginia	3,193	3,298
Tüm diğerleri	53,714	55,736
<b>Elde tutulan kredi kartı kredileri toplamı</b>	<b>\$127,993</b>	<b>\$ 132,175</b>
<b>Tahmini yenilenmiş FICO skorlarıyla beraber defter değerine dayalı portföy yüzdesi<sup>(a)</sup></b>		
660'a eşit veya daha büyük	84.1%	81.4%
660'tan daha düşük	15.9	18.6

(a) Yenilenmiş FICO skorları, gösterilen dönem için kredi kartı portföyündeki kredi kartı hesaplarından istatistiksel olarak önemli rasgele örnek üzerinden tahmin edilir. Firma yenilenmiş FICO skorlarını en az üç ayda bir alır.

### Kredi kartı sorunlu krediler ve kredi yeniden yapılandırılmaları

Aşağıdaki tablo Firma'nın sorunlu kredi kartı kredileri hakkında bilgiler vermektedir. Tüm bu krediler TDR'ler kapsamında tadil edildiklerinden sorunlu sayılırlar.

31 Aralık (milyon cinsinden)	2012	2011
<b>Karşılığı bulunan sorunlu kredi kartı kredileri</b> <sup>(a)(b)</sup>		
Ödeme şartları değiştirilen kredi kartı kredileri <sup>(c)</sup>	\$ 4,189	\$ 6,075
Değişiklik öncesi ödeme koşullarına geri döndürülmüş değiştirilmiş kredi kartı borçları <sup>(d)</sup>	573	1,139
<b>Sorunlu kredi kartı kredileri toplamı</b>	<b>\$ 4,762</b>	<b>\$ 7,214</b>
Sorunlu kredi kartı kredileriyle ilgili kredi zararları karşılığı	\$ 1,681	\$ 2,727

(a) Defter değeri ve ödenmemiş anapara bakiyesi, sorunlu kredi kartı kredileri için ayıdır.

(b) Karşılık ayrılmamış sorunlu kredi bulunmamaktadır.

(c) Beyan tarihi itibarıyla kredi kartı tadilat programına kaydolmuş borçluların ödenmemiş kredi kartı kredilerini temsil eder.

(d) TDR'ler kapsamında değiştirilen, fakat sonradan değişiklik öncesi koşullarına geri döndürülen kredi kartı kredilerini temsil eder. 31 Aralık 2012 ve 2011 itibarıyla sırasıyla 341 milyon dolar ve 762 milyon dolarlık kredi, değiştirilen koşullara uymama nedeniyle değişiklik öncesi ödeme koşullarına döndürülmüştür. 31 Aralık 2012 ve 2011 itibarıyla, kalan 232 milyon ve 377 milyon dolarlık borç, kısa vadeli yeniden yapılandırma programını başarıyla tamamlayan borçlulara aittir. Firma, borçluların kredi limitleri kapalı olduğundan bu borçları TDR olarak beyan etmeye devam etmektedir.

Aşağıdaki tablo, sorunlu kredi kartı kredilerinin ortalama bakiyelerini ve bu borçlardan tahakkuk ettirilen faiz gelirini göstermektedir.

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak)	2012	2011	2010
Sorunlu kredi kartı kredileri ortalaması	\$ 5,893	\$ 8,499	\$10,730
Sorunlu kredi kartı kredilerinin faiz geliri	308	463	605

### Kredi yeniden yapılandırılmaları

JPMorgan Chase, mali zorluk yaşayan kredi kartı borçluları için bir dizi kredi tadilat programından birini önerebilir. Firma, geçici yardım ihtiyacında olabilecek borçlular için kısa vadeli programlar ve daha köklü mali sıkıntı yaşayan borçlular için uzun vadeli programlara sahiptir. Yeniden yapılandırılmış kredi kartı borçlarının çoğu, uzun vadeli programlar kapsamında yeniden yapılandırılmıştır. Uzun vadeli programlar kapsamındaki yeniden yapılandırmalar, müşterinin genelde 60 aylık sabit ödeme planına bağlanmasını içerir. Tüm kısa ve uzun vadeli programlar kapsamındaki yeniden yapılandırmalar, tipik olarak kredi kartı üzerindeki faiz oranının azaltılmasını içerir. Kısa vadeli yeniden yapılandırma programına katılan bazı borçlularla, uzun vadeli programa geçme seçeneği sunulabilir. Esas olarak tüm yeniden yapılandırmalar TDR olarak düşünülür. Kart hamili, değiştirilen ödeme koşullarına uymaz ise, kredi kartı kredisi anlaşması, tadilat öncesi ödeme koşullarına geri döner. Kart hamilinin bu ödeme koşullarına uymaya başlamadığı varsayılarak, kredi yaşanmaya devam eder ve Firma'nın standart zarar yazma politikası uyarınca nihayetinde zarar yazılır. Ayrıca, borçlu kısa vadeli tadilat programını başarıyla tamamladığı takdirde, kredi tadilat öncesi ödeme koşullarına geri döner.

Bununla beraber çoğu zaman Firman borçlunun kredi limitini iade etmez.

Aşağıdaki tablo, sunulan dönemlere ilişkin kredi kartı kredilerinin yeniden yapılandırmasının niteliği ve kapsamına ilişkin bilgi sağlar

31 Aralıkta sona eren yıl (milyon cinsinden)	Yeni kayıtlar	
	2012	2011
Kısa vadeli programlar	\$ 47	\$ 167
Uzun vadeli programlar	1,607	2,523
<b>Yeni kayıtlar toplamı</b>	<b>\$ 1,654</b>	<b>\$ 2,690</b>

### Yeniden yapılandırma ve yeniden temerrütlerin mali etkileri

Aşağıdaki tablo, sunulan döneme ilişkin TDR kapsamında yeniden yapılandırılan kredi kartı kredilerine verilen imtiyazların ve mükerrer temerrütlerin mali etkileri hakkında bilgi sağlar.

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon, ağırlıklı ortalama verileri hariç)	2012	2011
Kredilerin ağırlıklı ortalama faiz oranı - TDR öncesi	15.67%	16.05%
Kredilerin ağırlıklı ortalama faiz oranı - TDR sonrası	5.19	5.28
Yeniden yapılandırmadan sonra bir yıl içinde tekrar temerrüde düşen krediler	\$ 309	\$ 687

(a) Beyan edilen dönemde ödeme temerrüdüne düşen ve ödeme temerrüdü yeniden yapılandırmadan sonraki bir yıl içinde gerçekleşen, TDR kapsamında olarak yeniden yapılandırılmış kredileri temsil eder. Beyan edilen tutar, bu kredilerin, temerrüde düşülen çeyrek sonu itibarıyla bakiyesini temsil eder.

TDR'ler kapsamında yeniden yapılandırılmış krediler için, ödeme temerrüdü, iki ödemenin vadesinde yapılmaması ile oluşmuş sayılır. Bu borçların önemli bir kısmının, Firmamızın standart zarar kaydetme politikasına uygun olarak zarar yazılması beklenmektedir. Geçmiş deneyime dayanarak, yeniden yapılandırılmış kredi kartı borçları için ortalama ağırlıklı beklenen temerrüt oranı 31 Aralık 2012'de %38.23 ve 31 Aralık 2011 itibarıyla %35.47'dir.

## Toptan kredi portföyü

Toptan krediler büyük şirketler ve kurumsal müşterilerden yüksek değerli bireylere kadar çeşitli müşterilere sağlanan kredileri içerir.

Toptan krediler için başlıca kredi kalitesi göstergesi her bir krediye tayin edilen risk derecesidir. Risk dereceleri, kredilerin kredi kalitesini tanımlamak ve portföy içinde riski farklılaştırmak için kullanılır. Krediler üzerindeki risk notları, temerrüt olasılığı ("PD") ve temerrüt durumunda zarara ("LGD") göre belirlenir. PD, kredinin geri ödemesinde temerrüde düşülme olasılığıdır. LGD ise, borçlunun temerrüdü halinde kredi üzerinden uğranacak tahmini zarardır ve her bir kredi için teminat ve yapısal desteği dikkate alır.

Yönetim bir kredinin risk derecelendirmesini değerlendirirken, borçlunun borç kapasitesi ve mali esnekliği, borçlunun kazanç seviyesi, geri ödeme miktarı ve kaynakları, beklenmedik durumların seviyesi ve doğası, yönetimin gücü ve borçlunun faaliyet gösterdiği sektör ve coğrafya gibi çeşitli faktörleri dikkate alır. 30 Eylül 2012 itibarıyla, Firma, bankacılık düzenleme kuruluşlarının, özel bahis, alt standart ve şüpheli kategorilerinden oluşan eleştirilen riskler tanımına uygun olmak üzere, toptan portföyünün eleştirilen bileşen tanımını revize etmiştir. Mevcut sunuma uygun olması açısından, önceki dönemler de yeniden sınıflandırılmıştır. Risk notları genellikle, S&P ve Moody's tarafından tanımlananlara benzer derece profillerini temsil ederler. Yatırım yapılabilir seviye notları "AAA/Aaa" ile "BBB-/Baa3" arasında değişir. Yatırım yapılabilir olmayan seviye notları kritisiye edilen ("BB+/Ba1 ve B-/B3") ve kritisiye edilmeyen ("CCC+/"Caa1 ve altı") olarak ayrıca sınıflandırılmış olup, eleştirilen kısım, sorunsuz ve tahakkuk etmeyen krediler gibi alt bölümlere ayrılmıştır ve yönetimin anapara ve faizin tahsil edilebilirliğine ilişkin değerlendirmesini temsil etmektedir. Kritisiye edilen kredilerin temerrüt olasılığı kritisiye edilmeyen kredilerden daha yüksektir.

Risk notları, Kredi Riski Yönetimi tarafından düzenli ve sürekli olarak gözden geçirilir ve borçlunun yükümlülüklerini yerine getirme kabiliyetini etkileyen güncel bilgiler doğrultusunda gerektiği ölçüde düzeltilir.

Yukarıda belirtildiği gibi, bir kredinin risk notu, yükümlünün faaliyetlerini yürüttüğü sektöre göre belirlenir. Genel kredi riski yönetimi çerçevesinde, Firma, fiili ve potansiyel olarak krediyle ilgileri olan sektörlerle özel ilgi göstererek, sanayi riskinin yönetimi ve çeşitlendirilmesi üzerine yoğunlaşmaktadır. Sanayi yoğunlaşmaları hakkında daha fazla bilgi için bu Faaliyet Raporu'nun 207. sayfasındaki Not 5'e bakınız.

Aşağıdaki tablo, Toptan portföy segmenti içinde yer alan elde tutulan kredilere ilişkin bilgileri alacak sınıfa göre vermektedir.

31 Aralık'ta sona eren yıl itibarı ile (milyon cinsinden, oranlar hariç)	Ticari ve sımai		Gayrimenkul	
	2012	2011	2012	2011
<b>Risk notlarına göre krediler</b>				
Yatırım yapılabilir seviye	\$ 61,870	\$ 52,379	\$ 41,796	\$ 33,920
Yatırım yapılabilir olmayan seviye				
Kritisize edilmeyen	44,651	37,870	14,567	14,394
Kritisize edilen sorunsuz	2,636	3,077	3,857	5,484
Eleştirilen-tahakkuk etmeyen	708	889	520	886
<b>Yatırım yapılabilir olmayan seviye toplamı</b>	<b>47,995</b>	<b>41,836</b>	<b>18,944</b>	<b>20,764</b>
<b>Elde tutulan toplam krediler</b>	<b>\$ 109,865</b>	<b>\$ 94,215</b>	<b>\$ 60,740</b>	<b>\$ 54,684</b>
Kritisize edilen toplamın elde tutulan toplama olan oranı %	3.04 %	4.21%	7.21%	11.65%
Tahakkuk etmeyen kredilerin toplam elde tutulan kredilere oranı %	0.64	0.94	0.86	1.62
<b>Coğrafi dağılıma göre krediler<sup>(a)</sup></b>				
ABD dışı toplam	\$ 35,494	\$ 30,813	\$ 1,533	\$ 1,497
ABD Toplamı	74,371	63,402	59,207	53,187
<b>Elde tutulan toplam krediler</b>	<b>\$ 109,865</b>	<b>\$ 94,215</b>	<b>\$ 60,740</b>	<b>\$ 54,684</b>
Net zarar yazmalar / (geri ödemeler)	\$ (212)	\$ 124	\$ 54	\$ 256
Net zarar yazmaların/(geri ödemeleri) dönem sonu elde tutulan kredilere yüzde cinsinden oranı	(0.19)%	0.13%	0.09%	0.47%
<b>Kredi temerrüdü<sup>(b)</sup></b>				
Cari ve vade tarihi 30 günden fazla geçmemiş halen tahakkuk edenler	\$ 109,019	\$ 93,060	\$ 59,829	\$ 53,387
Vade tarihini 30-89 gün geçip halen tahakkuk edenler	119	266	322	327
Vade tarihini 90 gün veya daha fazla geçmiş olup halen tahakkuk edenler <sup>(c)</sup>	19	-	69	84
Eleştirilen-tahakkuk etmeyen	708	889	520	886
<b>Elde tutulan toplam krediler</b>	<b>\$ 109,865</b>	<b>\$ 94,215</b>	<b>\$ 60,740</b>	<b>\$ 54,684</b>

(a) ABD ve ABD dışı dağılım, kredi alanın ikametgahına dayalı olarak belirlenmiştir.

(b) Borçlunun akdi yükümlülüklerini karşılama kabiliyetinin sürekli inceleme ve izlemeye tabi tutulması vasıtasıyla toptan kredilerin kredi kalitesi değerlendirilir ve genelde kredi kalitesinin önemli bir göstergesi değildir. Daha önemli faktörler hakkında bilgi için bu Notun 271. sayfasına bakınız.

(c) İyi teminatlandırılmış ve hala faiz tahakkuk ettiren kredileri temsil eder.

(d) Diğer, esas olarak, SPE'ler ve özel bankacılık müşterilerine verilen kredileri içerir. SPE'ler hakkında ek bilgiler için bu Faaliyet Raporu'nun 193-194. sayfasındaki Not 1'e bakınız.

Aşağıdaki tablo, toptan portföy segmenti içindeki gayrimenkul sınıfı krediler hakkında belirtilen dönemlere ait ek bilgiler içerir.

Gayrimenkul sınıfı, büyük oranda, çok aileli ve ticari mülkleri kiraya verenler için kredi alanlara verilen teminatlı ticari kredilerden oluşur. Çok aileli kredilendirme, özellikle apartmanların finansmanı içerir. Ticari kiraya verenler, bireysel, ofis ve endüstriyel kiracılara kiralanan gayrimenkuller için finansman temin ederler. Ticari inşaat ve geliştirme kredileri, daire, ofis ve profesyonel bina ve merkezlerin inşası için verilen finansmanı temsil eder. Diğer gayrimenkul kredileri, gayrimenkul yatırım ortaklıkları ("REIT"ler), tek aileler, konut inşaatçıları ve diğer gayrimenkulü içerir.

31 Aralık (milyon cinsinden, oranlar hariç)	Çok Aileli		Ticari kiracılar	
	2012	2011	2012	2011
Elde tutulan gayrimenkul kredileri	\$ 38,030	\$ 32,524	\$ 14,668	\$ 14,444
Kritisize edilen risk	2,118	3,452	1,951	2,192
Kritisize edilen riskin elde tutulan gayrimenkul kredileri toplamına % cinsinden oranı	5.57%	10.61%	13.30%	15.18%
Eleştirilen-tahakkuk etmeyen	\$ 249	\$ 412	\$ 207	\$ 284
Kritisize edilen tahakkuk etmeyen kredilerin elde tutulan gayrimenkul kredileri toplamına % cinsinden oranı	0.65%	1.27%	1.41%	1.97%

(önceki sayfadan devam eden tablo)

Finansal kurumlar		Resmi kurumlar		Diğer <sup>(d)</sup>		Elde tutulan toplam krediler	
2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011
\$ 22,064	\$ 28,803	\$ 9,183	\$ 7,421	\$ 79,533	\$ 74,475	\$ 214,446	\$ 196,998
13,760	8,849	356	377	9,914	7,450	83,248	68,940
395	530	5	5	201	963	7,094	10,059
8	37	—	16	198	570	1,434	2,398
14,163	9,416	361	398	10,313	8,983	91,776	81,397
\$ 36,227	\$ 38,219	\$ 9,544	\$ 7,819	\$ 89,846	\$ 83,458	\$ 306,222	\$ 278,395
1.11 %	1.48 %	0.05%	0.27%	0.44%	1.84%	2.78 %	4.47%
0.02	0.10	—	0.20	0.22	0.68	0.47	0.86
\$ 26,326	\$ 29,996	\$ 1,582	\$ 583	\$ 39,421	\$ 32,275	\$ 104,356	\$ 95,164
9,901	8,223	7,962	7,236	50,425	51,183	201,866	183,231
\$ 36,227	\$ 38,219	\$ 9,544	\$ 7,819	\$ 89,846	\$ 83,458	\$ 306,222	\$ 278,395
\$ (36)	\$ (137)	\$ 2	\$ -	\$ 14	\$ 197	\$ (178)	\$ 440
(0.10)%	(0.36)%	0.02%	-%	0.02%	0.24%	(0.06)%	0.16%
\$ 36,151	\$ 38,129	\$ 9,516	\$ 7,780	\$ 88,177	\$ 81,802	\$ 302,692	\$ 274,158
62	51	28	23	1,427	1,072	1,958	1,739
6	2	—	-	44	14	138	100
8	37	—	16	198	570	1,434	2,398
\$ 36,227	\$ 38,219	\$ 9,544	\$ 7,819	\$ 89,846	\$ 83,458	\$ 306,222	\$ 278,395

(önceki sayfadan devam eden tablo)

Ticari inşaat ve geliştirme		Diğer		Gayrimenkul kredileri toplamı	
2012	2011	2012	2011	2012	2011
\$ 2,989	\$ 3,148	\$ 5,053	\$ 4,568	\$ 60,740	\$ 54,684
119	304	189	422	4,377	6,370
3.98%	9.66%	3.74%	9.24%	7.21%	11.65%
\$ 21	\$ 69	\$ 43	\$ 121	\$ 520	\$ 886
0.70%	2.19%	0.85%	2.65%	0.86%	1.62%

### Toptan sorunlu krediler ve kredi tadilatları

Toptan sorunlu krediler Tahakkuk etmeyen statüsüne konmuş ve/veya TDR dahilinde tadilat yapılmış kredileri içerir. Tüm sorunlu krediler, bu Faaliyet Raporu'nun 276-279. sayfalarındaki Not 15'te tarif edilen varlığa özel karşılık bakımından değerlendirilir.

Aşağıdaki tablo Firma'nın sorunlu toptan kredileri hakkında bilgiler vermektedir.

31 Aralık (milyon cinsinden)	Ticari ve sınai		Gayrimenkul		Finansal kurumlar		Resmi kurumlar		Diğer		Elde tutulan toplam krediler	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011
<b>Şüpheli krediler</b>												
Karşılık ayrılmış	\$ 588	\$ 828	\$ 375	\$ 621	\$ 6	\$ 21	\$ —	\$ 16	\$ 122	\$ 473	\$ 1,091	\$ 1,959
Karşılık ayrılmamış <sup>(a)</sup>	173	177	133	292	2	18	—	—	76	103	384	590
<b>Şüpheli krediler toplamı</b>	<b>\$ 761</b>	<b>\$ 1,005</b>	<b>\$ 508</b>	<b>\$ 913</b>	<b>\$ 8</b>	<b>\$ 39</b>	<b>\$ —</b>	<b>\$ 16</b>	<b>\$ 198</b>	<b>\$ 576</b>	<b>\$ 1,475</b>	<b>\$ 2,549</b>
Sorunlu kredilerle ilgili kredi zararları karşılığı	\$ 205	\$ 276	\$ 82	\$ 148	\$ 2	\$ 5	\$ —	\$ 10	\$ 30	\$ 77	\$ 319	\$ 516
Sorunlu kredilerin ödenmemiş anapara bakiyesi <sup>(b)</sup>	957	1,705	626	1,124	22	63	—	17	318	1,008	1,923	3,917

(a) İskonto edilmemiş nakit akışları, teminat değeri veya piyasa değeri, kredinin kayıtlı yatırımına eşit veya daha yüksek olduğunda, kredi için karşılık gerekmez. Bu durum tipik olarak, sorunlu krediler kısmen zarar yazıldığında ve/veya tahsil edilen ve kredi bakiyesine mahsup edilen faiz ödemeleri olduğunda ortaya çıkar.

(b) 31 Aralık 2012 ve 2011 tarihlerinde borçlu olunan akdi anapara tutarını temsil eder. Ödenmemiş anapara bakiyesi, zarar yazmalar, tahsil edilen ve defter değerine mahsup edilen faiz ödemeleri, net ertelenmiş kredi komisyonları ve masrafları, takipteki kredilere ilişkin amorti edilmemiş iskonto veya primler gibi çeşitli faktörlerden dolayı sorunlu kredi bakiyesinden farklıdır.

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2012, 2010 ve 2010 itibarıyla sona eren yıllar için Firma'nın ortalama sorunlu kredilerini göstermektedir.

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak)	2012	2011	2010
Ticari ve sınai	\$ 873	\$ 1,309	\$ 1,655
Gayrimenkul	784	1,813	3,101
Finansal kurumlar	17	84	304
Resmi kurumlar	9	20	5
Diğer	277	634	884
<b>Toplam<sup>(a)</sup></b>	<b>\$ 1,960</b>	<b>\$ 3,860</b>	<b>\$ 5,949</b>

(a) Tahakkuk eden sorunlu kredilerin ilgili faiz geliri ve nakit esasta hesaplanan faiz geliri, 31 Aralık 2012, 2011 ve 2010'da sona eren dönemler için önemli seviyelerde değildir.



### Kredi yeniden yapılandırılmaları

Çeşitli kredi yeniden yapılandırılmaları, mali güçlük yaşayan kredi borçlularına çeşitli imtiyazlar verdiklerinden, TDR'ler olarak kabul edilir. Tüm TDR, yukarıdaki tablolarda sorunlu krediler olarak rapor edilmiştir.

Aşağıdaki tablo, TDR'ler içinde yeniden yapılandırılan Firma'nın toptan kredi portföyleri hakkında bilgi ile bu kredilerin başlangıç ve bitiş bakiyeleri karşılaştırması, sunulan dönem içindeki yeniden yapılandırmaların niteliği ve kapsamına ilişkin bilgi vermektedir.

31 Aralıkta sona eren yıllar, (milyon olarak)	Ticari ve sınai		Gayrimenkul		Diğer <sup>(b)</sup>		Toplam	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011
TDR'lerin başlangıç bakiyesi	\$ 531	\$ 212	\$ 176	\$ 907	\$ 43	\$ 24	\$ 750	\$ 1,143
Yeni TDR'ler	162	\$ 665	43	113	73	32	278	810
Mevcut TDR'lerde artışlar	183	96	—	16	—	—	183	112
Yeniden yapılandırma sonrası zarar yazmalar	(27)	(30)	(2)	(146)	(7)	—	(36)	(176)
Satış ve diğer <sup>(a)</sup>	(274)	(412)	(118)	(714)	(87)	(13)	(479)	(1,139)
TDR'lerin bitiş bakiyesi	\$ 575	\$ 531	\$ 99	\$ 176	\$ 22	\$ 43	\$ 696	\$ 750
Tahakkuk etmeyen statüdeki TDR'ler	\$ 522	\$ 415	\$ 92	\$ 128	\$ 22	\$ 35	\$ 636	\$ 578
Kredileri TDR kapsamında tadil edilen borçlulara borç vermeye ilişkin ek taahhütler	44	147	—	—	2	—	46	147

(a) Satış ve diğer, büyük oranda satış ve ön ödemelerden oluşur, fakat ayrıca, 31 Aralık 2012 ve 2011'de sona eren yıllara ilişkin 44 milyon \$ ve 152 milyon dolarlık bildirilmiş TDR bakiyesinden çıkarılmış, piyasa oranlarında yeniden yapılandırılmış sorunsuz kredileri içermektedir.

(b) Mali Kurumlar, Resmi kurumlar ve Diğerlerine verilen kredileri içerir.

### Yeniden yapılandırma ve yeniden temerrütlerin mali etkileri

TDR'ler olarak yeniden yapılandırılan krediler, tipik olarak vade veya ödeme temditlerinden ve bir nebze de, ticari, endüstriyel ve gayrimenkul kredilerinin anapara ve/veya faiz ertelemelerinden oluşur. 31 Aralık 2012 ve 2011'de sona eren yıllar için, vadeli krediler için ortalama vade uzatımı veya ödeme uzatımları, sırasıyla 1.1 yıl ve 3.3 yıldır. Bu dönemler esnasında yeniden yapılandırılan tüm krediler için ağırlıklı ortalama kalan süre, sırasıyla 3.6 yıl ve 4.5 yıldır. 31 Aralık 2012 ve 2011 itibarıyla sona eren yıllarda, yeniden yapılandırmayı takip eden bir yıl içinde tekrar temerrüde düşen toptan TDR kredileri 56 milyon dolar ve 96 milyon dolardır. Borçlu, akdi af süresi bittikten sonra programlanan tarihte kredi geri ödemesi yapmadığında, ödeme temerrüdü gerçekleşmiş sayılır.

## Not 15 – Kredi zararları karşılığı

JPMorgan Chase'in kredi zararları karşılığı, kredi kartı, portföy segmentleri (özellikle puanlı olanlar) ve toptan (risk dereceli) portföy dahil, tüketici kredi portföylerini kapsar ve yönetimin Firma'nın kredi portföyündeki olası kredi zararlarının tahminini temsil eder. Kredi zararları karşılığı, aşağıda tanımlandığı şekilde bir varlığa özgü bileşen, bir formüle dayalı bileşen ve bir de PCI kredilerle alakalı bileşen içerir. Yönetim toptan ve tüketici kredileriyle ilgili taahhütler için, krediler için ayrılan karşılığı hesaplamak için kullanılan metotlara benzer metotlar kullanarak karşılık hesaplar. 2012 döneminde, Firma aşağıdaki paragraflarda tanımlanan ve kredi zararları karşılığını belirlemek için kullanılan metot veya politikalarda önemli bir değişiklik yapmamıştır.

Karşılığın varlığa özgü bileşeni, bir TDR kapsamında değiştirilen krediler ile tahakkuk etmeyen statüsüne konulan risk dereceli kredileri içeren, sorunlu sayılan kredilerle alakalıdır. 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. Puanlı krediler (yani tüketici kredileri), ürün türüne göre ayrılırken, risk dereceli krediler, risk derecesine göre ayrılır (özellikle toptan krediler).

Firma, genellikle varlığa özgü karşılığı kredide kayıtlı yatırım ile tahsil edilmesi beklenen, kredinin ilk geçerli faiz oranı üzerinden iskonto edilen nakit akışlarının güncel değeri arasındaki farkı ölçer. Değer düşüklüğündeki değişiklikler, kredi zararları karşılığında bir düzeltme olarak rapor edilir. Bazı durumlarda, gözlenebilir bir piyasa fiyatını kullanarak varlığa özel karşılık belirlenir ve bu karşılık, krediye olan kayıtlı yatırım ile kredinin rayiç değeri arasındaki fark olarak ölçülür. Teminat bağlı sorunlu krediler, teminatın rayiç değeri eksi satış maliyeti üzerinden zarar kaydedilir ve bu nedenle diğer sorunlu kredilerde olduğu gibi varlığa özgü karşılığa tabi olmazlar. Zarar yazmalar ve teminata bağlı kredilerle ilgili daha fazla bilgi için bu Faaliyet Raporu'nun 250-275. sayfalarındaki Not 14'e bakınız.

TDR kapsamında yeniden yapılandırılmış sorunlu kredilerin varlığa özgü bileşeni, bugünkü değer hesaplamasında, varsa, beklenen faiz etkilerini ve ayrıca, temerrüt potansiyelini dikkate alarak, yeniden yapılandırmanın kredinin beklenen nakit akışları üzerindeki etkisini içerir. TDR'ler kapsamında yeniden yapılandırılmış oturma amaçlı gayrimenkul kredileri için Firma, beklenen kredi zararlarını hesaplamak için kredi seviyesinde kullanılan temerrüt tahminlerinin ürüne özgü olasılığını hesaplar. Bu temerrüt olasılıklarının hesaplanmasında, Firma, altta yatan kredinin kredi kalitesi özellikleri ile sanayi geneli verilere dayalı konut fiyatları ve işsizlik hakkındaki belirli varsayımlar arasındaki ilişkiyi dikkate alır. Firma, ayrıca, yeniden yapılandırılmış kredilere ilişkin gerçekleşmiş mükerrer temerrütlere ilişkin kendi geçmiş deneyimini de hesaba katar. TDR'ler kapsamında yeniden yapılandırılan kredi kartı borçları için, beklenen zararlar, Firma'nın yeniden yapılandırma programı türüne göre geçmiş deneyimine dayanarak öngörülen mükerrer temerrütleri içerir. TDR'ler kapsamında yeniden yapılandırılan toptan kredilerde, beklenen zararlar, yönetimin, borçlunun yeniden yapılandırılmış koşullar kapsamında ödeme kabiliyetine dair beklentisine dayalı mükerrer temerrütleri içerir.

Formüle dayalı bileşen, bir istatistiki hesaba dayanmaktadır ve TDR'ler kapsamında yeniden yapılandırılan krediler ve PCI krediler haricinde, sorunsuz risk dereceli krediler ve tüketici kredilerine özgü olası anapara zararlarını gösterir. PCI kredilerle ilgili daha fazla bilgi için bu Faaliyet Raporu'nun 250-275. sayfalarındaki Not 14'e bakınız.

Puanlı krediler için, istatistiki hesaplama, benzer risk özellikli (örn. ürün türü) kredi havuzları üzerinde yapılır ve genellikle tahmini kayıt oluşum döneminde beklenen zarar faktörlerini ve ödenmemiş anapara bakiyesine uygulayarak hesaplanır. Zarar oluşum dönemi, zararın tahmini ortaya çıkış tarihi ile zararın nihai tahakkuk tarihi (zarar yazma) arasında geçen dönemi temsil eder. Tahmini zarar oluşum dönemleri, ürüne göre ve zaman içinde değişebilir; yönetim, mevcut kredi bilgi ve trendlerini kullanarak zarar oluşum dönemlerini tahmin etmede hükümünü kullanır.

Zarar faktörleri istatistiksel olarak toplanır ve temerrüt statüsü, kredi puanları, teminat değerleri ve diğer risk faktörlerindeki değişikliklere duyarlıdır. Firma, PD ve zarar yoğunluğunu tahmin etmek için, temerrüt tekrar oranı modelleri ve kredi zarar yoğunluğu modelleri gibi farklı tahmin modelleri kullanır. PD ve zarar yoğunluğu varsayımlarını geliştirirken, Firma, konut fiyatlarındaki, işsizlik oranlarındaki ve diğer risk göstergelerindeki değişiklikler dahil olmak üzere, ekonomik ortamda bilinen ve tahmin edilen değişiklikleri göz önünde bulundurur.

Büyükşehir istatistiki alanları ("MSA") seviyesinde konut gayrimenkul kredileri hakkında zarar PD ve zarar yoğunluğu tahminlerinde bulunmak için ulusal çapta tanınan konut fiyatı endeksi ölçüsü kullanılır. Zarar yoğunluğu tahminleri düzenli olarak temerrütlü krediler, piyasaya özgü gayrimenkul kıymet takdirleri ve mülk satış faaliyeti için kaydedilen fiili zararlarla doğrulanır. Konut gayrimenkul kredilerinin potansiyel değişikliklerinin ekonomik etkisi, bu değişikliklerin türü ve sonuçlarıyla ilgili belirsizlikten dolayı istatistiksel hesaplamaya dahil değildir.

Risk dereceli krediler için, istatistiki hesaplama, tahmini PD (temerrüt olasılığı) ile tahmini LGD'nin (temerrüde bağlı zararın) çarpımıdır. Bu faktörler risk derecelendirme ve beklenen vade süresine göre farklılaştırılır. Belirli bir kredinin risk derecelendirmesini değerlendirirken, dikkate alınan faktörler arasında borçlunun borç kapasitesi ve mali esnekliği, borçlunun kazanç seviyesi, geri ödeme miktarı ve kaynakları, beklenmedik durumların seviyesi ve doğası, yönetimin gücü ve borçlunun faaliyet gösterdiği sektör ve coğrafya yer alır. Bu faktörler, tarihi ve güncel bilginin değerlendirilmesine dayanır ve özne değerlendirme ve yorum içerir. Bir faktörün diğerine göre vurgulanması ya da ilave faktörlerin dikkate alınması, Firma tarafından o krediye tahsis edilen risk derecesini etkileyebilir. PD tahminleri için, kredi derecelendirme kurumunun temerrüt istatistikleri kullanılarak bütün döneme ait gözlemlenebilir harici veriler esas alınır. LGD tahminleriyse Firma'nın bir kredi döneminden daha uzun fiili kredi zararlarına ilişkin tarihçesine dayanır.

Yönetim, yukarıda açıklanan istatistiki hesaplamasının uygulanmasının sonuçlarını düzeltmek için belirli bir çerçevede muhakeme kullanır. Uygun düzeltmenin tespiti; yönetimin ortaya çıkmış fakat henüz zarar faktörlerine yansıtılmamış ve cari makroekonomik ve siyasi şartlarla ilgili belirsizlikler, yüklenim standartlarının kalitesi ve portföyün kredi kalitesini etkileyen diğer ilgili dâhili ve harici faktörlere bağlı belirsizlikler hakkındaki görüşüne dayanır. Puanlı kredi portföyleri için; istatistiksel hesaplamada yapılan düzeltmeler ise kısmen her bir önemli ürün segmentinin geçmişteki zarar deneyimi analiz edilerek gerçekleştirilir. İşsizlik, konut fiyatları, borçlu davranışı ve ipotek pozisyonu ile ilgili faktörler, federal ve eyalet memurlarıyla varılan ipotek hacziyle ilgili çözümün tahmini etkileri ve kredi yeniden yapılandırmasının nihai başarısına ilişkin belirsizlikler, hesaplamada dikkate alınır. İkinci derece ipotek ürünlerinde, yönetim düzeltmeyi belirlerken birinci derece ipoteklerin temerrüt ve/veya yeniden yapılandırma durumunu göz önünde bulundurur. Ayrıca, risk dereceli portföylerde, istatistiksel hesaplamada yapılan her türlü düzeltmede, yoğunlaşmış ve kötüye gidene sanayiler dikkate alınır.

Yönetim, şüpheli olarak görülen borç vermeye ilgili taahhütlere ilişkin olarak varlığa özgü bir karşılık tesis eder ve toptan ve tüketici kredileriyle ilgili taahhütlerin gerçekleştirilmesi için de formüle dayalı bir karşılık hesaplar. Bunlar, beklenen vadeler ve para çekme olasılıkları doğrultusunda değiştirilen, toptan kredi portföyü için kullanılan benzer bir metodoloji kullanılarak hesaplanır.

Bir karşılığın uygunluğunun tespiti karmaşıktır ve kendiliğinden belirsiz olan konuların bırakacağı etkiye ilişkin yönetim muhakemesi gerektirir. Kredi portföyünün sonraki değerlendirmeleri, o tarihte öne çıkan etmenlerin ışığında, kredi zararları karşılıklarında ve borç vermeye ilgili gelecek dönem taahhütlerinde önemli değişikliklerle sonuçlanabilir.

En az üç ayda bir, kredi zararları karşılığı, Baş Risk Yetkilisi ve Mali İşler Müdürü ve Firma'nın Denetçisi tarafından gözden geçirilir ve Firma'nın Risk Politikası, Denetim Komiteleri ve Yönetim Kurulu ile görüşülür. 31 Aralık 2012 itibarıyla, JPMorgan Chase kredi zararları karşılığının uygun olduğunu ( portföye özgü kayıpları karşılamak için yeterli) varsaymıştır.

**Değer düşüklüğü metodu ile kredi zararları ve krediler ve borç vermeyle ilgili taahhütlerin karşılığı**

Aşağıdaki tablo, kredi zararları karşılığı, değer düşüklüğü yöntemine göre krediler, kredilendirme ile ilgili taahhütlerin karşılığı ve değer düşüklüğü metoduna göre kredilendirme ile ilgili taahhütler hakkındaki bilgileri özetlemektedir.

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak)	2012			
	Kredi kartı hariç tüketici	Kredi kartı	Toptan	Toplam
<b>Kredi zararlarının karşılığı</b>				
1 Ocak'taki başlangıç bakiyesi	\$ 16,294	\$ 6,999	\$ 4,316	\$ 27,609
Muhasebe ilkelerindeki değişikliğin birikimsel etkisi <sup>(a)</sup>	—	—	—	—
Brüt zarar kaydedilenler	4,805	(c) 5,755	346	10,906
Brüt tahsilatlar	(508)	(811)	(524)	(1,843)
<b>Net zarar kaydedilenler</b>	<b>4,297</b>	<b>(c) 4,944</b>	<b>(178)</b>	<b>9,063</b>
Kredi zararlarının karşılığı	302	3,444	(359)	3,387
Diğer	(7)	2	8	3
<b>31 Aralıktaki son bakiye</b>	<b>\$ 12,292</b>	<b>\$ 5,501</b>	<b>\$ 4,143</b>	<b>\$ 21,936</b>
<b>Değer düşüklüğü metoduyla kredi zararları karşılığı</b>				
Varlığa özgü <sup>(c)</sup>	\$ 729	\$ 1,681 <sup>(d)</sup>	\$ 319	\$ 2,729
Formül esaslı	5,852	3,820	3,824	13,496
PCI	5,711	—	—	5,711
<b>Kredi zararlarının karşılığı toplamı</b>	<b>\$ 12,292</b>	<b>\$ 5,501</b>	<b>\$ 4,143</b>	<b>\$ 21,936</b>
<b>Değer düşüklüğü metoduna göre krediler</b>				
Varlığa özgü	\$ 13,938	\$ 4,762	\$ 1,475	\$ 20,175
Formül esaslı	218,945	123,231	304,728	646,904
PCI	59,737	—	19	59,756
<b>Elde tutulan toplam krediler</b>	<b>\$ 292,620</b>	<b>\$ 127,993</b>	<b>\$ 306,222</b>	<b>\$ 726,835</b>
<b>Sorunlu teminata bağlanmış krediler</b>				
Net zarar kaydedilenler	\$ 973	(c) \$ —	\$ 77	\$ 1,050
Teminat rayiç değeri eksi satış maliyeti üzerinden gösterilen krediler	3,272	—	445	3,717
<b>Kiralamaya dayalı taahhütlerin karşılığı</b>				
1 Ocak'taki başlangıç bakiyesi	\$ 7	\$ —	\$ 666	\$ 673
Muhasebe ilkelerindeki değişikliğin birikimsel etkisi <sup>(a)</sup>	—	—	—	—
Borç vermeyle ilişkili taahhütler için karşılık	—	—	(2)	(2)
Diğer	—	—	(3)	(3)
<b>31 Aralıktaki son bakiye</b>	<b>\$ 7</b>	<b>\$ —</b>	<b>\$ 661</b>	<b>\$ 668</b>
<b>Değer düşüklüğü metoduyla borç vermeyle ilgili taahhütlere ayrılan karşılık</b>				
Varlığa özgü	\$ —	\$ —	\$ 97	\$ 97
Formül esaslı	7	—	564	571
<b>Borç vermeyle ilişkili taahhütler için toplam karşılık</b>	<b>\$ 7</b>	<b>\$ —</b>	<b>\$ 661</b>	<b>\$ 668</b>
<b>Değer düşüklüğü metoduyla borç vermeyle ilgili taahhütler</b>				
Varlığa özgü	\$ —	\$ —	\$ 355	\$ 355
Formül esaslı	60,156	533,018	434,459	1,027,633
<b>Toplam borç verme ile ilişkili taahhütler</b>	<b>\$ 60,156</b>	<b>\$ 533,018</b>	<b>\$ 434,814</b>	<b>\$ 1,027,988</b>

(a) 1 Ocak 2010 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere, Firma VIE'ler ile ilgili muhasebe kılavuzunu kabul etmiştir. Kılavuzun kabulüyle, Firma, Firmaca desteklenen kredi kartı menkul kıymetleştirme fonlarını, Firmaca yönetilen çok satıcılı kanalları ve genellikle ipotekle ilgili olanlar olmak üzere, bazı diğer tüketici kredisi menkul kıymetleştirme kuruluşlarını konsolide etti. Sonuç olarak bu kuruluşların konsolidasyonu birlikte sırasıyla 7.4 milyar dolar, 14 milyon dolar ve 127 milyon dolar kredi zararları karşılığı bilançoya kaydedilmiştir. Daha fazla bilgi almak için İşbu Faaliyet Raporu'nun 280-291. sayfalarındaki Not 16'e bakınız.

(b) Tahakkuk etmeyen statüye konulmuş risk oranlı kredileri ve TDR kapsamında yeniden yapılandırılmış kredileri içerir.

(c) 31 Aralık 2012'de sona eren yıla ilişkin kredi kartı hariç zarar yazılan tüketici kredisi, 747 milyon dolarlık Bölüm 7 konut kredileri ve 53 milyon dolarlık Bölüm 7 taşıt kredilerini içerir.

(d) Varlığa özgü kredi kartı kredi zararları karşılığı TDR olarak yeniden yapılandırılmış kredilerle ilgilidir; söz konusu karşılık, kredilerin orijinal akdi faiz oranlarından hesaplanır ve artırılmış ceza oranları hesaba katılmaz.

(önceki sayfadan devam eden tablo)  
2011

				2010			
Kredi kartı hariç tüketici	Kredi kartı	Toptan	Toplam	Kredi kartı hariç tüketici	Kredi kartı	Toptan	Toplam
\$ 16,471	\$ 11,034	\$ 4,761	\$ 32,266	\$ 14,785	\$ 9,672	\$ 7,145	\$ 31,602
—	—	—	—	127	7,353	14	7,494
5,419	8,168	916	14,503	8,383	15,410	1,989	25,782
(547)	(1,243)	(476)	(2,266)	(474)	(1,373)	(262)	(2,109)
4,872	6,925	440	12,237	7,909	14,037	1,727	23,673
4,670	2,925	17	7,612	9,458	8,037	(673)	16,822
25	(35)	(22)	(32)	10	9	2	21
\$ 16,294	\$ 6,999	\$ 4,316	\$ 27,609	\$ 16,471	\$ 11,034	\$ 4,761	\$ 32,266
\$ 828	\$ 2.727 <sup>(d)</sup>	\$ 516	\$ 4,071	\$ 1,075	\$ 4.069 <sup>(d)</sup>	\$ 1,574	\$ 6,718
9,755	4,272	3,800	17,827	10,455	6,965	3,187	20,607
5,711	—	—	5,711	4,941	—	—	4,941
\$ 16,294	\$ 6,999	\$ 4,316	\$ 27,609	\$ 16,471	\$ 11,034	\$ 4,761	\$ 32,266
\$ 9,892	\$ 7,214	\$ 2,549	\$ 19,655	\$ 6,220	\$ 10,005	\$ 5,486	\$ 21,711
232,989	124,961	275,825	633,775	248,481	125,519	216,980	590,980
65,546	—	21	65,567	72,763	—	44	72,807
\$ 308,427	\$ 132,175	\$ 278,395	\$ 718,997	\$ 327,464	\$ 135,524	\$ 222,510	\$ 685,498
\$ 110	\$ —	\$ 128	\$ 238	\$ 304	\$ —	\$ 636	\$ 940
830	—	833	1,663	890	—	1,269	2,159
\$ 6	\$ —	\$ 711	\$ 717	\$ 12	\$ —	\$ 927	\$ 939
—	—	—	—	—	—	(18)	(18)
2	—	(40)	(38)	(6)	—	(177)	(183)
(1)	—	(5)	(6)	—	—	(21)	(21)
\$ 7	\$ —	\$ 666	\$ 673	\$ 6	\$ —	\$ 711	\$ 717
\$	\$	\$ 150	\$ 150	\$	\$	\$ 180	\$ 180
7	—	516	523	6	—	531	537
\$ 7	\$ —	\$ 666	\$ 673	\$ 6	\$ —	\$ 711	\$ 717
\$	\$	\$ 865	\$ 865	\$	\$	\$ 1,005	\$ 1,005
62,307	530,616	381,874	974,797	65,403	547,227	345,074	957,704
\$ 62,307	\$ 530,616	\$ 382,739	\$ 975,662	\$ 65,403	\$ 547,227	\$ 346,079	\$ 958,709

## Not 16 – Değişken menfaatli kuruluşlar

JPMorgan Chase'in VIE'lerin konsolidasyonuna ilişkin muhasebe politikalarıyla ilgili daha fazla bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 193-194. sayfalarındaki Not 1'e bakınız.

Aşağıdaki tablo, Firmaca desteklenen VIE'lerin en önemli türlerini iş segmentine göre özetlemektedir. Firma, aşağıdaki durumlarda "finans edilen" bir VIE'nin herhangi bir kuruluşu içine aldığı kabul eder: (1) JPMorgan Chase'in yapının asıl yararlanıcısı olması; (2) VIE'nin JPMorgan Chase tarafından Firma varlıklarını menkul kıymetleştirmek için kullanılması; (3) VIE'nin, JPMorgan Chase ismine sahip araçlar ihraç etmesi veya (4) kuruluşun JPMorgan Chase tarafından idare edilen bir varlığa dayalı kıymetli evrak kanalı olması.

İşkolu	İşlem Türü	Faaliyet	Faaliyet raporu sayfa referansı
CCB	Kredi kartı menkul kıymetleştirme fonları	Çıkarılmış ve satın alınmış kredi kartı alacaklarının menkul kıymetleştirilmesi	281
	Diğer menkul kıymetleştirme fonları	Çıkarılmış taşıt ve öğrenci kredilerinin menkul kıymetleştirilmesi	281-283
	İpotek menkul kıymetleştirmeleri fonları	Çıkarılmış ve satın alınmış oturma amaçlı ipotek kredilerinin menkul kıymetleştirilmesi	281-283
CIB	İpotek ve diğer menkul kıymetleştirme fonları	Çıkarılmış ve satın alınmış oturma ve ticari amaçlı ipotek, taşıt ve öğrenci kredilerinin menkul kıymetleştirilmesi	281-283
	Çok satıcılı kanallar Yatırımcı aracılığı faaliyetleri:	Müşterilerin mali piyasalara düşük maliyetli bir şekilde girmelerine yardımcı olmak ve yatırımcı ihtiyaçlarını karşılayan işlemleri yapılandırmak	284-285
	Belediye tahvil araçları		285-286
	Krediye dayalı tahviller ve varlık takas araçları		286-288

Firma'nın, daha az oranda olmakla beraber VIE'lerle ilgili diğer iş kolları şunlardır:

- Varlık Yönetimi: VIE sayılan belirli fonları destekler ve yönetir. AM, fonların varlık yöneticisi olarak, yönetilen varlıklara dayalı sabit bir ücret alır; ücret her fonun yatırım amacına göre farklılık gösterir ve rekabetçi bir şekilde fiyatlandırılır. VIE olacak nitelikteki fon kuruluşları için, AM'nin faizleri, bazı durumlarda, bu kuruluşların mali sonuçlarının konsolidasyonu ile sonuçlanan önemli değişken hisseler olarak kabul edilir.
- Ticari Bankacılık: CB, VIE tanımına giren toplumsal kalkınma kuruluşlarına yatırım yapar ve kredi verir. Ayrıca, CB, müşterilerce desteklenen belirli VIE'lere finansman ve kredilendirmeyle ilgili hizmetler sağlar. Genelde, CB bu kuruluşların faaliyetlerini kontrol etmez ve bu kuruluşları konsolide etmez.
- Kurumsal/Özel Sermaye: Kurumsal sermaye, tröst tercihli menkul kıymet ihracı için VIE'lerden yararlanır. Daha fazla bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 297-299. sayfalarındaki Not 21'e bakınız. Kurumsal/Özel Sermaye işletmesinde Özel Sermaye işletmesi, VIE'ler olarak kabul edilen kuruluşlara dahil olabilir. Bununla birlikte Firma'nın özel sermaye işletmesi, özel yatırım şirketi muhasebesine tabidir ve VIE'ler dahil olmak üzere yatırımların konsolidasyonunu gerektirmez.

Firma, bu Notun 288. sayfasında anlatıldığı gibi, üçüncü şahıslarca desteklenen VIE'lere yatırım yapar, finansman ve diğer hizmetler sağlar.

**Önemli Firmaca desteklenen değişken hisseli kuruluşlar Kredi kartı menkul kıymetleştirmeleri**

Kart işletmesi, başta Chase Issuance Trust ("Tröst") aracılığıyla olmak üzere, verilmiş ve satın alınmış kredi kartı borçlarını menkul kıymetleştirir. Firma'nın kredi kartı menkul kıymetleştirmelerine devam eden müdahalesi, alacakların tahsilatını, alacaklardaki bölünmemiş satıcı hissesinin elde tutulmasını, belli ana ve tali menkul kıymetlerin elde tutulmasını ve emanet hesaplarının tutulmasını içerir.

Firma'nın söz konusu Firma destekli kredi kartı menkul kıymetleştirme fonlarının ana lehtarı sayılması, Firma'nın bu VIE'lerin faaliyetlerini tahsilat sorumlulukları ve diğer görevleri aracılığıyla yönlendirme, bu fonlara devredilen alacaklarla ilgili ve her türlü değişiklik ve revizyonla ilgili karar alma faaliyetlerini yönetme kabiliyetine dayandırılmıştır. Ayrıca, Firma'nın yukarıda belirtildiği şekilde diğer fonlara devamlı müdahalesinin niteliği ve kapsamı, Firma'ya zararları karşılama yükümlülüğü getirmekte ve Firma'ya bu VIE'lerden önemli olabilecek belli menfaatler sağlama hakkını vermektedir.

Temel menkul kıymetleştirilmiş kredi kartı alacakları ve menkul kıymetleştirme fonlarının diğer varlıkları, sadece menkul kıymetleştirme fonlarınca ihraç edilen intifa haklarının ödenmesinde kullanılırlar; Firma'nın diğer yükümlülüklerinin veya Firma'nın diğer alacaklarının taleplerinin ödenmesinde kullanılmazlar.

Kredi kartı menkul kıymetleştirme fonlarıyla yapılan sözleşmeler, Firma'nın kredi kartı fonlarında bir asgari bölünmemiş hisse bulundurmasını gerektirir (bu genellikle % 4 ile % 12 aralığında değişir). 31 Aralık 2012 ve 2011 itibarıyla Firma Firmaca desteklenen kredi kartı menkul kıymetleştirme fonlarında sırasıyla 15.8 milyar dolar ve 13.7 milyar dolarlık bölünmemiş hisseye sahiptir. Firma 31 Aralık 2012 ve 2011'de sona eren yıllar için fonların sahip oldukları anapara alacaklarının bölünmemiş hissesinde yaklaşık olarak sırasıyla %28 ve %22'lik bir ortalama tutturmuştur. Firma ayrıca, 31 Aralık 2012 ve 2011 itibarıyla kredi kartı menkul kıymetleştirme fonlarının bazılarında 362 ve 541 milyon dolarlık ana menkul kıymetlere ve 4.6 milyar dolar ve 3.0 milyar dolarlık tali menkul kıymetlere sahiptir. Firmanın kredi kartı fonlarındaki bölünmemiş hisseleri ve elde tutulan menkul kıymetler konsolidasyonda ortadan kalkar.

**Firma destekli ipotek ve diğer menkul kıymetleştirme fonları** Firma, çıkarılan ve satın alınan konut ipotekleri, ticari ipotekler ve diğer tüketici kredilerini (taahhüt ve öğrenim kredileri dahil), çoğunlukla CIB ve CCB işletmelerinde menkul kıymetleştirir. İşlemin niteliğine ve ilgili iş birimine dayanarak, Firma, kredilerin tahsilatçısı olarak hizmet verebilir ve/veya menkul kıymetleştirme fonlarında belirli intifa hakları bulundurabilir.

Aşağıdaki tablo, Firma tarafından konsolide edilenler dahil olmak üzere, Firma'nın sürekli iştirak ettiği Firma destekli özel markalı menkul kıymetleştirme kuruluşlarının bulundukları varlıkların toplam ödenmemiş anapara tutarını göstermektedir. Sürekli iştirak, kredilerin tahsilini, ana ve tali hisselerin bulundurulmasını, rücu veya teminat düzenlemelerini ve türev işlemlerini içerir. Bazı durumlarda, Firma'nın tek sürekli faaliyeti, kredilerin tahsilinden ibarettir. Firma'nın konsolide edilmeyen VIE'lerle nakit akışları ve bulundurduğu hisselerle ilişkin daha fazla bilgi için bu Notun 289 sayfalarındaki Menkul Kıymetleştirme faaliyetine ve Firma'nın ABD devlet kurumlarına kredi satışı hakkında bilgi için bu Notun 289-290. sayfalarına bakınız.

31 Aralık 2012 <sup>(a)</sup> (milyar cinsinden)	Ödenmemiş anapara tutarı			Konsolide edilmeyen VIE'lerin menkul kıymetleştirilmiş varlıklarındaki JPMorgan Chase hissesi <sup>(d)(e)(f)</sup>		
	Menkul kıymetleştirme VIE'leri tarafından tutulan toplam varlıklar	Konsolide edilen menkul kıymetleştirme VIE'lerinde tutulan varlıklar	Sürekli iştirak edilen konsolide edilmeyen VIE'lerde tutulan varlıklar	Ticari varlıklar	AFS menkul kıymetleri	JPMorgan Chase tarafından elde tutulan menfaatler toplamı
	\$ 107.2	\$ 2.5	\$ 80.6	\$ 0.3	\$ —	\$ 0.3
	\$ 34.5	\$ 1.3	\$ 31.3	\$ 0.1	\$ —	\$ 0.1
	\$ 26.3	\$ 0.2	\$ 26.1	\$ —	\$ —	\$ —
	\$ 127.8	\$ —	\$ 81.8	\$ 1.5	\$ 2.8	\$ 4.3
<b>Toplam</b>	<b>\$ 295.8</b>	<b>\$ 4.0</b>	<b>\$ 219.8</b>	<b>\$ 1.9</b>	<b>\$ 2.8</b>	<b>\$ 4.7</b>

31 Aralık 2011 <sup>(a)</sup> (milyar cinsinden)	Ödenmemiş anapara tutarı			Konsolide edilmeyen VIE'lerin menkul kıymetleştirilmiş varlıklarındaki JPMorgan Chase hissesi <sup>(d)(e)(f)</sup>		
	Menkul kıymetleştirme VIE'leri tarafından tutulan toplam varlıklar	Konsolide edilen menkul kıymetleştirme VIE'lerinde tutulan varlıklar	Sürekli iştirak edilen konsolide edilmeyen VIE'lerde tutulan varlıklar	Ticari varlıklar	AFS menkul kıymetleri	JPMorgan Chase tarafından elde tutulan menfaatler toplamı
	\$ 129.9	\$ 2.7	\$ 101.0	\$ 0.6	\$ —	\$ 0.6
	\$ 39.4	\$ 1.4	\$ 35.8	\$ —	\$ —	\$ —
	\$ 31.4	\$ 0.3	\$ 31.1	\$ —	\$ —	\$ —
	\$ 139.3	\$ —	\$ 93.3	\$ 1.7	\$ 2.0	\$ 3.7
<b>Toplam</b>	<b>\$ 340.0</b>	<b>\$ 4.4</b>	<b>\$ 261.2</b>	<b>\$ 2.3</b>	<b>\$ 2.0</b>	<b>\$ 4.3</b>

(a) ABD kamu kurumlarının menkul kıymetleştirmelerini içermez. ABD kamu mercilerine Firma'nın kredi satışları hakkında bilgi için bu Not'un 289-290. sayfalarına bakınız.

(b) Ticari kredilere (başta gayrimenkul olmak üzere) dayalı menkul kıymetlerden ve üçüncü şahıslardan alınmış, ipotek alakalı olmayan tüketici alacaklarından oluşmaktadır. Firma genel olarak finanse ettiği ticari ipotek menkul kıymetleştirme işlemlerini elde tutmaz.

(c) Mevcut sunum metoduna uygun olması açısından, önceki dönem tutarları da gözden geçirilmiştir.

(d) Tablo aşağıda sayılanları içermez: Elde tutulan tahsilatlar (MSR'lerle ilgili bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 291-295. sayfalarındaki Not 17'ye bakınız); ABD kamu mercilerine yapılan kredi satışları ile ilgili olarak elde tutulan menkul kıymetleri; çoğunlukla, menkul kıymetleştirme kuruluşlarının faiz oranı ve döviz risklerini yönetmek için kullanılan faiz oranı ve döviz türevlerini (türev araçları hakkında daha fazla bilgi için bu Faaliyet Raporu'nun 218-227. sayfalarındaki Not 6'ya bakınız) ve Firma'nın CIB'nin ikincil piyasaya yapıcılığı faaliyetleriyle ilgili olarak satın aldığı, 31 Aralık 2012 itibarıyla sırasıyla 131 milyon dolar ve 45 milyon dolarlık ve 31 Aralık 2011 itibarıyla sırasıyla 110 milyon ve 8 milyon dolarlık birincil ve tali menkul kıymetlerini içermez.

(e) Yeniden menkul kıymetleştirme işlemlerine ait hisseleri içerir.

(f) 31 Aralık 2012 ve 2011 itibarıyla, Firma'nın rayiç değerle gösterilen, Firma'nın elinde tutulan menkul kıymetleştirme faizlerinin sırasıyla % 74 ve % 68'i, S&P bazında, "A" veya daha iyi risk derecesine sahiptir. Düşük faizli konut ipoteklerinde elde tutulan hisse 31 Aralık 2012 ve 2011 tarihleri itibarıyla, sırasıyla 170 milyon dolar ve 136 milyon dolarlık yatırım yapılabilir seviye ve sırasıyla 171 milyon dolar ve 427 milyon dolarlık yatırım yapılabilir seviyede olmayan eldeki hisseden oluşmaktadır. Ticari ve diğer menkul kıymet fonlarında elde tutulan hisse 31 Aralık 2012 ve 2011 tarihleri itibarıyla, sırasıyla 4.1 milyar dolar ve 3.4 milyar dolarlık yatırım yapılabilir seviye ve sırasıyla 164 milyon dolar ve 283 milyon dolarlık yatırım yapılabilir seviyede olmayan eldeki hisseden oluşmaktadır.



### *Konut ipoteği*

Firma, CCB tarafından çıkarılan konut ipoteği kredileri ile CCB veya CIB tarafından üçüncü şahıslardan satın alınan konut ipoteği kredilerini menkul kıymetleştirir. CCB genellikle, CCB tarafından çıkarılan veya satın alınan tüm konut ipoteği kredilerinin ve CIB tarafından satın alınan belirli ipotek kredilerinin tahsilatını yapar. CCB tarafından gerçekleştirilen menkul kıymetleştirmelerde, Firma, kredi değişiklikleri ve revizyonları ile ilgili kararlardan sorumlu olduğu için VIE'nin önemli faaliyetlerini yönlendirme yetkisine sahiptir. CCB menkul kıymetleştirme sonrası hisse bulundurulabilir.

Ayrıca, CIB, Firmaca desteklenen menkul kıymetleştirme fonu tarafından ihraç edilen menkul kıymetlerle ilgili olarak aracılık ve alım satım faaliyetleri yürütür. Sonuç olarak, CIB menkul kıymetleştirme sonrasında konut ipoteği menkul kıymetleştirmelerinde bazı zamanlarda ana ve/veya tali hisseler (artık hisseler dahil) bulundurulur ve/veya normal ticari faaliyeti esnasında ikincil piyasada pozisyonları tekrar iktisap eder. Bazı durumlarda, CIB tarafından tutulan veya yeniden iktisap edilen veya CCB tarafından tutulan pozisyonlar sonucunda, CCB ile yapılan hizmet düzenlemeleriyle birlikte ele alındığında, Firma, belirli menkul kıymetleştirme fonlarının ana yararlanıcısı sayılır. Konut ipoteği menkul kıymetleştirmelerinin konsolidasyonu hakkında daha fazla bilgi için bu Notun 288. sayfasındaki tabloya bakınız.

Firma, hizmet sağlayıcısı olmadığı (ve dolayısıyla fonun en önemli faaliyetlerini yönetme yetkisine sahip olmadığı) veya fon için önemli olabilecek fona ait bir intifa hakkına sahip olmadığı, bir konut ipoteği menkul kıymetleştirmesini (Firma destekli veya üçüncü şahıs destekli) konsolide edemez. 31 Aralık 2012 ve 2011 tarihleri itibarıyla, Firma, Firma'nın bu fonlarda fon için önemli olabilecek hisseye sahip olmaması nedeniyle, Firma'nın sürekli iştirakinin bulunduğu belirli Firmaca destekli konut ipoteği menkul kıymetleştirme VIE'lerinin varlıklarını konsolide etmemiştir. Konsolide edilen oturma amaçlı ipotek menkul kıymetleştirmeleri hakkında daha fazla bilgi için bu Notun 288. sayfasındaki tabloya ve konsolide edilmeyen oturma amaçlı menkul kıymetleştirmelerde tutulan hisseler hakkında daha fazla bilgi için bu Notun önceki sayfasındaki tabloya bakınız.

*Ticari ipotekler ve diğer tüketici menkul kıymetleştirmeleri* CIB, ticari ipotek kredileri çıkarır ve menkul kıymetleştirir ve menkul kıymetleştirme fonları tarafından ihraç edilen menkul kıymetlerle ilgili olarak aracılık ve alım satım faaliyetleri yürütür. CIB, menkul kıymetleştirme zamanında ticari ipotek menkul kıymetleştirmelerindeki satılmamış ana ve/veya tali hisseleri bulundurulabilir fakat genel olarak Firma, ticari kredi menkul kıymetleştirmelerine ilişkin hizmet vermez. Ticari ipotek menkul kıymetleştirmelerinde, VIE'nin önemli faaliyetlerini yönetme yetkisi genelde, belirli menkul kıymet sınıflarında ("hakim sınıf") hizmet sağlayıcıya veya yatırımcıya aittir. Konsolide edilen ticari ipotek menkul kıymetleştirmeleri hakkında daha fazla bilgi için bu Notun 288. sayfasındaki tabloya ve konsolide edilmeyen menkul kıymetleştirmelerde tutulan hisseler hakkında daha fazla bilgi için bu Notun önceki sayfasındaki tabloya bakınız.

Firma, taşıt ve öğrenim kredilerini menkul kıymetleştirir. Firma, tüm çıkarılan ve belli satın alınan öğrenim ve taşıt kredileri için tahsilat sorumlulukları bulundurulur ve bu tahsilat sorumlulukları vasıtasıyla bu VIE'lerin faaliyetlerini yönetme yetkisini haizdir. Konsolide edilen öğrenim kredisi menkul kıymetleştirmeleri hakkında daha fazla bilgi için bu Notun 288. sayfasındaki tabloya ve konsolide edilmeyen menkul kıymetleştirmelerde tutulan hisseler hakkında daha fazla bilgi için bu Notun önceki sayfasındaki tabloya bakınız.

### *Yeniden menkul kıymetleştirmeler*

Firma, yeni intifa hakları karşılığında borç senetlerinin bir VIE'ye devredildiği belli yeniden menkul kıymetleştirme işlemleri yürütür. Bu transferler kamu destekli (Fannie Mae, Freddie Mac ve Ginnie Mae) ve kamu dışı (özel) VIE'lerle ilgili olabilir ve konut ipoteği veya ticari ipoteklerle desteklenebilir. Firma'nın konsolidasyon analizi, büyük oranda, Firma'nın yeniden menkul kıymetleştirme fonlarındaki rolü ve hissesine dayanmaktadır. 31 Aralık 2012, 2011 ve 2010 tarihlerinde sona eren yıllarda, Firma, sırasıyla 10.0 milyar dolar, 24.9 milyar dolar ve 33.9 milyar dolarlık menkul kıymetleri kamu VIE'lerine ve 286 milyon dolar, 381 milyon dolar ve 1.3 milyar dolarlık menkul kıymetleri özel VIE'lere devretmiştir.

Firma'nın yer aldığı çoğu yeniden menkul kıymetleştirme, belirli bir müşteri veya müşteri grubunun belirli bir risk profili getirisi beklediği müşteri merkezli işlemlerdir. Bu işlemlerde, Firma, kuruluşun karar verme yetkisinin Firma ve müşteri(ler) arasında paylaşıldığı sonucuna varmıştır, çünkü yeniden menkul kıymetleştirme fonunun ve varlıklarının kurulmasına ilişkin faaliyet ve kararlar müşterek yürütülmektedir ve müşteri yeniden menkul kıymetleştirme fonunda önemli ekonomik menfaate sahiptir; bu nedenle Firma, yeniden menkul kıymetleştirme VIE'sini konsolide etmemektedir.

Daha sınırlı koşullarda, Firma yeniden menkul kıymetleştirme fonunu, belirli müşterilerle değil bağımsız olarak kurmaktadır. Bu koşullarda, fonun kurumu ve tasarımı esnasında verilen kararlardan dolayı Firma'nın yeniden menkul kıymetleştirme fonunun en önemli faaliyetlerini yönetebilme kabiliyetine tek taraflı sahip olduğu varsayılmaktadır; dolayısıyla, Firma, önemli olabilecek bir hisseye sahip olması halinde yeniden menkul kıymetleştirme VIE'sini konsolide etmektedir.

Ayrıca, Firma, üçüncü şahıs menkul kıymetleştirmelerinde intifa haklarına yatırım yapabilir ve genellikle bu hisseleri ikincil piyasada satın alır. Bu koşullarda Firma, fonun ilk kuruluşuna dahil olmadığı için ya da Firma bağımsız bir üçüncü şahıs sponsor vasıtasıyla dahil olduğu ve fon üzerinde yetki paylaşımı olduğu için, yeniden menkul kıymetleştirme fonunun en önemli faaliyetlerini yönetebilme yetkisine tek taraflı sahip değildir; dolayısıyla Firma yeniden menkul kıymetleştirme VIE'sini konsolide etmez.

31 Aralık 2012 ve 2011 itibariyle Firma, herhangi bir kamu kurumu yeniden menkul kıymetleştirmesini konsolide etmemiştir. 31 Aralık 2012 ve 2011 itibariyle Firma, özel menkul kıymetleştirme fonlarının sırasıyla 76 milyon dolar ve 348 milyon dolarlık varlıklarını ve 5 milyon dolar ve 139 milyon dolarlık yükümlülüklerini konsolide etmiştir. Konsolide menkul kıymetleştirme işlemleri hakkında daha fazla bilgi için bu Notun 288. sayfasındaki tabloya bakınız.

31 Aralık 2012 ve 2011 itibariyle, Firma'nın iştirakinin devam ettiği Firmaca desteklenen özel markalı yeniden menkul kıymetleştirme kuruluşlarının toplam aktif (yalnız faizli menkul kıymetlerin temsili tutarı dahil) sırasıyla 4.6 milyar dolar ve 3.3 milyar dolardır. 31 Aralık 2012 ve 2011'de Firma, konsolide edilmeyen kamu yeniden menkul kıymetleştirme kuruluşlarında yaklaşık 2.0 milyar dolar ve 3.6 milyar dolarlık ana ve tali hisseye ve konsolide edilmeyen özel yeniden menkul kıymetleştirme kuruluşlarında 61 milyon dolar ve 14 milyon dolarlık ana ve tali hisseye sahiptir. Konsolide edilmeyen menkul kıymetleştirmelerdeki hisseler hakkında daha fazla bilgi için bu Notun 282. sayfasındaki tabloya bakınız.

#### **Çok satıcılı kanallar**

Çok satıcılı kanal teşekkülleri, Firma'nın müşterileri ile imzaladığı anlaşmalar çerçevesinde alacak havuzları ve diğer mali varlıklara yatırım yapan ve bunlar ile teminatlandırılmış krediler veren, iflasları diğerleri etkilemeyen ayrı ayrı kuruluşlardır. Bu kuruluşlar, alımlarını ve verdikleri kredileri, yüksek kredi notuna sahip finansman bonoları ile finanse ederler. Bu finansman bonosunun geri ödeme kaynağı da varlık havuzundan sağlanan nakit akışlarıdır. Çoğu durumda, varlıklar müşterilerin (yani satıcıların), kanallara veya diğer üçüncü şahıslara sağladıkları anlaşmaya özgü kredi ürünleriyle yapılandırılmıştır. Anlaşmaya özgü kredi ürünleri genellikle, varlık havuzundan beklenen bir takım tarihi zararları karşılayacak şekilde yapılandırılmıştır ve tipik olarak, satıcı tarafından sağlanan aşırı teminatlandırma şeklindedir. Anlaşmaya özgü kredi iyileştirmeleri, Firma'nın kanallarla yaptığı anlaşmalardaki potansiyel zararları hafifletir.

Kıymetli evrakın zamanında geri ödenmesini sağlamak için, kanallarca finanse edilen her bir varlık havuzunun, kendisiyle ilgili JPMorgan Chase Bank, N.A. tarafından sağlanan minimum % 100 anlaşmaya özgü likidite kredisi bulunmaktadır. JPMorgan Chase Bank, N.A., ayrıca çok satıcılı kanal kuruluşlarına, taahhütsüz program geneli kredi kolaylıkları ve teminat akreditifi şeklinde program geneli kredi olanakları sağlar. Program geneli kredi ürünlerinin miktarı, kıymetli evrak ihracına dayanır ve ödenmemiş bakiyenin %10'una yakındır.

Firma kanalların önemli faaliyetlerini yönetme yetkisine ve kanallarda potansiyel olarak önemli hisseye sahip olduğundan Firmaca yönetilen çok satıcılı kanalları konsolide etmiştir. İdari temsilci vasfıyla ve yeniden yapılandırma işlemlerindeki rolüyle Firma varlık türleri ve kredi kalitesine ilişkin kararlar verir ve kanalların kıymetli evrak finansman ihtiyaçlarını yönetir Firma'nın, VIE için önemli olabilecek menfaatleri, idari acente, likidite sağlayıcısı ve program geneli kredi iyileştirmesi sağlayıcısı olarak aldığı ücretleri ve kanallara sağlanan likidite ve kredi iyileştirme kolaylıkları nedeniyle maruz olduğu potansiyel riski içerir. Konsolide VIE varlık ve yükümlülükleri hakkında daha fazla bilgi için bu Notun 288. sayfasına bakınız.

Normal iş faaliyeti içerisinde, JPMorgan Chase, Firma tarafından yönetilen çok satıcılı kanallarca ihraç edilmiş kıymetli evrak dahil olmak üzere, kıymetli evrak piyasa yapıcılığı ve yatırımı yapmaktadır. Firma, 31 Aralık 2012 ve 2011 itibarıyla Firmaca yönetilen çok satıcılı kanallarca ihraç edilmiş sırasıyla 8.3 milyar dolar ve 11.3 milyar dolar kıymetli evrak bulundurmakta olup, bunlar konsolidasyona dahil edilmemiştir. Firma'nın yatırımları, piyasa likiditesinden etkilenmemiştir ve Firma, herhangi bir anlaşma uyarınca, Firmaca yönetilen çok satıcılı kanallarca ihraç edilmiş kıymetli evrak satın alma yükümlülüğü altında değildir.

Firmaca sağlanan anlaşmaya özgü likidite kolaylıkları programı, program geneli likidite ve kredi iyileştirmesi, konsolidasyondan çıkarılmıştır. Firma, Firmaca yönetilen çok satıcılı kanalların belirli müşterilerine kredilendirme ile ilgili taahhütler sağlamaktadır. Bu taahhütlerin kısa vadeli kısmı, 31 Aralık 2012 ve 2011 tarihleri itibarıyla 10.8 milyar dolar olup, bilanço dışı kredilendirme ile ilgili taahhütler olarak bildirilmiştir. Bilanço dışı kredilendirmeyle ilgili taahhütler hakkında ek bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 308-315. sayfalarındaki Not 29'a bakınız.

#### **Yatırımcı aracılık faaliyetleriyle ilgili VIE'ler**

Aracı kuruluş olarak, Firma belirli VIE tipleri oluşturur ve yatırımcıların ihtiyaçlarını karşılamak için bu VIE'lerle daha çok türeve dayalı işlemler yapılandırır. Firma ayrıca likidite ve diğer destekleri sağlar. Türev araçlara veya likidite taahhütlerine özgü riskler, Firma'nın maruz olduğu diğer kredi, piyasa veya likidite risklerine benzer şekilde yönetilir. Firma'nın müşteriler adına yönettiği VIE'lerin başlıca türleri belediye tahvil araçları, krediye dayalı tahvil araçları ve varlık takas araçlarıdır.

#### **Belediye tahvili araçları**

Firma, kısa vadeli yatırımcılara vergi muafiyetli yatırımlar sağlayan ve vergi muafiyetli menkul kıymet yatırımcılarının yatırımlarını vergiden muaf oranlardan finanse etmelerine olanak veren bir dizi ikincil piyasa fonları oluşturmuştur. Tipik bir işlemde, araç, sabit oranlı uzun vadeli yüksek fiyatlı belediye tahvillerini satın alır ve iki tip menkul kıymet ihraç ederek alımı finanse eder: (1) satılabilir değişken oranlı tahviller ve (2) ters değişken-oranlı artık hisseler ("artık hisseler"). Temel belediye tahvillerinin vadesi daha uzunken, satılabilir değişken oranlı tahvillerin ve artık hisselerin vadesi aracın ömrüyle sınırlıdır. Satılabilir değişken oranlı tahvil hamilleri, eğer yeniden pazarlama acentesi değişken oranlı tahvilleri başka bir yatırımcıya yeniden pazarlamayı başaramazsa, tahvilleri "satabilir" veya ihaleye çıkabilir. Bir likidite kredisi, likidite sağlayıcısını ihaleye çıkılan değişken faizli tahvillerin alımını şartlı olarak finanse etmekle yükümlü kılar. Kuruluşun feshi halinde, belediye tahvilinin satışından elde edilen gelir, önce her türlü uzun vadeli likidite kredisini veya tedavüldeki değişken oranlı sertifikaları ödemek için kullanılırken, kalan tutar, eğer varsa, artık hisseyi ödemek için kullanılır. Bazı işlemlerde temel belediye tahvillerinin satış geliri likidite kredisini geri ödemek için yeterli değilse, likidite sağlayıcısı, geri ödeme için artık hisse hamillerine rücu eder.

Belediye tahvillerinin piyasa değerinin düşmesi halinde geri ödeme yükümlülüklerini desteklemek üzere, bazı artık hisse sahiplerinden likidite sağlayıcısı olarak Firmaya teminat göstermeleri istenebilir.

JPMorgan Chase Bank N.A., çoğu zaman satılabilir değişken faizli tahvillerin tek likidite sağlayıcısı olarak ve J.P. Morgan Securities LLC ise satış acentesi olarak hizmet verir. Likidite sağlayıcısının yükümlülüğünü ifası şarta bağlıdır ve belediye tahvili ihraççısının veya kredi artırımı sağlayıcısının iflası veya ödeme aczi ve belediye tahvilinin vergilendirilmesi veya yatırım derecesinin altında ani puan kaybına uğraması gibi belirli fesh olaylarıyla sınırlıdır. Firma'nın likidite sağlayıcı olarak riski, temel belediye tahvillerinin yüksek kredi kalitesi ve araçtaki veya belli işlemdeki aşırı teminatlaştırma veya artık hisse hamilleriyle yapılan geri ödeme anlaşmalarıyla sınırlıdır. Bununla beraber, JPMorgan Chase Bank, N.A.'nın kısa dönem notundaki bir düşüş Firma'nın likidite kredileri kapsamındaki yükümlülüklerini etkilemez.

Satılabilir değişken faizli tahvillerin uzun vadeli kredi derecelendirmeleri temel belediye bonolarının kredi derecelendirmeleriyle ve temel belediye tahvilini sigortalayanın kredi derecelendirmesiyle ve likidite sağlayıcısı olarak Firma'nın kısa vadeli kredi notuyla doğrudan ilişkilidir. Bu notların herhangi birindeki düşüş, satılabilir değişken oranlı sertifikaların satışını etkileyebilir ve yatırımcıların bu sertifikalara yönelik talebinin düşmesine veya yok olmasına yol açabilir.

Firma, yeniden pazarlama acentesi olarak, belediye tahvili araçlarının satılabilir dalgalı kur sertifikalarını elinde tutabilir. 31 Aralık 2012 ve 2011'de, Firma, Konsolide Bilançosu'nda bu sertifikalardan sırasıyla 893 milyon \$ ve 637 milyon \$'ını elinde bulunduruyordu. 2012 döneminde herhangi bir zamanda Firma'nın elinde bulunan en büyük varlığın değeri 1.8 milyar dolar veya belediye tahvili aracının tedavüldeki toplam satılabilir değişken oranlı tahvillerinin % 8'i idi. Firma'nın, herhangi bir artık hisse hamilini herhangi bir belediye tahvili payındaki olası zararlara karşı koruma niyeti olmamıştır ve olmamaya devam edecektir.

Firma, artık hisseye sahip ise, belediye tahvili araçlarını konsolide eder. Artık hisse genellikle hamilin, başta aracın sahip olduğu belediye tahvillerinin satışlarını yönlendirerek, belediye tahvili aracının ekonomik performansını önemli düzeyde etkileyen kararlar almasına olanak verir. Ayrıca, artık hisse hamilleri, belediye tahvili aracı için önemli olabilecek menfaatleri alma ve zararları karşılama hakkına sahiptirler.

Firma, artık hisselerine sahip değilse, belediye tahvilinin ekonomik performansını önemli ölçüde etkileyen kararlar alma yetkisine sahip olmayacağından belediye tahvilini konsolide etmez. Konsolide belediye tahvil kuruluşları hakkında daha fazla bilgi için bu Notun 288. sayfasına bakınız.

31 Aralık 2012 ve 2011 tarihlerinde, VIE'lerin varlıklarının derece profili dahil, konsolide edilmemiş belediye tahvili VIE'lerine ilişkin Firma'nın riski aşağıdaki gibidir.

31 Aralık (milyar cinsinden)	VIE'lerce tutulan varlıkların		Likidite kredileri		Fazla / (eksik) <sup>(a)</sup>	Maksimum risk	
	rayiç değeri						
<b>Konsolide olmamış belediye tahvili araçları</b>							
<b>2012</b>	<b>\$</b>	<b>14.2</b>	<b>\$</b>	<b>8.0</b>	<b>\$</b>	<b>8.0</b>	
2011		13.5		7.9	5.6	7.9	
VIE varlıklarının derece profili <sup>(b)</sup>							
	Yatırım sınıfı			Yatırım dışı sınıf		VIE'lerce tutulan varlıkların rayiç değeri	Varlıkların ağırlıklı ortalama beklenen ömrü (yıl olarak)
	AAA ila AAA-	AA+ ila AA-	A+ ila A-	BBB+ ila BBB-	BB+ ve altı		
31 Aralık (aksi belirtilmedikçe milyar olarak)							
<b>2012</b>	<b>\$ 1.6</b>	<b>\$ 11.8</b>	<b>\$ 0.8</b>	<b>\$ —</b>	<b>\$ —</b>	<b>\$ 14.2</b>	<b>5.9</b>
2011	1.5	11.2	0.7	-	0.1	13.5	6.6

(a) Kullanıldığı takdirde, likidite kredilerini geri ödemeye müsait belediye tahvili varlığı rayiç değerlerinin fazlasını/(eksisini) temsil eder.  
(b) Derecelendirme skalası, Firma'nın iç risk derecelendirmelerine dayanmaktadır ve bir S&P eşdeğeri esasta sunulmaktadır.

#### **Krediye dayalı tahviller ve varlık takas araçları**

##### **Krediye dayalı tahvil araçları**

Firma; VIE'nin varlığa dayalı menkul kıymetler gibi yüksek faizli varlıklar satın aldığı krediye dayalı tahvil araçlarını yapılandırır ve VIE'nin aksi halde sahip olamayacağı referanslı bir kredinin riskini belirlemek için Firma ile kredi türevi sözleşmesine girer. VIE, daha sonra referanslı kredinin riskinin VIE'nin yatırımcılarına aktarılması için bir ila on yıl arasında değişen vadeli krediye dayalı tahviller (CLN'ler) ihraç eder. VIE tarafından ihraç edilen CLN'ler, söz konusu tahviller, doğrudan JPMorgan Chase tarafından çıkarılmış olsaydı daha yüksek bir kredi notuna sahip olacaklarından, müşteri ve yatırımcılar CLN fonu kullanmayı tercih ederler. Krediye dayalı tahvil yapısındaki bir türev karşı tarafı olarak JPMorgan Chase Bank, N. A., VIE'nin teminatı üzerinde öncelikli talep hakkına sahiptir ve bu türevleri, Konsolide Bilançolarında rayiç değer üzerinden rapor eder. Bu gibi VIE'ler tarafından satın alınan teminat, önemli bir miktar "AAA" dereceli olmak üzere büyük oranda yatırım yapılabilir sınıfa aittir. Firma, krediye dayalı tahvil yapılarını genel olarak ikiye ayırır: statik ve yönetilen

Portföy yöneticisi ve VIE arasında, portföy yöneticisine portföydeki her bir referanslı krediyi alternatif bir krediyle değiştirme olanağı veren bir anlaşma mevcuttur. Firma, portföy yöneticisi olarak hareket etmez; VIE'ye katılım, genellikle türev karşı tarafı olmakla sınırlıdır. Hem statik hem yönetilen krediye dayalı tahvil yapılarında, açık bir kredi koruması alıcısı olarak, Firma, bir veya daha fazla kredi temerrüdü ya da referans kredilerin temerrüdüne bağlı kayıplar belirtilen seviyeleri aştığı takdirde, makbuz karşılığında VIE'ye bir prim öder (türevin temsili değerine kadar). Firma, VIE'ye ek akdi mali destek sağlamaz. Buna ek olarak, Firma, geçmişinde, sözleşmeye dahil yükümlülükleri dışında ve üzerinde CLN araçlarına herhangi bir finansal destek sağlamamıştır. Her bir CLN, yatırımcıların şartlarına göre kurulduğundan, yatırımcılar, CLN'nin performansını en fazla etkileyen VIE'nin faaliyetleri üzerinde yetkiye sahiptirler. Ayrıca, Firma, genellikle, potansiyel olarak önemli olabilecek değişken hisseye sahip değildir. Bu nedenle, Firma bu krediye dayalı tahvil kuruluşlarını genelde konsolide etmez. Bir türev karşı tarafı olarak Firma, VIE'nin teminatı üzerinde öncelikli talep hakkına sahiptir ve bu türevleri Konsolide Bilançolarında rayiç değer üzerinden rapor eder. Bu gibi VIE'ler tarafından satın alınan varlıkların neredeyse tamamı yatırım sınıfına dahildir.

Statik krediye dayalı tahvil yapısında, CLN'ler ve ilgili kredi türev sözleşmesi, tek bir krediye (örneğin çok uluslu bir kuruluş) veya sabit bir kredi portföyünün tamamına veya bir kısmına atıfta bulunur. Yönetilen krediye dayalı tahvil yapısında, CLN'ler ve ilgili kredi türevi genellikle, aktif olarak yönetilen bir kredi portföyünün tamamına veya bir kısmına atıfta bulunur.

#### Varlık takas kuruluşları

Firma, yatırımcılar adına varlık takas kuruluşlarıyla yapılan işlemleri yapılandırır ve yürütür. Bu gibi işlemlerde, VIE belli bir varlığı veya varlıkları satın alır ve sonra yatırımcıların gereksinimlerine uygun şekilde faiz oranlarını veya döviz riskini ya da her ikisini ayarlamak için Firma ile bir türev anlaşması yapar. Genel olarak, varlıklar VIE tarafından vadeye kadar tutulur ve türevlerin vadesi varlıkların vadesine uyar. Yatırımcılar, belli varlıkların kredi riskini ve döviz riskini ve belli ihtiyaçlara göre ayarlanan faiz oranını belirlemek için, tipik olarak bu VIE'ler tarafından ihraç edilen tahvillere yatırım yapar. Firma ile VIE arasındaki türev işlemi, VIE'nin elinde tuttuğu, döviz cinsinden varlıkları korumak için yatırımcının yerli para birimine kur dönüşümlerini veya VIE'nin elinde tuttuğu varlıkların riskinin faiz oranını korumak için faiz oranı dönüşümlerini; ihraç edilen tahvillerin getirisini artırmak üzere VIE'lere ilave faiz oranı riski eklemeyi veya faizli bir varlığı sıfır kuponlu tahvile dönüştürmeyi içerebilir.

Firma'nın varlık takas araçları riski genellikle faiz oranı ve/veya döviz türevi sözleşmeleri altındaki hak ve yükümlülüklerle sınırlıdır. Firma, geçmişte de varlık takas araçlarına sözleşmeye bağlı yükümlülükleri dışında veya üzerinde herhangi bir mali destek sağlamamıştır. Firma, ilgili kuruluşları yönetme yetkisine ve önemli olabilecek değişken hisseye sahip olmadığından bu varlık takası araçlarını genelde konsolide etmez. Bir türev karşı tarafı olarak Firma, VIE'nin teminatı üzerinde öncelikli talep hakkına sahiptir ve bu türevleri Konsolide Bilançolarında rayiç değer üzerinden rapor eder. Bu gibi VIE'ler tarafından satın alınan varlıkların neredeyse tamamı yatırım sınıfına dahildir.

31 Aralık 2012 ve 2011 tarihlerinde konsolide olmamış krediye dayalı tahvil ve varlık takas riski aşağıdaki gibidir:

<b>31 Aralık 12 (milyar cinsinden)</b>	Net türev alacakları	Toplam katılım (risk)	VIE'lerce tutulan teminatın itibari değeri <sup>(a)</sup>
<b>Krediyle dayalı tahviller</b>			
Statik yapı	\$ 0.5	\$ 0.5	\$ 7.3
Yönetilen yapı	0.6	0.6	5.6
<b>Krediyle dayalı tahviller toplamı</b>			
Varlık takasları	0.4	0.4	7.9
<b>Toplam</b>	<b>\$ 1.5</b>	<b>\$ 1.5</b>	<b>\$ 20.8</b>
31.12.11 (milyar cinsinden)	Net türev alacakları	Toplam katılım (risk)	VIE'lerce tutulan teminatın itibari değeri <sup>(a)</sup>
<b>Krediyle dayalı tahviller</b>			
Statik yapı	\$ 1.0	\$ 1.0	\$ 9.1
Yönetilen yapı	2.7	2.7	7.7
<b>Krediyle dayalı tahviller toplamı</b>			
Varlık takasları	0.6	0.6	8.6
<b>Toplam</b>	<b>\$ 4.3</b>	<b>\$ 4.3</b>	<b>\$ 25.4</b>

(a) Firma'nın maksimum riski VIE'lerle birlikte işletilen türevlerden kaynaklanır; risk, türevlerin rayiç değerlerinde zaman içinde meydana gelen değişikliğe göre farklılık gösterir. Firma, türevler kapsamında ödenmesi gerekenlerin ödenmesi için VIE'lerin elinde bulunan teminata güvenir; araçlar başlangıçta yapılandırılır, böylece teminatın itibari değerinin türev kontratları kapsamında ödenmesi gereken tutarları karşılayabilmesi beklenir.

Firma, 31 Aralık 2012 ve 2011 tarihlerinde sırasıyla teminat rayiç değeri 483 milyon ve 231 milyon dolarlık Firma destekli ve üçüncü şahıs krediye dayalı tahvil kuruluşlarını konsolide etmiştir. Firmanın bu kuruluşları konsolide etmesinin nedeni, bu kuruluşlarda, Firma'ya belirli kuruluşların kontrolünü sağlayan pozisyonlara sahip olmasıdır. Firma, 31 Aralık 2012 ve 2011 itibarıyla herhangi bir varlık takas kuruluşunu konsolide etmemiştir.

### Üçüncü şahıslarca finanse edilen VIE'ler

#### FRBNY işleminde kullanılan VIE

Bear Stearns birleşmesiyle bağlantılı olarak, Haziran 2008'de, New York Federal Merkez Bankası ("FRBNY"), bu amaçla oluşturulmuş bir LLC üzerinden, portföyün 14 Mart 2008 tarihindeki değerine dayanarak, 30.0 milyar dolar değerindeki varlık portföyünün kontrolünü eline aldı. LLC'nin varlıkları FRBNY'den alınan 28.85 milyar dolarlık vadeli krediyle ve JPMorgan Chase'den alınan 1.15 milyar dolarlık bağlı sermaye benzeri krediyle finanse edildi. JPMorgan Chase kredisi FRBNY kredisine bağlıydı ve portföydeki zararların ilk 1.15 milyar dolarını karşılamıştır.

#### Konsolide VIE varlıkları ve borçları

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2012 ve 2011 itibarıyla Firma tarafından konsolide edilen VIE'lerle alakalı varlıklar ve borçlarla ilgili bilgi sunar.

31 Aralık 2012 (milyar cinsinden) <sup>(a)</sup>	Aktif				Pasif		
	Alım satım amaçlı varlıklar-borç ve özkaynak araçları	Krediler	Diğer <sup>(d)</sup>	Toplam varlıklar <sup>(e)</sup>	VIE varlıklarındaki intifa hakları <sup>(f)</sup>	Diğer <sup>(g)</sup>	Pasif toplamı
<b>VIE program tipi</b>							
Firmaca desteklenen kredi kartı fonları	\$ —	\$ 51.9	\$ 0.8	\$ 52.7	\$ 30.1	\$ —	\$ 30.1
Firmaca yönetilen çok satıcılı kanallar	—	25.4	0.1	25.5	17.2	—	17.2
Belediye tahvili araçları	9.8	—	0.1	9.9	11.0	—	11.0
İpotek menkul kıymetleştirme kuruluşları <sup>(b)</sup>	1.4	2.0	—	3.4	2.3	1.1	3.4
Diğer <sup>(c)</sup>	0.8	3.4	1.1	5.3	2.6	0.1	2.7
<b>Toplam</b>	<b>\$ 12.0</b>	<b>\$ 82.7</b>	<b>\$ 2.1</b>	<b>\$ 96.8</b>	<b>\$ 63.2</b>	<b>\$ 1.2</b>	<b>\$ 64.4</b>
<b>VIE program tipi</b>							
31.12.11 (milyar cinsinden) <sup>(a)</sup>	Aktif				Pasif		
	Alım satım amaçlı varlıklar-borç ve özkaynak araçları	Krediler	Diğer <sup>(d)</sup>	Toplam varlıklar <sup>(e)</sup>	VIE varlıklarındaki intifa hakları <sup>(f)</sup>	Diğer <sup>(g)</sup>	Pasif toplamı
Firmaca desteklenen kredi kartı fonları	\$ -	\$ 50.7	\$ 0.8	\$ 51.5	\$ 32.5	\$ -	\$ 32.5
Firmaca yönetilen çok satıcılı kanallar	-	29.7	0.2	29.9	18.7	-	18.7
Belediye tahvili araçları	9.2	-	0.1	9.3	9.2	-	9.2
İpotek menkul kıymetleştirme kuruluşları <sup>(b)</sup>	1.4	2.3	-	3.7	2.3	1.3	3.6
Diğer <sup>(c)</sup>	1.5	4.1	1.5	7.1	3.3	0.2	3.5
<b>Toplam</b>	<b>\$ 12.1</b>	<b>\$ 86.8</b>	<b>\$ 2.6</b>	<b>\$ 101.5</b>	<b>\$ 66.0</b>	<b>\$ 1.5</b>	<b>\$ 67.5</b>

(a) Konsolidasyon ile ortadan kalkan şirketler arası işlemleri içermez.

(b) Konut ve ticari ipotek menkul kıymetleştirmelerini ve yeniden menkul kıymetleştirmeleri içerir.

(c) Esas olarak, öğrenim kredisi menkul kıymetleştirme kuruluşlarını içerir. Firma, 31 Aralık 2012 ve 2011 itibarıyla, sırasıyla 3.3 milyar \$ ve 4.1 milyar \$'lık öğrenim kredisi menkul kıymetleştirme kuruluşlarını konsolide etmiştir.

(d) Nakit, türev alacakları, AFS menkul kıymetleri olarak sınıflandırılan varlıkları ve Konsolide Bilançolardaki diğer varlıkları içerir.

(e) Yukarıdaki program tiplerine dahil konsolide VIE'lerin varlıkları, bu kuruluşların borçlarını ödemek için kullanılır. Toplam varlıklar ile toplam borçlar arasındaki, konsolide VIE'ler için muhasebeleştirilmiş olan fark, Firma'nın her bir program tipi için konsolide VIE'lerdeki paylarını temsil eder.

(f) Konsolide VIE'ler tarafından ihraç edilen faizli intifa paylı borçlar, Konsolide Bilançolarda "Konsolide değişken hisseli teşekküller tarafından ihraç edilen intifa payları" başlıklı satırda sınıflandırılır. Bu intifa haklarının sahiplerinin JPMorgan Chase'in genel itibarına rücu etme hakları bulunmamaktadır. 31 Aralık 2012 ve 2011'de sırasıyla 35.0 milyar \$ ve 39.7 milyar \$ uzun vadeli intifa payları, VIE varlıklarındaki intifa paylarına dahil edilmiştir. 31 Aralık 2012 itibarıyla uzun vadeli intifa paylarının vadeleri şu şekildedir: Sırasıyla 11.9 milyar dolar bir yıl altı; 16.0 milyar dolar bir ila beş yıl ve 7.1 milyar dolar beş yıl üzeri.

(g) Borçlu hesaplar ve Konsolide Bilançolardaki diğer borçlar olarak sınıflandırılmış yükümlülükleri içerir.

FRBNY kredisinin, JPMorgan Chase kredisinin ve LLC giderlerinin geri ödenmesinden sonra geriye kalan her türlü varlık FRBNY hesabına aktarılmıştır. FRBNY ve JPMorgan Chase kredilerinin geri ödeme ölçüsü, FRBNY'nin yönlendirdiği portföy varlığının değerine ve tasfiye stratejisine bağlıdır. Firma, LLC'yi konsolide etmemiştir, çünkü VIE'nin ekonomik performansını en çok etkileyen VIE faaliyetlerini yönetme yetkisine sahip değildir. Haziran 2012 tarihinde, FRBNY kredisi tamamen geri ödendi ve Kasım 2012'de JPMorgan Chase kredisi tamamen geri ödendi. 31 Aralık 2012'de sona eren yılda, JPMorgan Chase, 1.15 milyar \$'lık sermaye benzeri kredi ve akdi faiz tahsilatına bağlı olarak 665 milyon dolarlık vergi öncesi kazanç tahakkuk ettirdi.

### Kredi menkul kıymetleştirmeleri hakkında ek bilgiler

Firma konut ipoteği, kredi kartı, otomobil, öğrenci kredileri ve ticari krediler (esas olarak gayrimenkulle alakalı) dahil olmak üzere çok çeşitli kredileri ve borç senetlerini menkul kıymetleştirir ve satar. Bu menkul kıymetleştirme işlemlerinin başlıca amacı, yatırımcı talebini karşılamak ve Firma için likidite yaratmaktır.

Firmanın fonu konsolide etmesini gerektirmeyen kredi menkul kıymetleştirmelerinde, Firma, kredi alacağının fona devrini, satışa ilişkin muhasebeleştirme kriterlerinin karşılanması halinde bir satış olarak kaydeder.

Bu kriterler şunlardır: (1) devredilen varlıkların hukuki olarak Firma'nın alacaklılarından ayrılması; (2) devralanın veya intifa hakkı sahibinin devredilen mali varlıkları rehin verebilmesi veya takas edebilmesi ve (3) Firma'nın devredilen mali varlıklar üzerinde etkin kontrole sahip olmaması (örneğin Firma devredilen varlıkları vadesinden önce geri satın alamaz ve sahiplerinin devredilen varlıkları iade etmesini tek taraflı olarak sağlama yetkisine sahip olamaz).

Satış olarak muhasebeleştirilen kredi menkul kıymetleştirmelerinde, Firma, elde edilen gelirin değeri (nakit, intifa hakları, veya alınan tahsilat varlıkları) ve satılan varlıkların defter değeri arasındaki farka dayanarak kazanç veya zarar kaydeder. Menkul kıymetleştirme kazançları ve zararları faiz dışı gelirdir rapor edilir.

### Menkul kıymetleştirme faaliyeti

Aşağıdaki tablolar, Firma tarafından konsolide edilmeyen JPMorgan Chase destekli menkul kıymetleştirme kuruluşlarında tutulan varlıklarla ilgili olarak, 31 Aralık 2012, 2011 ve 2010'da sona eren yıllarda Firma'nın menkul kıymetleştirme faaliyetleriyle ilgili bilgiler içerir ve satış muhasebesi, menkul kıymetleştirme tarihinde yürürlükte bulunan muhasebe kurallarına dayanır.

	2012		2011		2010	
31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak, oranlar hariç) <sup>(a)</sup>	Konut ipoteği <sup>(d)(c)</sup>	Ticari ve diğer <sup>(f)</sup>	Konut ipoteği <sup>(d)(c)</sup>	Ticari ve diğer <sup>(f)(g)</sup>	Konut ipoteği <sup>(d)(c)</sup>	Ticari ve diğer <sup>(f)(g)</sup>
Menkul kıymetleştirilmiş anapara	\$ —	\$ 5,421	\$ -	\$ 5,961	\$ 35	\$ 2,237
<b>Dönem boyunca tüm nakit akışları:</b>						
Yeni menkul kıymetleştirmelerden gelen gelir <sup>(b)</sup>	\$ —	\$ 5,705	\$ -	\$ 6,142	\$ 36	\$ 2,369
Tahsil edilen servis ücretleri	662	4	755	4	968	4
Daha önce devredilmiş mali varlıkların (veya asıl teminatın) alımları <sup>(c)</sup>	222	—	772	-	321	-
Faiz üzerinden gelen nakit akışları	185	163	235	178	319	143

(a) Yeniden menkul kıymetleştirme işlemlerini içermez.

(b) Ticari ipotek menkul kıymetleştirmelerinin gelirleri, menkul kıymetler şeklinde alınmıştır. 2012'de, 5.7 milyar dolarlık ticari ipotek menkul kıymetleştirmeleri, rayiç değer hiyerarşisinin 2. seviyesinde sınıflandırılmıştır. 2011'de, sırasıyla 4.0 milyar dolar ve 2.1 milyar dolarlık ticari ipotek menkul kıymetleştirmeleri, rayiç değer hiyerarşisinin 2. ve 3. seviyelerinde sınıflandırılmıştır. 2010'da, sırasıyla 2.2 milyar dolar ve 172 milyon dolarlık konut ve ticari ipotek menkul kıymetleştirmeleri, rayiç değer hiyerarşisinin 2. ve 3. seviyelerinde sınıflandırılmıştır.

(c) Bilanço dışı, konsolide edilmeyen kuruluşlardan yeniden varlık iktisabı için Firma tarafından ödenen nakdi içerir - örneğin, beyanat ve garantilerden kaynaklanan kredi geri alımları ve hizmet sağlayıcı temizleme çağrıları.

(d) Düşük faizli, Alt-A yüksek faizli, opsiyon ARM'leri içerir. Firmanın krediyi menkul kıymetleştirmedeği satışlar hariçtir (Ginnie Mae, Fannie Mae ve Freddie Mae'ye satılan krediler dahil).

(e) 2012 ve 2011 yıllarında konut ipoteği menkul kıymetleştirmesi olmamıştır.

(f) Ticari ve öğrenim kredisi menkul kıymetleştirme işlemlerini içerir.

(g) Yıl içinde çıkarılan eldeki menfaatleri ölçmek için kullanılan varsayımlar, 31 Aralık 2012, 2011 ve 2010 tarihlerinde sona eren yıllar için sırasıyla 8.8, 1.7 ve 7.1'lik ağırlıklı ortalama vade (yıl olarak) ve 31 Aralık 2012, 2011 ve 2010'da sona eren yıllar için sırasıyla %3.6, %3.5 ve %7.7'lik ağırlıklı ortalama indirimdir.

### Kamu kurumlarına ve diğer üçüncü şahıs destekli menkul kıymetleştirme kuruluşlarına satılan krediler ve fazlalık ipotek tahsilat hakları

Yukarıdaki menkul kıymetleştirme faaliyeti tablolarında rapor edilen tutarlara ek olarak, Firma, rücusuz bazda, normal ticari faaliyeti içinde, başta Ginnie Mae, Fannie Mae ve Freddie Mac ("Kurumlar") olmak üzere, Kurumlara çıkarılmış ve satın alınmış ipotek kredileri ve bazı çıkarılmış fazlalık ipotek tahsilat haklarını satar. Bu krediler ve fazlalık ipotek tahsilat hakları, Kurumlarca menkul kıymetleştirme amacıyla satılırlar ve söz konusu kurumlar ayrıca belirli garanti karşılıkları vasıtasıyla kredilerin ve fazlalık ipotek tahsilat haklarının kredi derecelerinde artırmalar yaparlar.

Firma, ana yararlanıcı olmadığı için bu menkul kıymetleştirme kuruluşlarını konsolide etmez. Sınırlı sayıda kredi satışları için, Firma satılan kredilere ilişkin kredi riskinin bir kısmını alıcıyla paylaşmak zorundadır. Firma'nın satış ve menkul kıymetleştirme ile ilgili tazminatlar hakkında ek bilgi için bu Faaliyet Raporu'nun 308-315. sayfalarındaki Not 29'a bakınız. Firma'nın belirli fazlalık ipotek tahsilat hakları satışının etkisi hakkında daha fazla bilgi için bu Faaliyet Raporu'nun 291-295. sayfalarındaki Not 17'ye bakınız.

Aşağıdaki tabloda, ABD hükümeti destekli kurumlar ve diğer üçüncü şahıs destekli menkul kıymetleştirme kuruluşlarına satılan kredilerle ilgili faaliyetler özetlenmektedir.

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak)	2012	2011	2010
Satılan kredilerin defter değeri <sup>(a)</sup>	\$ 180,097	\$ 150,632	\$ 156,615
Kredi satışlarından nakdi olarak elde edilen gelir	\$ 1,270	\$ 2,864	\$ 3,887
Kredi satışlarından menkul kıymet olarak elde edilen gelir <sup>(b)</sup>	176,592	145,340	149,786
<b>Kredi satışlarından elde edilen toplam gelir<sup>(c)</sup></b>	<b>\$ 177,862</b>	<b>\$ 148,204</b>	<b>\$ 153,673</b>
Kredi satış kazançları <sup>(d)</sup>	141	133	212

(a) Çoğunlukla ABD kamu kurumlarına .

(b) Çoğunlukla, genel olarak alındıktan kısa bir süre sonra satılan ABD kamu mercilerinden gelen menkul kıymetleri içerir.

(c) Kredilerin satışından elde edilen MSR'lerin değeri Kredi satışlarının kazancı MSR'lerin değerini içerir.

(d) Bu kredilerin rayiç değer üzerinden muhasebeleştirilen defter değeri, kredi satışından elde edilen kazançlara yakındır.

#### Temerrütlü kredileri geri alma seçenekleri

Bu Faaliyet Raporu'nun 308-315. sayfalarındaki Not 29'da tartışıldığı gibi, beyanat ve garantilerin ciddi ihlali nedeniyle firmanın belirli kredileri geri alma yükümlülüğüne ek olarak, Firma, Ginnie Mae kredi portföyleri ve belirli düzenlemelerde diğer ABD kamu kurumları için hizmet verdiği temerrütlü kredileri geri alma opsiyonuna sahiptir. Firma bu temerrütlü kredileri, bu kredilere hizmet vermeye devam ettiği ve söz konusu krediler sigortalı veya garantili olduğu sürece Ginnie Mae kredi portföylerinden geri almayı seçer. Firma'nın geri alma opsiyonu kullanılabilir olduğunda, söz konusu krediler, Konsolide Bilançoda ilgili yükümlülükü kredi olarak rapor edilmelidir. 31 Aralık 2012 ve 2011'de, Firma, Konsolide Bilançolarında, geri alınmış ya da Firma'nın geri alma opsiyonuna sahip olduğu sırasıyla 15.6 milyar dolar ve 15.7 milyar dolarlık kredi kaydetmiştir. Hemen hemen tüm tutarlar, Ginnie Mae'den kredi havuzlarından geri alınmış kredilerle ilgilidir. Ayrıca, kredilerin gönüllü geri alımı nedeniyle sahip olunan gayrimenkul değeri, 31 Aralık 2012 ve 2011 için sırasıyla 1.6 milyar dolar ve 1.0 milyar dolardır. Tüm bu kredi ve sahip olunan gayrimenkullerin hemen hemen hepsi ABD kamu kurumları tarafından sigorta veya garanti edilmeye devam etmekte ve geri ödemeler normal şekilde yapılmaktadır. Ek bilgi için Faaliyet Raporu'nun 250-275. sayfalarındaki Not 14'e bakınız.

#### JPMorgan Chase'in rayiç değerle tutulan menkulleştirilmiş varlıklardaki payı

Aşağıdaki tablo, sırasıyla 31 Aralık 2012 ve 2011 itibariyle Firma'nın modelleme teknikleri kullanılarak değerlendirilen MSR'ler haricinde konsolide edilmeyen VIE'lerde (MSR'ler dışında) elde tutulan hisselerinin rayiç değerlerini belirlemede kullanılan kilit ekonomik varsayımları ana hatlarıyla vermektedir. . Aşağıdaki tablo, bu rayiç değerlerin, rayiç değer tespitinde kullanılan varsayımlardaki % 10 ve % 20'lik olumsuz ani değişikliklere ilişkin hassasiyetlerini göstermektedir. MSR'lerle ilgili bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 291-295. sayfalarındaki Not 17'ye bakınız.

	Ticari ve diğer	
31 Aralık (milyon cinsinden, oranlar ve aksi belirtilenler hariç) <sup>(a)</sup>	2012	2011 <sup>(d)</sup>
JPMorgan Chase'in menkulleştirilmiş varlıklardaki payı <sup>(b)</sup>	\$ 1,488	\$ 1,585
Ağırlıklı ortalama ömür (yıl cinsinden)	6.1	1.0
Ağırlıklı ortalama iskonto oranı <sup>(c)</sup>	4.1%	59.1%
%10 olumsuz değişimin etkisi	\$ (34)	\$ (45)
%20 olumsuz değişimin etkisi	(65)	(76)

(a) Firma'nın düşük faizli ipotek menkul kıymetleştirmelerindeki hisseleri, 31 Aralık 2012 ve 2011 itibariyle sırasıyla 341 milyon dolar ve 555 milyon dolardır. Bunlar, Alt-A kredilerde ve yeniden menkul kıymetleştirme işlemlerinde tutulan hisseleri içerir. Firma'nın yüksek faizli ipotek menkul kıymetleştirmelerindeki hisseleri, 31 Aralık 2012 ve 2011 itibariyle sırasıyla 68 milyon dolar ve 31 milyon dolardır. Ayrıca, Firma'nın opsiyonlu ARM ipotek menkul kıymetleştirmelerindeki hisseleri, 31 Aralık 2011 itibariyle 23 milyon dolardır.

(b) Başta yatırım için tutulanlar olmak üzere ikinci piyasada iktisap edilen belirli yatırımları içerir.

(c) Firma'nın ağırlıklı ortalama zarar varsayımını içerir.

(d) Mevcut beyana uygunluk açısından önceki dönem yeniden sınıflandırılmıştır.

Önceki tabloda belirtilen duyarlılık analizi varsayımına dayanmaktadır. Varsayımlardaki % 10'luk veya % 20'lik farklılıkların rayiç değerde oluşturacağı değişimler genellikle kolaylıkla tahmin edilemez, zira varsayımlardaki değişiklikler ile rayiç değerde oluşan değişikliklerin arasındaki ilişki doğrusal olmayabilir. Ayrıca, tabloda, belirli bir varsayımdaki bir değişikliğin rayiç değer üstünde oluşturacağı etki diğer varsayımlardan herhangi birini değiştirmeden hesaplanmıştır. Aslında, bir faktörde oluşan herhangi bir değişiklik, diğer faktörlerde de değişiklikler oluşturarak, duyarlılıkları ortadan kaldırılabılır ya da güçlendirebilir. Yukarıdaki hassasiyetler, Firma'nın bu riskleri hafifletmek için üstlenebileceği risk yönetimi uygulamalarını yansıtmaz.



### Kredi temerrütleri ve tasfiye zararları

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2012 ve 2011 itibarıyla Firma'nın katılımının devam ettiği konsolide edilmeyen menkul kıymetleştirilmiş mali varlık bileşenleri ve temerrütler hakkında bilgiler içerir.

31 Aralık'ta sona eren yıl itibarı ile (milyon olarak)	Menkul kıymetleştirilmiş varlıklar		Vadesini 90 gün aşmış		Tasfiye zararları	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011
<b>Menkul kıymetleştirilen krediler<sup>(a)</sup></b>						
Konut ipoteği:						
Düşük faizli ipotek <sup>(b)</sup>	\$	80,572	\$ 101,004	\$ 16,270	\$ 24,285	\$ 6,850
Yüksek faizli ipotek		31,264	35,755	10,570	14,293	3,013
Opsiyon ARM'leri		26,095	31,075	6,595	9,999	2,268
Ticari ve diğer		81,834	93,336	4,077	4,836	1,101
<b>Menkul kıymetleştirilmiş krediler toplamı<sup>(c)</sup></b>	<b>\$</b>	<b>219,765</b>	<b>\$ 261,170</b>	<b>\$ 37,512</b>	<b>\$ 53,413</b>	<b>\$ 13,396</b>

(a) Menkul kıymetleştirmelerle ilgili SPE'lerde tutulan toplam varlıklar, 31 Aralık 2012 ve 2011'de sırasıyla 295.8 milyar dolar ve 340.0 milyar dolardı. 31 Aralık 2009 ve 2008'de menkul kıymetleştirilen sırasıyla 219.8 milyar \$ ve 261.2 milyar \$ kredilere şunlar dahil değildir: 31 Aralık 2012 ve 2011 itibarıyla Firma'nın katılımı devam etmeyen sırasıyla 72.0 milyar dolar ve 74.4 milyar dolarlık menkul kıymetleştirilmiş krediler ve Firmanın Konsolide Bilançolarında konsolide edilmeyen 4.0 milyar dolar ve 4.4 milyar dolarlık kredi menkul kıymetleştirmeleri.

(b) Alt-A kredileri içerir.

(c) Daha önceden rayiç değer üzerinden kaydedilen ve alım satım amaçlı varlıklar olarak kaydedilen menkul kıymetleştirilmiş kredileri içermektedir.

### Not 17 - Şerefiye ve diğer maddi olmayan varlıklar

Şerefiye ve diğer maddi olmayan varlıklar aşağıdakilerden oluşur.

31 Aralık (milyon cinsinden)	2012	2011	2010
Şerefiye	\$ 48,175	\$48,188	\$ 48,188
İpotek tahsilat hakları	7,614	7,223	13,113
Diğer maddi olmayan varlıklar:			
Devralınmış kredi kartı ilişkileri	\$ 295	\$ 602	\$ 89
Diğer kredi kartıyla ilişkili maddi olmayan varlıklar	229	488	59
Ana mevduat maddi olmayan varlıkları	355	594	87
Diğer maddi olmayan varlıklar	1,356	1,523	1,6
<b>Diğer maddi olmayan varlıklar toplamı</b>	<b>\$ 2,235</b>	<b>\$ 3,207</b>	<b>\$ 4,0</b>

### Şerefiye

Şerefiye, bir faaliyet kombinasyonun tamamlanması üzerine, devralınmış net varlıkların satın alma fiyatı ile rayiç değeri arasındaki fark olarak kaydedilir. İlk muhasebeleştirilmeden sonra şerefiye amorti edilmez, fakat her mali yılın dördüncü çeyreğinde veya iş ikliminde olumsuz değişiklik gibi, değer düşüklüğü olduğunu gösteren olay ve koşullar halinde daha sık olarak, değer düşüklüğüne karşı test edilir.

Her bir faaliyet kombinasyonu ile ilişkili şerefiye, Firma'nın faaliyetlerinin nasıl yönetildiğine ve Firmanın İşletme Komitesince nasıl gözden geçirildiğine dayanarak belirlene ilgili raporlama birimlerine tahsis edilir. Aşağıdaki tablo, faaliyet segmentlerine atfedilen şerefiyeyi göstermektedir.

31 Aralık (milyon cinsinden)	2012	2011	2010
Tüketici ve Toplum Bankacılığı	\$ 31,048	\$ 30,996	\$31,0
Kurumsal ve Yatırım Bankası	6,895	6,944	6,958
Ticari Bankacılık	2,863	2,864	2,866
Varlık Yönetimi	6,992	7,007	7,635
Kurumsal/Özel Sermaye	377	377	377
<b>Şerefiye Toplamı</b>	<b>\$ 48,175</b>	<b>\$ 48,188</b>	<b>\$48,8</b>

Aşağıdaki tablo, şerefiyenin defter değerindeki değişimleri göstermektedir.

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak)	2012	2011	2010
Dönem başındaki bakiye <sup>(a)</sup>	\$48,188	\$48,854	\$48,854
Dönem içinde aşağıdakilerden kaynaklanan değişimler:			
Faaliyet kombinasyonları	43	97	556
Tasarruflar	(4)	(685)	(19)
Diğer <sup>(b)</sup>	(52)	(78)	(40)
<b>31 Aralık itibarıyla bakiye<sup>(a)</sup></b>	<b>\$48,175</b>	<b>\$48,188</b>	<b>\$48,854</b>

(a) Firma, şimdiye dek herhangi bir değer düşüklüğü zararını göstermemiş olduğundan, brüt şerefiye bakiyelerini temsil etmektedir.

(b) Döviz ayarlamalarını ve diğer vergiyle alakalı ayarlamaları içermektedir.

2010'dan 2011'e kadar şerefiyedeki net azalma, AM'nin bir fon yöneticisindeki yatırımını satmasından kaynaklanmıştır.

### Değer düşüklüğü Testi

Şerefiye 31 Aralık 2012 ve 2011 tarihlerinde değer düşüklüğü yaşamadı ya da 2012, 2011 ve 2010 boyunca değer düşüklüğü nedeniyle şerefiye zarar kaydedilmedi.

Şerefiye değer düşüklüğü testi iki aşamada gerçekleştirilir. Birinci aşamada, her bir raporlama biriminin güncel rayiç değeri, şerefiyeyi içeren defter değeriyle karşılaştırılır. Rayiç değer defter değerinden (şerefiye dahil) fazla ise, raporlama biriminin şerefiyesi değeri düşmemiş kabul edilir. Rayiç değer defter değerinden (şerefiye dahil) düşük ise, ikinci aşama gerçekleştirilir. İkinci aşamada, raporlama biriminin şerefiyesinin zımni güncel rayiç değeri, raporlama birimi bir faaliyet kombinasyonunda devralınmış gibi, raporlama biriminin rayiç değerinin (birinci aşamada belirlenen) raporlama biriminin net varlıklarının rayiç değeriyle karşılaştırılmasıyla belirlenir. Şerefiyenin bulunan zımni güncel rayiç değeri ardından raporlama biriminin şerefiyesinin defter değeri ile karşılaştırılır. Şerefiyenin defter değeri, zımni güncel rayiç değerini aşarsa, fazlalık için bir değer düşüklüğü harcı kaydedilir.

Şerefiyenin defter değeri zımnı güncel rayiç değerden düşük ise, şerefiye değeri düşüklüğü kaydedilmez.

Firma şerefiye değeri düşüklüğü testinde raporlayan birimler için hisse senedi defter değerlerini temsil etmek üzere, raporlayan birimlere tahsis edilen sermaye artı şerefiye sermayesini kullanır. Raporlayan birimin özsermayesi, Firma'nın faaliyet alanının, bağımsız bir şekilde çalıştığı takdirde yasal sermaye gereklerini karşılayacak sermayeyi bünyesinde tutarak ekonomik risk ölçümleri ve benzer şekilde faaliyet gösteren şirketlerin ihtiyaç duyduğu sermaye seviyelerini (Basel III dahil) göstermek amacıyla tahsis edilen sermaye miktarı ile aynı esas göre belirlenir. Önerilen faaliyet alanı özsermaye seviyeleri, Firma Yönetim Kurulu tarafından incelenen Firma'nın senelik bütçe sürecine dahil edilir. Tahsis edilen öz sermaye periyodik olarak gözden geçirilir ve ihtiyaç halinde güncellenir.

Firma'nın raporlama birimlerinin rayiç değerini tahmin etmek için kullandığı başlıca yöntem gelir yaklaşımıdır. Modeller, tahmin dönemi için nakit akışlarını öngörür ve geçici değerleri belirlemek için devamlı büyüme yöntemini kullanır. Bu nakit akışları ve geçici değerler, ardından uygun bir iskonto oranı kullanılarak iskonto edilir. Nakit akım öngörülerini, raporlama birimlerinin, düzenleyici ve mevzuat değişikliklerinin tahmini etkilerini (Dodd-Frank Wall Street Reformu ve Tüketici Koruma Yasası ("Dodd-Frank Yasası"), CARD Yasası ve yetersiz fonlar ve kredili mevduat ücretleri üzerindeki limitler dahil fakat bunlarla sınırlı olmamak üzere) içeren ve Firmanın Faaliyet Komitesi ile gözden geçirilen kazanç tahminlerine dayanır. Her bir raporlama birimi için kullanılan iskonto oranı, o raporlama birimiyle ilgili sermaye maliyetinin bir tahmini temsil eder ve örneğin, faaliyetle ilgili veya yönetimin tahmin ve varsayımlarıyla alakalı daha yüksek risk ve belirsizlik seviyeleriyle ilgili olarak, her bir raporlama birimine özgü risk özellikleri için ayarlanmış olan, Firma'nın toplam tahmini sermaye maliyetine (Sermaye Varlığı Fiyatlandırma Modelini kullanarak tahmin edilen) dayanarak belirlenir. Her bir raporlama biriminin iskonto oranlarının mantıklılığını değerlendirmek için, yönetim, benzer faaliyetlere ve risk özelliklerine sahip, halka açık kuruluşlar için, iskonto oranını sermaye tahmini maliyeti ile karşılaştırır. Bunun yanında, sermaye maliyetinin ağırlıklı ortalaması (çeşitli raporlama birimlerini bir araya toplayan), mantıklılığında emin olmak için Firma'nın toplam tahmini özsermaye maliyetiyle karşılaştırılır.

İndirgenmiş nakit akışı modellerinden elde edilen değerlemeler, ardından ilgili rakipler için piyasaya dayalı alım-satım ve işlem çarpanlarıyla karşılaştırılır. Alım-satım ve işlem karşılaştırmaları, tahmini rayiç değerlerin genel mantıklılığını değerlendirmede genel göstergeler olarak kullanılırken, Firma'nın işletmeleri ve rakip kurumlar arasında doğal olarak var olan farklardan dolayı kesin sonuçlar çıkarmak mümkün değildir. Yönetim, ayrıca Firma'nın raporlama birimlerinin toplam rayiç değeri ile JPMorgan Chase'in toplam piyasa değeri arasındaki karşılaştırmayı da dikkate alır.

Bu karşılaştırmaların değerlendirilmesinde, yönetim, (a) bir piyasa işleminde var olacak bir kontrol primi, (b) raporlama birimi seviyesinde var olmayacak, firma geneli seviyede var olacak icra riski seviyesiyle ilgili faktörler ve (c) kısa vadede piyasa oynaklığı ve her bir raporlama biriminin değerini doğrudan etkilemeyen diğer faktörler dahil olmak üzere çeşitli faktörleri göz önüne alır.

Şerefiye değeri düşüklüğü kaydedilmemişken, Firma'nın CCB segmentindeki ipotek kredisi faaliyeti, ABD tüketici kredisi riskine ve ekonomik, düzenleyici ve mevzuat değişikliklerinin etkilerine maruz kalmadan dolayı potansiyel şerefiye değeri düşüklüğü riskini artırmıştır. Bu faaliyetin değerlendirilmesi, özellikle ekonomik koşullara (yeni işsizlik iddiaları ve konut fiyatları dahil), yasa ve mevzuat değişikliklerine (örneğin, konut ipoteki tahsilatı, haciz ve zarar hafifletme faaliyetleriyle ilgili olanlar) ve gerekli olan hisse senedi sermayesi miktarına bağlıdır. Ayrıca, Firma'nın sermaye piyasaları işletmelerinin kazançları veya tahmini özsermaye maliyeti düzenleme veya mevzuat değişikliklerinden etkilenebilir. İndirgenmiş nakit akışı değerlendirme modellerinde kullanılan varsayımlar, yönetimin en iyi tahminlerini kullanarak belirlenmiştir. Özsermaye maliyeti, ilgili risk ve belirsizliği yansıtmaktadır ve ilgili piyasa emsalleriyle mukayese edilerek değerlendirilmiştir. Bu varsayımlardaki bozulma, bu raporlama birimlerini tahmini rayiç değerlerinin ve ilişkili şerefiyenin azalmasına neden olabilir, bu da kazançların gelecek bir dönemde ilişkili şerefiyelerinin bir bölümüyle alakalı ciddi bir değer düşüklüğü masrafına yol açabilir.

#### **İpotek tahsilat hakları**

İpotek tahsilat hakları, başkaları adına belli ipotek tahsilat faaliyetlerinin yerine getirilmesine ilişkin gelecekte beklenen nakit akışlarının rayiç değerini temsil eder. Rayiç değeri, kredinin tahsiline yönelik tahmini masraflarla dengelenen tahmini gelecek tahsilat ücretleri ve yan gelirleri içerir ve net tahsilat nakit akışları geldikçe genellikle zaman içinde düşerek, sözleşmeye bağlı tahsilat ve yan ücret gelirine karşın MSR varlığını etkin bir şekilde amorti eder. MSR'ler, tahsilat sağlandığı takdirde, üçüncü şahıslardan satın alınır veya ipotek kredilerinin satışı veya menkul kıymetleştirilmesi ile tahakkuk ettirilir.

Firma, US GAAP'nin müsaade ettiği şekilde, MSR'lerini rayiç değerden muhasebeleştirilmeyi tercih etmiştir. Firma'nın MSR'leri ayrı bir tahsilat varlığı sınıfı olarak görmesi, MSR varlığının rayiç değerini ölçmek için kullandığı piyasa girdilerinin bulunurluğuna ve risk yönetimi amacıyla MSR'leri tek bir toplu havuz şeklinde ele almasına dayanmaktadır. Firma, MSR'lerin rayiç değerini, opsiyon ayarlı marj modelini ("OAS") kullanarak tahmin eder ve bu model, çoklu faiz oranı senaryolarında MSR nakit akışlarını, Firma'nın ön ödeme modeliyle birlikte tespit edip bu nakit akışlarını, risk-ayarlı oranlar üzerinden iskonto eder. Model, portföy özelliklerini, sözleşmede belirtilen hizmet ücretlerini, ön ödeme varsayımlarını, kabahat oranlarını, hizmet maliyetleri, gecikme ücretleri, diğer yardımcı gelirleri ve diğer ekonomik faktörleri dikkate alır. Firma, rayiç değeri tahminleri ve varsayımlarını, mümkün olduğu ölçüde gözlemlenebilir piyasa verileriyle karşılaştırır ve yakın geçmişteki piyasa faaliyeti ve gerçek portföy deneyimini değerlendirir.

MSR'lerin rayiç değeri, ön ödeme hızları üzerindeki etki dahil olmak üzere, faiz oranlarındaki değişikliklere duyarlıdır. Düşen faiz oranları ön ödemeleri artırma, dolayısıyla MSR varlığını oluşturan net tahsilat nakit akışlarının beklenen ömrünü kısaltma eğiliminde olduğu için, MSR'ler tipik olarak, faiz oranları düştüğünde değer olarak düşerler. Buna karşılık, menkul kıymetler (ipotek dayalı menkul kıymetler gibi), yalnız anapara tahvilleri ve belirli türevler (Firma sabit oranlı faiz ödemeleri aldığı) faiz oranları düştükçe değer olarak artmaktadır. JPMorgan Chase, MSR'lerin rayiç değerindeki değişiklikleri yönetebilmek için türevler ve menkul kıymetlerin kombinasyonlarını kullanmaktadır. Amaç, MSR'lerin rayiç değerindeki faiz oranıyla ilgili değişiklikleri ilgili risk yönetimi araçlarının rayiç değerindeki değişikliklerle dengelemektir.

Aşağıdaki tablo 31 Aralık 2012, 2011 ve 2010'da sona eren yıllar için MSR faaliyetlerini özetler:

31 Aralıkta sona eren yıl itibariyle (milyon olarak, aksi belirtilenler hariç)	2012	2011	2010
Dönem başı rayiç değeri	\$ 7,223	\$13,649	\$ 15,531
MSR faaliyeti			
MSR yükümlülükleri	2,376	2,570	3,153
MSR Alımı	457	33	26
MSR'lerin tasarrufu	(579) <sup>(e)</sup>	-	(407)
Modellenen amortismanla bağlı değişiklikler	(1,228)	(1,910)	(2,386)
<b>Net ilave ve amortisman</b>	<b>1,026</b>	<b>693</b>	<b>386</b>
Piyasa faiz oranlarına bağlı değişiklikler	(589)	(5,392)	(2,224)
Girdi ve varsayımlardaki diğer değişiklikler	(46)	(1,727)	(44)
<b>MSR'lerin değerindeki değişim toplamı<sup>(b)</sup></b>	<b>(635)</b>	<b>(7,119)</b>	<b>(2,268)</b>
<b>31 Aralık itibariyle rayiç değer<sup>(c)</sup></b>	<b>\$ 7,614</b>	<b>\$ 7,223</b>	<b>\$ 13,649</b>
31 Aralık itibariyle elde tutulan MSR'lerle ilgili gelire dahil gerçekleşmemiş kazançlar/(zararlar)'daki değişim			
Sözleşmeye dayalı hizmet ücretleri, gecikme ücretleri ve gelire dahil diğer yan ücretler	\$ 3,783	\$ 3,977	\$ 4,484
31 Aralık itibariyle tahsil edilen üçüncü şahıs İpotek kredileri (milyar olarak)	\$ 867	\$ 910	\$ 976
31 Aralık itibariyle hizmet sağlayıcı avansları (milyar olarak) <sup>(d)</sup>	\$ 10.9	\$ 11.1	\$ 9.9

(a) Hizmet maliyeti, konut fiyatları, ipotek marjları, yan gelir ve ön ödeme hızlarını belirlemek için kullanılan varsayımlar ile değerlendirme modellerindeki değişiklikler gibi model girdi ve varsayımlardaki değişikliklerin toplam etkisini temsil eder.

(b) 31 Aralık 2012, 2011 ve 2010 tarihlerinde sona eren yıllar için sırasıyla ticari gayrimenkulle ilgili (8) milyon dolar, (9) milyon dolar ve (1) milyon dolarlık değişiklikleri içerir.

(c) 31 Aralık 2012, 2011 ve 2010 itibariyle ticari gayrimenkulle ilgili sırasıyla 23 milyon dolar, 31 milyon dolar ve 40 milyon doları içerir.

(d) Firma'nın hizmet sağlayıcısı olarak ödediği (bir fona, vergi ve sigortalara programlı anapara ve faiz gibi) ve genellikle kısa bir süre sonra fonan veya temel krediden gelen nakit akışlarından geri ödenen tutarları temsil eder. Firma'nın bu avanslarla ilgili kredi riski minimaldir çünkü avansların geri ödemesi yatırımcılara yapılan tüm nakit ödemelerden önceliklidir. Ayrıca, Firma, teminatın yetersiz olması durumunda avansı kapamak için yatırımcılara ödemeyi durdurma hakkına sahiptir.

(e) Yalın ipotek dayalı menkul kıymetler ("SMBS") karşılığında kurum destekli fonlara transfer edilen fazlalık ipotek tahsilat haklarını içerir. SMBS'nin bir kısmı, işlem tarihinde üçüncü şahıslarla iktisap edilmiştir; Firma, bu SMBS'lerin kalan kısmını iktisap etmiş ve alım satım varlıkları olarak tutmuştur.

31 Aralık 2011'de sona eren yılda, MSR'nin rayiç değeri 6.4 milyar dolar düşmüştür. Bu düşüşün nedeni esasen piyasa faiz oranlarındaki düşüş olup, 5.4 milyar dolarlık rayiç değer zararına neden olmuştur. Bu zararlar MSR varlığını korumak için kullanılan türev araçlarında 5.6 milyar dolarlık kazançla karşılanmıştır; bu türev araçları Konsolide Bilançolarda MSR varlığından ayrı kaydedilir. MSR varlığının rayiç değerindeki düşüşe katkıda bulunan bir başka faktör de, MSR değerlemesinde kullanılan revize hizmet maliyeti ve yan gelir varsayımları ile ilgili 1.7 milyar dolarlık azalmadır. Hizmet maliyeti varsayımlarındaki artış, bankacılık düzenleme kurumlarıyla yapılan Muvafakat Emirlerine uymanın maliyetleri dahil olmak üzere, özellikle kredi yeniden yapılandırması ve haciz prosedürleri olmak üzere tahsilat süreçlerini geliştirmeye yönelik yüksek tahsilat maliyetlerinin etkisini yansıtmaktadır. Hizmet maliyeti varsayımlarındaki artış, temel ve temerrüt tahsilat fonksiyonlarındaki personel seviyelerinde önemli ve uzun süreli artışları gündeme getirmektedir. Azalan yan gelir varsayımı, Muvafakat Emirleri karşılığında iş uygulamalarının yeniden değerlendirilmesi ve piyasa katılımcılarını yaygın bir şekilde etkileyen, mevcut sanayi geneli düzenleyici ortamla aynı derecede ilgilidir.

2011'in dördüncü çeyreğinde, Firma, OAS varsayımını revize etmiş ve özel ön ödeme modelini güncelleştirir; bu değişikliklerin genel dengeleyici etkileri bulunmaktadır. Firma'nın OAS varsayımı, Firma'nın bir piyasa katılımcısının dikkate alması gerektiğine inandığı, Basel III sermaye kuralları gibi sermaye ve getiri ile ilgili koşullara dayanmaktadır. Sonuç olarak, Firma'nın portföyüne ilişkin OAS varsayımı, yaklaşık 400 baz puan artışı ve MSR varlığının rayiç değerini 1.2 milyar dolar düşürmüştür.

2009'dan bu yana, Firma, konut fiyatlarındaki aşağı yönlü eğilim, kredi aracılığı standartlarındaki genel daralma ve yeniden finansman faaliyetleri üzerindeki bağlı etki gibi birçok piyasa bağlantılı etmene dayalı olan özel ön ödeme modelini iyileştirmeye devam etmiştir. 2011'in dördüncü çeyreğinde, Firma özel ön ödeme modelini, aşağıdakileri içerecek şekilde geliştirmiştir: (i) Konut Uygun Yeniden Yapılandırma Programının ("HARP" 2.0) etkisi ve (ii) nispeten katı aracılık standartları ve konut değeri artış seviyelerinin beklenenden düşük olmasının birleşik etkisine bağlı olarak model yeniden yapılandırılmaları sınırlayan varsayımlar. Toplamda, bu yenilikler, MSR varlığının rayiç değerini yaklaşık 1.2 milyar dolar artırmıştır.

MSR'nin rayiç değerindeki düşüş, gelecek dönemlerde sözleşmeye bağlı ve yan ücret gelirine karşı gelecek dönemlerde amorti olacak düşük bir varlık değerine yol açmaktadır.

Gelecek dönemlerde yüksek tahsilat maliyetleriyle ilgili yüksek faiz dışı gider beklenmekle beraber, MSR amortismanının düşük olması, dolayısıyla ipotek ücretleri ve ilgili geliri artııcı etkisi olması beklenmektedir. MSR'nin amortismanı, tablolarda "Model amortismanına bağlı değişiklikler" olarak yansıtılmıştır.

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2012, 2011 ve 2010'da sona eren yıllar için ipotek ücretlerinin ve ilgili gelirin bileşenlerini (MSR risk yönetim faaliyetlerinin etkisi dahil) sunmaktadır.

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak)	2012	2011	2010
<b>Mortgage ücretleri ve bağlı gelir</b>			
Net üretim geliri :			
Üretim geliri	\$5,783	\$ 3,395	\$3,440
Geri satın alma zararları	(272)	(1,347)	(2,912)
<b>Net üretim geliri</b>	<b>5,511</b>	2,048	528
Net ipotek tahsilat geliri			
Faaliyet geliri:			
Kredi tahsilat geliri	3,772	4,134	4,575
Model amortismanına bağlı MSR varlık rayiç değerindeki değişiklikler	(1,222)	(1,904)	(2,384)
<b>Toplam faaliyet geliri</b>	<b>2,550</b>	2,230	2,191
Risk yönetimi:			
Piyasa faiz oranlarına bağlı MSR varlığı rayiç değerindeki değişiklikler	(587)	(5,390)	(2,224)
Girdiler ve modeldeki varsayımlar nedeniyle MSR varlık rayiç değerindeki diğer değişimler <sup>(a)</sup>	(46)	(1,727)	(44)
Türev rayiç değerindeki değişiklik ve diğer	1,252	5,553	3,404
<b>Toplam risk yönetimi</b>	<b>619</b>	(1,564)	1,136
<b>Net ipotek tahsilat geliri</b>	<b>3,169</b>	666	3,327
Tüm diğerleri	7	7	15
<b>Mortgage ücretleri ve bağlı gelir</b>	<b>\$8,687</b>	\$ 2,721	\$3,870

(a) Hizmet maliyeti, konut fiyatları, ipotek marjları, yan gelir ve ön ödeme hızlarını belirlemek için kullanılan varsayımlar ile değerlendirme modellerindeki değişiklikler gibi model girdi ve varsayımlardaki değişikliklerin toplam etkisini temsil eder.

Aşağıdaki tablo ana hatlarıyla Firma'nın 31 Aralık 2012 ve 2011 tarihlerinde MSR'lerin rayiç değerini belirlemek için kullanılan kilit ekonomik varsayımı ve bu rayiç değerlerinin bu varsayımda aşağıda açıklandığı şekilde olumsuz ani değişikliklere duyarlılığını ana hatlarıyla belirtmektedir.

31 Aralık (milyon cinsinden, oranlar hariç)	2012	2011
Ağırlıklı ortalama ön ödeme hızı varsayımı ("CPR")	13.04%	18.07%
Rayiç değerinde %10 olumsuz değişimin etkisi	\$ (517)	\$ (585)
Rayiç değerinde %20 olumsuz değişimin etkisi	(1,009)	(1,118)
Ağırlıklı ortalama opsiyon ayarlı spread	7.61%	7.83%
100 baz puanlık olumsuz değişimin rayiç değer üzerindeki etkisi	\$ (306)	\$ (269)
200 baz puanlık olumsuz değişimin rayiç değer üzerindeki etkisi	(591)	(518)

CPR: Sabit ön ödeme oranı.

Yukarıdaki tablodaki duyarlık analizi varsayım niteliğindedir ve dikkatli kullanılmalıdır. Varsayımlardaki değişime dayalı olarak rayiç değerinde oluşacak değişimler genellikle kolaylıkla tahmin edilemez, zira varsayımlardaki değişiklikler ile rayiç değerinde oluşan değişikliklerin arasındaki ilişki çoğu zaman birbiriyle ilişkilidir ve doğrusal olmayabilir. Bu tabloda, belirli bir varsayımdaki bir değişikliğin rayiç değer üstünde oluşturacağı etki diğer varsayımlardan herhangi birini değiştirmeden hesaplanmıştır. Aslında, bir faktörde oluşan herhangi bir değişiklik, diğer faktörlerde de değişikliklere neden olarak, ilk değişikliğin etkisini artırabilir veya ortadan kaldıracaktır.

### Diğer maddi olmayan varlıklar

Diğer maddi olmayan varlıklar, bir faaliyet kombinasyonunun veya belli diğer işlemlerin tamamlanması üzerine rayiç değerle kaydedilir ve genellikle müşteri ilişkilerinin veya düzenlemelerinin değerini temsil eder. Akabinde, Firma'nın sınırlı ömürlü maddi olmayan varlıkları, maddi olmayan ana mevduat varlıkları, satın alınan kredi kartı ilişkileri ve diğer maddi olmayan varlıklar dahil olmak üzere, maddi olmayan varlığın ekonomik yararını en iyi yansıtacak şekilde, yararlı ömürleri süresince amorti edilir. 2012 esnasında diğer maddi varlıklardaki 972 milyon dolarlık azalmanın nedeni, CCB içindeki stratejik olmayan bir kredi kartı ilişkisi ile ilgili öngörülen nakit akışlarının kötüleşmesine bağlı olarak satın alınan kredi kartı ilişkilerinin ve diğer kredi kartına dayalı maddi olmayan varlıkların 214 milyon dolar değer düşüklüğünü içeren, 957 milyon dolarlık amortismandan kaynaklanmıştır.

Kredi kartı ilişkileri, ana mevduatlar ve diğer maddi olmayan varlıkların bileşenleri şu şekildedir:

31 Aralık (milyon cinsinden)	2012			2011		
	Brüt tutar <sup>(a)</sup>	Birikmiş amortisman <sup>(a)</sup>	Net defter değeri	Brüt tutar	Birikmiş amortisman	Net defter değeri
Devralınmış kredi kartı ilişkileri	\$ 3,775	\$ 3,480	\$ 295	\$ 3,826	\$ 3,224	\$ 602
Diğer kredi kartıyla ilişkili maddi olmayan varlıklar	850	621	229	844	356	488
Ana mevduat maddi olmayan varlıkları	4,133	3,778	355	4,133	3,539	594
Diğer maddi olmayan varlıklar <sup>(b)</sup>	2,390	1,034	1,356	2,467	944	1,523

(a) 31.12.11'den itibaren brüt tutar ve birikmiş amortismandaki azalma, tamamen amorti edilen varlıkların kaldırılmasından kaynaklanmıştır.

(b) Esasen varlık yönetimi danışmanlık kontratlarıyla ilgili, sınırlı bir ömür olduğu belirlenmiş ve amorti edilmemiş yaklaşık 600 milyon dolarlık maddi olmayan varlığı içerir.

### Amortisman gideri

Aşağıdaki tablo kredi kartı ilişkilerine, ana mevduatlara ve diğer maddi olmayan varlıklara ilişkin amortisman giderini göstermektedir.

31 Aralık (milyon cinsinden)	2012	2011	2010
Devralınmış kredi kartı ilişkileri	\$ 309	\$ 295	\$ 355
Diğer kredi kartıyla ilişkili maddi olmayan varlıklar	265	106	111
Ana mevduat maddi olmayan varlıkları	239	285	328
Diğer maddi olmayan varlıklar	144	162	142
<b>Toplam amortisman gideri</b>	<b>\$ 957</b>	<b>\$ 848</b>	<b>\$ 936</b>

### Gelecek amortisman giderleri

Aşağıdaki tablo 31 Aralık 2012 itibarıyla kredi kartı ilişkilerine, ana mevduatlara ve diğer maddi olmayan varlıklara ilişkin tahmini gelecek amortisman giderini göstermektedir.

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak)	Devralınmış kredi kartı ilişkileri	Diğer kredi kartıyla ilişkili maddi olmayan varlıklar	Ana mevduat maddi olmayan varlıkları	Diğer maddi olmayan varlıklar	Toplam
2013	\$ 192	\$ 57	\$ 196	\$ 132	\$ 577
2014	91	49	102	116	358
2015	7	39	26	96	168
2016	4	34	14	89	141
2017	1	29	13	88	131

### Değer düşüklüğü Testi

Firmanın maddi olmayan varlıkları yılda bir veya olaylar ya da koşulların varlığın değer düşüklüğüne uğrayacağını işaret etmesi halinde daha sık olarak değer düşüklüğüyle ilgili testi edilir.

Belirsiz ömürlü maddi olmayan varlıkların değer düşüklüğü testi, maddi olmayan varlığın rayiç değerini defter değeriyle karşılaştırır. Defter değeri rayiç değeri aşarsa, fark için amorti giderinde değer düşüklüğü masrafı hesaplanır.

Sınırlı ömürlü maddi olmayan varlığın değer düşüklüğü testi, maddi olmayan varlığın kullanımı veya tasarrufuyla ilişkili indirgenmemiş nakit akışlarıyla defter değerini karşılaştırır. İskonto edilmemiş nakit akışlarının toplamı defter değerini aşarsa, herhangi bir değer düşüklüğü masrafı kaydedilmez. İndirgenmemiş nakit akışlarının toplamı defter değerinden az ise, varlığın defter değeri rayiç değerini aşmaya yetecek şekilde, amorti giderinde bir değer düşüklüğü masrafı kaydedilir.

## Not 18 – Arsa ve teçhizat

Kiralık varlık imarları dahil olmak üzere, arsa ve teçhizat, maliyet eksi birikmiş amortisman ve itfa payı üzerinden muhasebeleştirilir. JPMorgan Chase, amortismanı bir varlığın tahmini ekonomik ömrü üzerinden doğrusal amortisman yöntemini kullanarak hesaplar. Özel maliyetlerde, Firma, kiralanan tesisin kalan kira süresi ile kiralık varlığın tahmini faydalı ömrünün düşüğü üzerinden hesaplanan doğrusal amortisman yöntemini kullanır. JPMorgan Chase, yükümlülüklerin rayiç değerini tahmin etmek için yeterli bilgiye sahip olduğu durumlarda, asbest ıslahıyla ilgili önemsiz varlık hizmet dışı bırakma yükümlülükleri kaydetmiştir.

JPMorgan Chase, dahili kullanım yazılımının edinilmesi ve geliştirilmesiyle ilişkili belli maliyetleri aktifleştirir. Yazılım, istenen amaç için kullanıma hazır olduğunda, bu maliyetler, yazılımın beklenen faydalı ömrü boyunca doğrusal amortisman yöntemine göre amorti edilir ve iyileştirme için sürekli biçimde gözden geçirilir.

## Not 19 – Mevduatlar

31 Aralık 2012 ve 2011 itibarıyla faiz getirmeyen ve faiz getiren mevduatlar aşağıdaki gibidir.

31 Aralık (milyon cinsinden)	2012	2011
<b>ABD ofisleri</b>		
Faiz getirmeyen	\$ 380,320	\$ 346,670
Faiz getiren		
Vadesiz <sup>(a)</sup>	53,980	47,075
Tasarruf <sup>(b)</sup>	407,710	375,051
Vadeli (rayiç değer üzerinden 5.140 dolar ve 3,861 dolar dahil) <sup>(c)</sup>	90,416	82,738
<b>Faiz getiren mevduatlar toplamı</b>	<b>552,106</b>	504,864
<b>ABD ofislerindeki toplam mevduat</b>	<b>932,426</b>	851,534
<b>ABD dışı ofisler</b>		
Faiz getirmeyen	17,845	18,790
Faiz getiren		
Vadesiz	195,395	188,202
Tasarruf	1,004	687
Vadeli (rayiç değer üzerinden 593 dolar ve 1,072 dolar dahil)	46,923	68,593
<b>Faiz getiren mevduatlar toplamı</b>	<b>243,322</b>	257,482
<b>ABD ofisleri dışındaki toplam mevduat</b>	<b>261,167</b>	276,272
<b>Mevduat toplamı</b>	<b>\$ 1,193,593</b>	\$ 1,127,806

(a) Devredilebilir Tasarruf ("NOW") hesaplarını ve belirli fon hesaplarını içerir.

(b) Para Piyasası Mevduat Hesaplarını ("MMDA'lar") içerir.

(c) Mevduatlar olarak sınıflandırılmış ve rayiç değer opsiyonunun seçildiği yapılandırılmış tahvilleri içerir. Daha fazla bilgi almak için İşbu Faaliyet Raporu'nun 214-216. sayfalarındaki Not 4'e bakınız.

31 Aralık 2012 ve 2011 itibarıyla, 100.000 \$ veya daha yüksek kupürlü vadeli mevduatlar aşağıdaki gibidir.

31 Aralık (milyon cinsinden)	2012	2011
ABD ofisleri	\$ 70,008	\$ 57,802
ABD dışı ofisler	46,890	60,066 <sup>(a)</sup>
<b>Toplam</b>	<b>\$116,898</b>	\$117,868

(a) Önceki dönem bakiyesi revize edilmiştir.

31 Aralık 2012'de, faiz getiren vadeli mevduatların vadeleri aşağıdaki gibidir.

31 Aralık 2012 (milyon olarak)	ABD	ABD dışında	Toplam
2013	\$ 74,469	\$ 45,731	\$ 120,200
2014	3,792	795	4,587
2015	3,374	34	3,408
2016	4,566	188	4,754
2017	1,195	110	1,305
5 yıl sonrası	3,020	65	3,085
<b>Toplam</b>	<b>\$ 90,416</b>	<b>\$ 46,923</b>	<b>\$ 137,339</b>

## Not 20 - Borç hesapları ve diğer yükümlülükler

Aşağıdaki tablo, borç hesaplarının ve diğer yükümlülüklerin bileşenlerini detaylı bir şekilde açıklar.

31 Aralık (milyon cinsinden)	2012	2011
Aracılık borçları <sup>(a)</sup>	\$ 108,398	\$ 121,353
Borç hesapları ve diğer yükümlülükler <sup>(b)</sup>	86,842	81,542
<b>Toplam</b>	<b>\$ 195,240</b>	<b>\$ 202,895</b>

(a) Müşterilere, aracılarla, satıcılara ve takas kurumlarına olan borçları ve batan menkul kıymetleri içerir.

(b) 31 Aralık 2012 ve 2011 tarihlerinde rayiç değer üzerinden muhasebeleştirilen sırasıyla 36 milyon dolar ve 51 milyon doları içerir.

## Not 21 – Uzun vadeli borç

JPMorgan Chase, başta Amerikan doları olmak üzere, çeşitli para birimlerinde hem sabit hem de değişken faiz oranları üzerinden uzun vadeli borç ihraç eder. Aşağıdaki öncelikli ve tali borca dahil kalemler, Firma'nın rayiç değer üzerinden ölçmeye karar verdiği çeşitli hisse senedine dayalı veya diğer endeksli araçlardır. Rayiç değerdeki değişiklikler Konsolide Bilançoda temel işlemler gelirine kaydedilir. Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2012 itibariyle kalan sözleşme vadelerine göre uzun vadeli borç defter değerlerinin (uygun hallerde, amorti edilmemiş ilk ihraç indirimi, değerlendirme düzeltmesi ve rayiç değer düzeltmeleri dahil) özetini sunmaktadır.

31 Aralık itibariyle kalan vadeye göre (milyon cinsinden, oranlar hariç)	2012				2011	
	1 yıldan az	1-5 yıl arası	5 yıl sonrası	Toplam	Toplam	
<b>Ana şirket</b>						
Öncelikli borç:	Sabit oran <sup>(a)</sup>	\$ 6,876	\$ 47,101	\$ 45,739	\$ 99,716	\$ 96,478
	Değişken oran <sup>(b)</sup>	10,049	22,706	6,010	38,765	55,779
	Faiz oranları <sup>(c)</sup>	0.43-5.38%	0.35-7.00%	0.26-7.25%	0.26-7.25%	0.32-7.25%
İkinci derece borç:	Sabit oran	\$ 2,421	\$ 8,259	\$ 5,632	\$ 16,312	\$ 19,167
	Değişken oran	—	3,431	9	3,440	1,954
	Faiz oranları <sup>(c)</sup>	5.25-5.75%	0.61-6.13%	3.88-8.53%	0.61-8.53%	1.09-8.53%
	<b>Alt toplam</b>	<b>\$ 19,346</b>	<b>\$ 81,497</b>	<b>\$ 57,390</b>	<b>\$ 158,233</b>	<b>\$ 173,378</b>
<b>Bağlı şirketler</b>						
FHLB avansları:	Sabit oran	\$ 1,510	\$ 3,040	\$ 162	\$ 4,712	\$ 4,738
	Değişken oran	2,321	23,012	12,000	37,333	13,085
	Faiz oranları <sup>(c)</sup>	0.30-1.15%	0.30-2.04%	0.39-0.47%	0.30-2.04%	0.32-2.04%
Öncelikli borç:	Sabit oran	\$ 582	\$ 2,397	\$ 3,782	\$ 6,761	\$ 6,546
	Değişken oran	7,577	11,390	2,640	21,607	28,257
	Faiz oranları <sup>(c)</sup>	0.33-2.10%	0.16-3.75%	1.00-7.28%	0.16-7.28%	0.13-14.21%
İkinci derece borç:	Sabit oran	\$—	\$ 5,651	\$ 1,862	\$ 7,513	\$ 8,755
	Değişken oran	—	2,466	—	2,466	1,150
	Faiz oranları <sup>(c)</sup>	—%	0.64-6.00%	4.38-8.25%	0.64-8.25%	0.87-8.25%
	<b>Alt toplam</b>	<b>\$ 11,990</b>	<b>\$ 47,956</b>	<b>\$ 20,446</b>	<b>\$ 80,392</b>	<b>\$ 62,531</b>
Önceliksiz tali borç:	Sabit oran	\$ —	\$ —	\$ 7,131	\$ 7,131	\$ 15,784
	Değişken oran	—	—	3,268	3,268	5,082
	Faiz oranları <sup>(c)</sup>	—%	—%	0.81-8.75%	0.81-8.75%	0.93-8.75%
	<b>Alt toplam</b>	<b>\$ —</b>	<b>\$ —</b>	<b>\$ 10,399</b>	<b>\$ 10,399</b>	<b>\$ 20,866</b>
<b>Uzun vadeli borç toplamı <sup>(d)(e)(f)</sup></b>		<b>\$ 31,336</b>	<b>\$ 129,453</b>	<b>\$ 88,235</b>	<b>\$ 249,024 <sup>(b)(i)</sup></b>	<b>\$ 256,775</b>
<b>Uzun vadeli intifa hakları:</b>						
	Sabit oran	\$ 1,629	\$ 5,502	\$ 3,262	\$ 10,393	\$ 6,261
	Değişken oran	10,226	10,551	3,802	24,579	33,473
	Faiz oranları	0.27-5.40%	0.23-5.63%	0.32-13.91%	0.23-13.91%	0.02-11.00%
<b>Uzun vadeli intifa hakları toplamı <sup>(g)</sup></b>		<b>\$ 11,855</b>	<b>\$ 16,053</b>	<b>\$ 7,064</b>	<b>\$ 34,972</b>	<b>\$ 39,734</b>

(a) Geçici Likidite Garanti (TLG) Programı kapsamında FDIC tarafından garanti edilen, 31 Aralık 2011 itibariyle sırasıyla 8.4 milyar dolarlık tutar dahildir. TLG programı kapsamında garanti edilen tüm uzun vadeli borcun vadesi 31 Aralık 2012 öncesinde dolmuştur.

(b) TLG Programı kapsamında FDIC tarafından garanti edilen, 31 Aralık 2011 itibariyle sırasıyla 11.9 milyar dolarlık tutar dahildir. TLG programı kapsamında garanti edilen tüm uzun vadeli borcun vadesi 31 Aralık 2012 öncesinde dolmuştur.

(c) Gösterilen faiz oranları, riskten korunma muhasebesi ilişkilerinde kullanılan ilişkili türev araçlarının etkilerini içermeyen ABD \$'ı harici sabit ve değişken oranlı ihraçları değişken oranlı ihraçlar dahil olmak üzere, yıl sonunda geçerli sözleşme oranları aralığındadır. Bu türev araçların kullanımı, Firma'nın yukarıdaki tabloda açıklanan sözleşme faiz oranları riskine maruz kalma olasılığını değiştirir. Riskten korunma muhasebesi türevlerinin etkileri dahildir, toplam uzun vadeli borç için 31 Aralık 2012'de geçerli olan değiştirilmiş oran aralığı, yukarıdaki tabloda verilen % 0,16 ila % 8.75'lik sözleşme aralığına karşı % (0,76) ila % 7,86'dır. Gösterilen faiz oranı aralıkları, rayiç değerle muhasebeleştirilen yapılandırılmış senetleri içermez.

(d) 31 Aralık 2012 ve 2011 tarihlerinde sırasıyla 112.8 milyar dolar ve 89.4 milyar dolarlık toplam varlıkla teminat altına alınan, 48.0 milyar dolar ve 23.8 milyar tutarında diğer uzun vadeli borçlar dahildir. Varlıklarla teminat altına alınmış uzun vadeli borcun tutarı melez enstrümanlarla ilgili tutarları içermez.

(e) 31 Aralık 2012 ve 2011 tarihlerinde sırasıyla 30.8 milyar dolar ve 34.7 milyar dolarlık rayiç değer üzerinden muhasebeleştirilen tedavüldeki yapılandırılmış senetler dahildir.

(f) 31 Aralık 2012 ve 2011 itibariyle sırasıyla 1.6 milyar dolar ve 2.1 milyar dolarlık tedavüldeki sıfır kuponlu senetler dahildir. Bu senetlerin toplam anapara tutarı, ilgili vadelerinde sırasıyla 3.0 milyar \$ ve 5.0 milyar \$'dır.

(g) Konsolide bilançolarda konsolide edilmiş VIE'ler tarafından ihraç edilen intifa payları dahildir. Aynı zamanda 31 Aralık 2012 ve 2011 tarihlerinde sırasıyla 1.2 milyar dolar ve 1.3 milyar dolarlık rayiç değer üzerinden muhasebeleştirilen tedavüldeki yapılandırılmış senetler dahildir. 31 Aralık 2012 ve 2011 tarihlerinde sırasıyla 28.2 milyar dolar ve 26.2 milyar dolarlık uzun vadeli ticari senetler ve diğer kısa vadeli intifa hakları hariçtir.

(h) 31 Aralık 2012 itibariyle toplam 22.1 milyar dolarlık uzun vadeli borç, JPMorgan Chase'in seçimine bağlı olarak kısmen veya tamamen, ilgili senetlerde belirtilen şartlara dayanarak vadesinden önce itfa edilebilir niteliktedir.

(i) 2012'yi takip eden beş yılın her birinde vadesi gelen borcun toplam defter değerleri 2013'te 31.3 milyar dolar, 2014'te 35.8 milyar dolar, 2015'te 32.0 milyar dolar, 2016'da 28.0 milyar dolar ve 2017'de 33.6 milyar dolardır.

Yapılandırılmış senetler hariç, rayiç değer üzerinden muhasebeleştirilen toplam uzun vadeli borç için sözleşme faiz oranları ağırlıklı ortalamaları 31 Aralık 2012 ve 2011 tarihlerinde sırasıyla % 3.09 ve % 3.57'dir. Faiz oranı ve döviz kuru hareketlerine yönelik risk maruziyet olasılığını değiştirmek üzere, JPMorgan Chase, bazı borç ihraçlarıyla beraber, başta faiz oranı ve çapraz-döviz faiz oranı takasları olmak üzere, türev araçlardan yararlanmaktadır. Bu araçların kullanımı, Firma'nın ilişkili borç üzerindeki faiz gelirini değiştirir. İlgili türev araçların etkileri dahil olmak üzere, uzun vadeli borç toplamına ilişkin değiştirilmiş faiz oranları ağırlıklı ortalaması 31 Aralık 2012 ve 2011 tarihlerinde sırasıyla %2.33 ve %2.67 idi.

Ana Şirket, Firma'nın piyasa yapıcılığı faaliyetleri kapsamında satılan uzun vadeli borçlar ve yapılandırılmış senetler dahil olmak üzere, bağlı şirketlerinin borcunun bir kısmını garanti etmiştir. Bu garantiler Firma'nın tüm diğer teminatsız ve birinci dereceden borçlarıyla aynı paritede sıralanır. Garantilenmiş yükümlülükler 31 Aralık 2012 ve 2011 itibarıyla sırasıyla toplam 1.7 milyar dolar ve 3.0 milyar dolardır.

Firma'nın teminatsız borcu, ödemelerin muacceliyetine, vadelerinin dolmamasına veya mevcut borcun yapısında değişikliklere yol açacak koşullar içermemekte ve Firma'nın kredi notlarındaki olumsuz değişikliklere, mali oranlara, kazançlara veya hisse senedi fiyatına dayanarak gelecek borçlanmalarda kısıtlamalar getirmemektedir.

#### **Garanti edilmiş sermaye borcu menkul kıymetlerini ihraç eden tröstlerin elinde bulunan önceliksiz, tali ertelenebilir faizli tahviller**

12 Temmuz 2012 tarihinde, JPMorgan Chase, aşağıdaki garantili sermaye borcu menkul kıymetlerinden ("tröst imtiyazlı menkul kıymetler") 9.0 milyar \$ veya tasfiye tutarının %100'ünü itfa etmiştir: JPMorgan Chase Capital XV, JPMorgan Chase Capital XVII, JPMorgan Chase Capital XVIII, JPMorgan Chase Capital XX, JPMorgan Chase Capital XXII, JPMorgan Chase Capital XXV, JPMorgan Chase Capital XXVI, JPMorgan Chase Capital XXVII, and JPMorgan Chase Capital XXVIII. 31 Aralık 2012 tarihinde sona eren yıla ilişkin diğer gelir, dönem içinde nitelikli bir riskten korunma muhasebesi ilişkisinde buldukları itfa edilmiş tröst imtiyazlı menkul kıymetlerin maliyet esasına uygulanan düzeltmelerle ilgili 888 milyon dolarlık vergi öncesi İtfa kazançlarını yansıtır.

31 Aralık 2012 itibarıyla Firma, garanti edilmiş sermaye borç senetleri ihraç etmiş olan, tamamına sahip olduğu 17 Delaware yasal işletme tröstüne ("ihraççı tröstler") sahipti.

Firmanın ihraççı tröstlere ihraç ettiği, 31 Aralık 2012 ve 2011'de toplam tutarı sırasıyla 10.4 milyar dolar ve 20.9 milyar dolar olan önceliksiz tali ertelenebilir faizli tahviller, Firma'nın Konsolide Bilançoları üzerinde uzun vadeli borçta ve önceki sayfadaki tabloda "Önceliksiz tali borç" (yani tröst imtiyazlı menkul kıymetler) başlığı altında yansıtıldı. Firma, ihraççı tröstler tarafından ihraç edilen adı sermaye senetlerini de 31 Aralık 2012 ve 2011 tarihli Konsolide Bilançolarında diğer varlıklar altında kaydetmiştir. Firma tarafından ihraççı tröstlere ihraç edilen tahviller eksi ihraççı tröstlerin adı sermaye senetleri tutarı, 31 Aralık 2012 itibarıyla 1. Kuşak sermaye olarak nitelenir.



Aşağıdaki itfa edilmemiş ilk ihraç indirimi dahil, her bir tröst tarafından ihraç edilmiş, tröstün tercih ettiği tedavüldeki menkul kıymetlerin ve 31 Aralık 2012 itibarıyla her bir tröste ihraç edilen öncelikli talihli tahvillerin bir özeti yer almaktadır.

31 Aralık 2012 (milyon olarak)	Tröstün ihraç ettiği, tröst imtiyazlı menkul kıymetlerin tutarı <sup>(a)</sup>	Tröste ihraç edilen tahvilin anapara tutarı <sup>(b)</sup>	İhraç tarihi	Tröst imtiyazlı menkul kıymetlerin ve tahvillerin belirtilen vadesi	En erken itfa tarihi	Tröst imtiyazlı menkul kıymetlerin ve tahvillerin faiz oranı	Faiz ödemesi / dağıtım tarihleri
Bank One Sermayesi III	\$474	\$757	2000	2030	Herhangi bir zamanda	8.75%	Altı aylık
Bank One Sermayesi VI	100	105	2001	2031	Herhangi bir zamanda	7.20%	Üç ayda bir
Chase Sermayesi II	482	498	1997	2027	Herhangi bir zamanda	LIBOR + 0,50%	Üç ayda bir
Chase Sermayesi III	296	305	1997	2027	Herhangi bir zamanda	LIBOR + 0,55%	Üç ayda bir
Chase Sermayesi VI	241	249	1998	2028	Herhangi bir zamanda	LIBOR + 0,625%	Üç ayda bir
First Chicago NBD Sermayesi I	249	256	1997	2027	Herhangi bir zamanda	LIBOR + 0,55%	Üç ayda bir
J.P. Morgan Chase Sermayesi X	1,000	1,018	2002	2032	Herhangi bir zamanda	7.00%	Üç ayda bir
J.P. Morgan Chase Sermayesi XI	1,075	1,013	2003	2033	Herhangi bir zamanda	5.88%	Üç ayda bir
J.P. Morgan Chase Sermayesi XII	400	392	2003	2033	Herhangi bir zamanda	6.25%	Üç ayda bir
JPMorgan Chase Sermayesi XIII	465	480	2004	2034	Herhangi bir zamanda	LIBOR + 0,95%	Üç ayda bir
JPMorgan Chase Sermayesi XIV	600	588	2004	2034	Herhangi bir zamanda	6.20%	Üç ayda bir
JPMorgan Chase Sermayesi XVI	500	494	2005	2035	Herhangi bir zamanda	6.35%	Üç ayda bir
JPMorgan Chase Sermayesi XIX	563	564	2006	2036	Herhangi bir zamanda	6.63%	Üç ayda bir
JPMorgan Chase Sermayesi XXI	836	837	2007	2037	Herhangi bir zamanda	LIBOR + 0,95%	Üç ayda bir
JPMorgan Chase Sermayesi XXIII	643	643	2007	2047	Herhangi bir zamanda	LIBOR + 1,00%	Üç ayda bir
JPMorgan Chase Sermayesi XXIV	700	700	2007	2047	Herhangi bir zamanda	6.88%	Üç ayda bir
JPMorgan Chase Sermayesi XXIX	1,500	1,500	2010	2040	2015	6.70%	Üç ayda bir
<b>Toplam</b>	<b>\$10,124</b>	<b>\$10,399</b>					

(a) Her tröst tarafından, itfa edilmemiş orijinal ihraç indirimi dahil halka arz edilen tröst imtiyazlı menkul kıymetlerinin miktarını temsil eder.

(b) Amorti edilmemiş ilk ihraç indirimleri dahil olmak üzere, her bir tröste ihraç edilen JPMorgan Chase tahvillerinin anapara tutarlarını temsil eder. Tröstlere ihraç edilen tahvillerin anapara tutarına Firma'nın Konsolide Mali Tablolarında kaydedilmiş riskten kaçınma ve satın alma muhasebesi rayiç değer düzeltmelerinin etkisi dahildir.

## Not 22 - İmtiyazlı hisseler

31 Aralık 2012 ve 2011'de JPMorgan Chase, bir veya daha fazla seri halinde, 1 dolar itibari değerinde 200 milyon imtiyazlı hisse senedi ihraç etmeye yetkiliydi.

Aşağıda JPMorgan Chase'in 31 Aralık 2012 ve 2011 itibariyle tedavülde olan imtiyazlı hisselerinin özeti yer almaktadır.

	31 Aralık 2012 itibariyle geçerli sözleşme oranı	31 Aralık itibariyle hisseler (a)	31 Aralık itibariyle defter değeri (milyon cinsinden )	En erken itfa tarihi	Hisse değeri ve hisse başına itfa tutarı <sup>(b)</sup>		
		2012	2011	2012	2011		
Dalgalı Kura Sabitlenmiş, Birikimsiz Daimi İmtiyazlı Hisse, I Serisi	7.900%	600,000	600,000	\$ 6,000	\$ 6,000	4/30/2018	\$ 10,000
%8.625 Birikimsiz Daimi İmtiyazlı Hisse, J Serisi	8.625%	180,000	180,000	1,800	1,800	9/1/2013	10,000
%5.50 Birikimsiz Daimi İmtiyazlı Hisse, O Serisi	5.500%	125,750		1,258		9/1/2017	10,000
<b>Toplam imtiyazlı hisse</b>		<b>905,750</b>	780,000	<b>\$ 9,058</b>	\$ 7,800		

(a) Emanetçi hisseleriyle temsil edilmiştir.

(b) İtfa fiyatı tabloda gösterilen tutar artı tahakkuk etmiş ancak ödenmemiş temettüleri içerir.

I Serisi Sabit İla Değişken Oranlı Birikimsiz Süresiz İmtiyazlı Hisse Senetlerinin temettüleri Nisan 2018'e kadar, % 7,90'lık yıllık sabit temettü oranında yılda iki kere olmak üzere ödenir ve ardından üç aylık LIBOR artı % 3,47'lik yıllık temettü oranı üzerinden üç ayda bir ödenmeye başlanır. %8.625 J Serisi Birikimsiz İmtiyazlı Hisse Senetlerinin ve %5.50 O Serisi Birikimsiz İmtiyazlı Hisse Senetlerinin Temettüleri üç ayda bir ödenir. %5.50 Birikimsiz hisse senetleri Ağustos 2012'de çıkarılmıştır.

20 Ağustos 2010 tarihinde Firma, beyan edilen itfa değeri üzerinden, E Serisi %6.15 Birikimli İmtiyazlı Hisse Senetlerinin, F Serisi %5.72 Birikimli İmtiyazlı Hisse Senetlerinin ve G Serisi %5.49 Birikimli İmtiyazlı Hisse Senetlerinin tüm tedavüldeki paylarını itfa etmiştir.

### İtfa hakları

Firma'nın imtiyazlı hisse senetlerinin her bir serisi, bu seriye ait en erken itfa tarihinde veya sonrasında her türlü temettü ödeme tarihinde itfa edilebilir. O serisi imtiyazlı hisse senedi, bu seriye ait şartlarda tanımlanan bir sermaye uygulamasının ardından da itfa edilebilir. Firma'nın imtiyazlı hisse senetlerinin her türlü itfası, Merkez Bankası'nın onayına tabidir.

Firma'nın tasfiyesi veya infisalı durumunda, JPMorgan Chase'in o dönemde tedavülde olan imtiyazlı hisseleri, Firma'nın temettü ödemeleri ve varlık dağıtımı için ayırdığı adi hisselerle karşı önceliğe sahiptir.

## Not 23 - Adi Hisse Senetleri

31 Aralık 2012 ve 2011 tarihlerinde, JPMorgan Chase, 1 dolar itibari değerinde 9.0 milyar adet adi hisse senedi ihraç etmeye yetkili kılınmıştır.

JPMorgan Chase tarafından 31 Aralık 2012, 2011 ve 2010'da sona eren yıllarda ihraç edilen adi hisseler (yeni ihraç edilen ve hazineden dağıtılan) aşağıdaki gibidir.

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak)	2012	2011	2010
İhraç edilmiş - 1 Ocak itibariyle bakiye	4,104.9	4,104.9	4,104.9
Yeni açık piyasa ihraçları	—	-	-
<b>Toplam ihraç edilen - 31 Aralık'taki bakiye</b>	<b>4,104.9</b>	4,104.9	4,104.9
Firma hisseleri - 1 Ocak itibariyle bakiye	(332.2)	(194.6)	(162.9)
Firma hissesi alımı	(33.5)	(226.9)	(77.9)
Personel hisse bazlı ikramiyeleriyle ilgili hisse alımları <sup>(a)</sup>	(0.2)	(0.1)	(0.1)
Firma payından ihraç edilen:			
Çalışan sosyal hak ve tazminat planları	63.7	88.3	45.3
Çalışan hisse alım planları	1.3	1.1	1.0
<b>Toplam firma payından ihraç edilen</b>	<b>65.0</b>	89.4	46.3
<b>Toplam firma payından ihraç edilen - 31 Aralık'taki bakiye</b>	<b>(300.9)</b>	(332.2)	(194.6)
Ödenmemiş	3,804.0	3,772.7	3,910.3

(a) Firmanın hisse bazlı teşvik planlarının tüm katılımcılarının gelir vergilerini karşılayacak kadar hisseleri alınabilir.

Sermaye Satın Alma Programı uyarınca, Firma, belirli sulandırılmama düzeltmelerine ve diğer düzeltmelere tabi olarak, Firmanın adi hisse senetlerinden 88.401.697 adedini hisse başına 42,42 \$ uygulama fiyatı üzerinden satın almak için ABD Hazinesi'ne bir Varantı ihraç etti. ABD Hazinesi, hisse başına 42,42 \$ uygulama fiyatı üzerinden Firma'nın her bir adi hisse senedini satın almak üzere düzenlenmiş birer varant olan 88.401.697 varantı Varant ile değiştirmiştir ve 11 Aralık 2009 tarihinde varantları ikinci bir halka arzda 950 milyon dolara satmıştır. Varantlar, 28 Ekim 2018 tarihine kadar herhangi bir tarihte veya zaman zaman kısmen veya tamamen kullanılabilir. Aşağıda tartışılan adi hisse senedi geri alım programı kapsamında, Firma 2012 ve 2011 esnasında sırasıyla, 238 milyon dolar ve 122 milyon dolar karşılığında 18,471,300 ve 10,167,698 varant satın almış olup, bunun sonucunda sermaye fazlasında düzeltmeler yapılmıştır. Firma 2010 senesinde hiçbir varant geri almamıştır. 31 Aralık 2012 ve 2011 tarihlerinde, sırasıyla, 59,762,699 ve 78,233,999 varant tedavülde dir.

18 Mart 2011 tarihinde Yönetim Kurulu 15.0 milyar dolarlık adi hisse senedi sermayesi (adi hisseler ve varantlar) geri alım programını onayladı ve bunun 8.95 milyar dolarının 2011'de geri alınmasına yetki verdi. 13 Mart 2012'de Yönetim, Kurulu, 15.0 milyar dolarlık adi hisse senedi sermayesi geri alım programını onayladı ve 12.0 milyar dolarının 2012'de ve geri alımı onaylandı ve 2013'ün birinci çeyreğinin bitimine kadar ilaveten 3.0 milyar dolar onaylandı. Mayıs 2012'de adi hisse senedi geri alım programını gönüllü olarak durduran Firma Ağustos 2012'de, 2012 CCAR süreci kapsamında Merkez Bankası'na sermaye planını tekrar sundu. Merkez Bankası'nın yeniden sunulan plana ilişkin 5 Kasım 2012 tarihli onayının ardından, Firma, 2013'ün ilk çeyreğinde 3.0 milyar dolara kadar adi hisse senedini geri almaya yetkilidir.

2012, 2011 ve 2010 dönemlerinde, Firma sırasıyla 1.3 milyar, 8.8 milyar ve 3.0 milyar dolara karşılık, 31 milyon, 229 milyon ve 78 milyon adi hisse senedini geri satın aldı (işlem tarihi bazında). Firma'nın hisse senedi geri alımı yapamayacağı durumlarda, örneğin, iç alım satımların "durdurulduğu zamanlarda", hisse geri alım izni vermektedir. 10b5-1 Kuralı kapsamında yapılacak tüm hisse alımlarının Firmanın kamuya açıklanmamış herhangi bir önemli bilgiye sahip olmadığı bir zamanda, önceden yapılmış bir plana bağlı olarak gerçekleştirilmesi gerekmektedir.

Firma, zaman zaman, 1934 tarihli Menkul Kıymetler Borsası Kanunu'nun 10b5-1 Kuralı çerçevesinde geri alım programı dahilindeki alımlara yardımcı olmak amacıyla yazılı alım satım planları yapabilir. 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 tüm hisse alımlarının Firmanın kamuya açıklanmamış herhangi bir önemli bilgiye sahip olmadığı bir zamanda, önceden yapılmış bir plana bağlı olarak gerçekleştirilmesi gerekmektedir.

31 Aralık 2012 itibarıyla, adi hisseler arasında yaklaşık 325 milyon ihraç edilmiş hisse, çeşitli personel teşvik, ücret, opsiyon ve hisse alım planı, yönetici ücret planı ve yukarıda bahsedildiği gibi ABD Hazinesi'ne satılan varantlar kapsamında ihraç edilmek üzere ayrıldı.

## Not 24 - Hisse başı kazançlar

Hisse başı kazanç ("EPS"), iki sınıflı yöntem kapsamında hesaplanır ve bu yöntemde tüm kazançlar (dağıtılmış ve dağıtılmamış), ilgili temettü alma haklarına dayalı olarak adi hisse ve iştirak eden menkul kıymetlerin her bir sınıfına tahsis edilir. JPMorgan Chase, alıcılara hak kazanma dönemi boyunca adi hisse hamillerine ödenen temettülere eşdeğer bir esasa göre kayıplı mümkün olmayan temettüleri alma hakkı veren, hisseye bazlı ücret programları kapsamında, belirli çalışanlara kısıtlı hisseler ve RSU'lar verir; bu hak kazanılmamış primler, iştirak eden menkul kıymet tanımına uyar. Çalışan hakları planları kapsamında ihraç edilen ve sulandırıcı etkisi olmayan opsiyonlar, sulandırılmış EPS hesaplamasına dahil edilmez.

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2012, 2011 ve 2010'da sona eren yıllar için temel ve sulandırılmış EPS'nin hesaplamasını sunmaktadır.

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon olarak, hisse başı tutarlar hariç)	2012	2011	2010
<b>Hisse başına temel kazançlar</b>			
Net gelir	\$ 21,284	\$ 18,976	\$ 17,370
Eksi: İmtiyazlı hisse temettüleri	653	629	642
<b>Adi hisse senedine ait net gelir</b>	<b>20,631</b>	18,347	16,728
Eksi: İştirak eden menkul kıymetlere tahsis edilmiş temettüleri ve dağıtılmamış kazançlar	754	779	964
<b>Adi hisse senedi sahiplerine ilişkin net gelir</b>	<b>\$ 19,877</b>	\$ 17,568	\$ 15,764
<b>Tedavüldeki toplam temel hisse senetleri ağırlıklı ortalaması</b>	<b>3,809.4</b>	3,900.4	3,956.3
<b>Beher hisse başına net gelir</b>	<b>\$ 5.22</b>	\$ 4.50	\$ 3.98
<b>Hisse başına sulandırılmış kazanç</b>			
<b>Adi hisse senedi sahiplerine ilişkin net gelir</b>	<b>\$ 19,877</b>	\$ 17,568	\$ 15,764
Tedavüldeki toplam temel hisse senetleri ağırlıklı ortalaması	3,809.4	3,900.4	3,956.3
Artı: Çalışan hisse opsiyonları, SAR'ler ve varantlar <sup>(a)</sup>	12.8	19.9	20.6
<b>Tedavüldeki toplam ağırlıklı ortalama sulandırılmış hisse senetleri<sup>(b)</sup></b>	<b>3,822.2</b>	3,920.3	3,976.9
<b>Beher hisse başına net gelir</b>	<b>\$ 5.20</b>	\$ 4.48	\$ 3.96

(a) Çalışan hakları planları kapsamında verilen opsiyonlar ile ilk olarak 2008 yılında ABD Hazinesi'nin Sermaye Satın Alma Programı kapsamında, Firma adi hisse senedinin geri alımı için çıkarılan varantlar sulandırılmış EPS (sulandırılmama etkilerinden dolayı) hesaplamasına dahil edilmemiştir. Söz konusu opsiyon ve varantların kullanımı sonucu çıkarılabilir toplam hisse sayısı, 31 Aralık 2012, 2011 ve 2010'da sona eren yıllar itibarıyla sırasıyla 148 milyon, 133 milyon 233 milyon doldur.

(b) İştirak eden menkul kıymetler, iki sınıflı yöntem kullanılarak sulandırılmış EPS'nin hesabına dahil edilmiştir; zira bu hesaplama, firma hisseleri yöntemini kullanan hesaplamadan daha sulandırıcı idi.

## Not 25 - Birikmiş diğer kapsamlı gelir/(zarar)

AOCI AFS menkul kıymetlerinde gerçekleşmemiş kazançlar ve zararlar vergi sonrası değişimi, kur farkı düzeltmelerini (ilgili türevlerin etkisi dahil), nakit akışı riskten korunma faaliyetlerini ve Firma'nın gelire dayalı emeklilik ve OPEB planı ile ilgili net zararları ve önceki hizmet maliyetini/(kredisini) içermektedir.

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak)	AFS menkul kıymetlerindeki gerçekleşmemiş kazançlar/(zararlar) <sup>(b)</sup>	Kur düzeltmeleri, riskten korunmalar hariç,	Nakit akımı risk önlemleri	Kanaca dayalı emeklilik planları ve OPEB planları	Birikmiş diğer kapsamlı
31.12.09 itibarıyla bakiye	\$ 2,032	\$ (16)	\$ 181	\$ (2,288)	\$ (91)
Muhasebe ilkelerindeki değişikliğin birikimsel etkisi <sup>(a)</sup>	(144)	-	-	-	(144)
Net değişim	610 <sup>(c)</sup>	269	25	332	1,236
31.12.10 itibarıyla bakiye	\$ 2,498 <sup>(d)</sup>	\$ 253	\$ 206	\$ (1,956)	\$ 1,001
Net değişim	1,067 <sup>(e)</sup>	(279)	(155)	(690)	(57)
31.12.11 itibarıyla bakiye	\$ 3,565 <sup>(d)</sup>	\$ (26)	\$ 51	\$ (2,646)	\$ 944
<b>Net değişim</b>	<b>3,303<sup>(f)</sup></b>	<b>(69)</b>	<b>69</b>	<b>(145)</b>	<b>3,158</b>
<b>31 Aralık 2012 itibarıyla bakiye</b>	<b>\$ 6,868<sup>(d)</sup></b>	<b>\$ (95)</b>	<b>\$ 120</b>	<b>\$ (2,791)</b>	<b>\$ 4,102</b>

(a) VIE'lerin konsolidasyonu ve menkul kıymetleştirilmiş mali varlıklardaki intifa haklarındaki saklı kredi türevleriyle ilgili muhasebe kılavuzunun kabulünün etkisini yansıtır. VIE'lerle ilgili muhasebe kılavuzunun kabulü dolayısıyla, konsolidasyon sonucu ortadan kalkan elde tutulan AFS menkul kıymetler üzerindeki rayiç değer düzeltmelerinin iptali nedeniyle AOCI 129 milyon dolar azaldı; daha fazla bilgi için bu Faaliyet Raporu'nun 280-291. sayfalarındaki Not 16'ya bakınız. Firma'nın belirli AFS menkul kıymetlerindeki saklı kredi türevleriyle ilgili muhasebe kılavuzunun kabulü dolayısıyla AOCI 15 milyon dolar azaldı; daha fazla bilgi için bu Faaliyet Raporu'nun 218-227. sayfalarındaki Not 6'ya bakınız.

(b) AFS olarak muhasebeleştirilen menkul kıymetlerin rayiç değeri ve amorti edilmiş maliyeti arasındaki vergi sonrası farkı temsil eder.

(c) 2010 dönemindeki net değişimin başlıca nedeni, ticari ve kamu harici MBS ve teminatlı kredi yükümlülükleri üzerindeki spreadlerin daralmasıydı; ayrıca spreadlerin daralması ve diğer piyasa faktörleri nedeniyle geçişli MBS'nin artan piyasa değerini yansıtmaktadır.

(d) 31 Aralık 2011 ve 2010 itibarıyla sırasıyla, kredi zararlarının gelire kaydedilmediği borçlanma senetleri alacağıyla alakası olmayan (56) milyon dolarlık ve (81) milyon dolarlık vergi sonrası gerçekleşmemiş zararlar dahildir. 31 Aralık 2012 itibarıyla bu tür zararlar bulunmamaktadır.

(e) 2011'e ilişkin net değişim, kurum MBS ve belediye menkul kıymetlerinin piyasa değerindeki artıştan kaynaklanmıştır ve kısmen, ABD dışı kurum borcuna ait spreadlerin genişlemesi ve portföy yeniden konumlandırmasına bağlı kazançların gerçekleşmesiyle dengelenmiştir.

(f) 2012 için net değişiklik, ABD dışı konut MBS, kurumsal borç senetleri ve ABD eyalet ve belediyelerinin yükümlülüklerinin piyasa değerindeki artıştan kaynaklanmış olup, gerçekleşen kazançlarla kısmen dengelenmiştir.

Aşağıdaki tablo vergi öncesi ve vergi sonrası diğer kapsamlı gelir (zarar) bileşenlerindeki değişiklikleri göstermektedir.

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak)	2012			2011			2010		
	Vergi öncesi	Vergi etkisi	Vergi sonrası	Vergi öncesi	Vergi etkisi	Vergi sonrası	Vergi öncesi	Vergi etkisi	Vergi sonrası
<b>Satışa hazır menkul kıymetlerdeki gerçekleşmemiş kazançlar (zararlar):</b>									
Dönem içinde doğan net gerçekleşmemiş kazançlar (zararlar)	\$ 7,521	\$ (2,930)	\$ 4,591	\$ 3,361	\$(1,322)	\$ 2,039	\$ 3,982	\$(1,540)	\$ 2,442
Net gelire dahil gerçekleşmemiş (kazançlar)/zararlar için yeniden sınıflandırma ayarlaması	(2,110)	822	(1,288)	(1,593)	621	(972)	(2,982)	1,150	(1,832)
<b>Net değişim</b>	<b>5,411</b>	<b>(2,108)</b>	<b>3,303</b>	1,768	(701)	1,067	1,000	(390)	610
<b>Kur farkları:</b>									
Çevrim	(26)	8	(18)	(672)	255	(417)	402	(139)	263
Önlemler	(82)	31	(51)	226	(88)	138	11	(5)	6
<b>Net değişim</b>	<b>(108)</b>	<b>39</b>	<b>(69)</b>	(446)	167	(279)	413	(144)	269
<b>Nakit akımı önlemleri:</b>									
Dönem içinde doğan net gerçekleşmemiş kazançlar (zararlar)	141	(55)	86	50	(19)	31	247	(96)	151
Net gelire dahil gerçekleşmemiş (kazançlar)/zararlar için yeniden sınıflandırma ayarlaması	(28)	11	(17)	(301)	115	(186)	(206)	80	(126)
<b>Net değişim</b>	<b>113</b>	<b>(44)</b>	<b>69</b>	(251)	96	(155)	41	(16)	25
<b>Kanaca dayalı emeklilik planları ve OPEB planları:</b>									
Dönem boyunca ortaya çıkan önceki hizmet kredileri	6	(2)	4	-	-	-	10	(4)	6
Dönem içinde doğan net kazançlar (zararlar)	(537)	228	(309)	(1,290)	502	(788)	262	(84)	178
Net gelire dahil yeniden sınıflandırma düzeltmeleri:									
Net kaybın amortismanı	324	(126)	198	214	(83)	131	280	(112)	168
Önceki hizmet maliyeti/(kredisi)	(41)	16	(25)	(52)	20	(32)	(57)	22	(35)
Mahsup kazancı/(zararı)	—	—	—	-	-	-	1	-	1
Döviz ve diğer	(21)	8	(13)	(1)	-	(1)	22	(8)	14
<b>Net değişim</b>	<b>(269)</b>	<b>124</b>	<b>(145)</b>	(1,129)	439	(690)	518	(186)	332
<b>Diğer kapsamlı gelir (zarar) toplamı</b>	<b>\$ 5,147</b>	<b>\$ (1,989)</b>	<b>\$ 3,158</b>	\$ (58)	\$ 1	\$ (57)	\$ 1,972	\$ (736)	\$ 1,236

## Not 26 - Gelir vergileri

JPMorgan Chase ve uygun bağılı şirketleri, konsolide ABD federal gelir vergisi beyannamesi sunarlar. JPMorgan Chase, Konsolide Mali Tablolarda kayıtlı tüm işlemler üzerinden gelir vergileri vermek için, varlık ve borç yöntemini kullanmaktadır. Bu yöntem gelir vergilerinin, defter ve vergi açısından varlıkların veya borçların defter değerleri arasındaki geçici farklara ait beklenen vergi sonuçlarını yansıtmasını gerektirir. Buna göre, her bir geçici fark için ertelenmiş vergi varlığı veya borcu, Firma'nın temel gelir ve giderinin gerçekleştiği sırada geçerli olmasını beklediği vergi oranlarına dayanarak belirlenmektedir. JPMorgan Chase'in gelir vergilerine ilişkin gideri, bu giderin cari ve ertelenmiş kısımlarını içerir. Ertelenmiş vergi varlıklarının Firma'nın gerçekleşmesini beklediği tutara kadar düşürmek için bir değerlendirme karşılığı belirlenir.

Firma'nın faaliyetlerinin doğasından ve çok sayıda yargı bölgesinde faaliyet göstermek ve vergilendirilmekten dolayı ortaya çıkan doğal karmaşıklıklardan dolayı, önemli muhakeme ve tahminlerin yapılması gerekmektedir. JPMorgan Chase'in ve Firma'nın vergi beyannamesi verdiği birçok vergi bölgesi arasındaki vergi yükümlülükleri mutabakatı birkaç senedir sonuçlandırılmamaktadır. Bu nedenle, Firma'nın kesin vergiyle ilgili varlık ve borçları, rapor edilenlerden büyük ölçüde farklı çıkabilmektedir.

Konsolide Tablolarda yer alan gelir vergisi gideri/(indirimi) bileşenleri, 31 Aralık 2012, 2011 ve 2010'da sona eren yılların her biri için aşağıdaki gibidir.

### Gelir vergisi gideri/(kazancı)

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak)	2012	2011	2010
<b>Cari gelir vergisi gideri</b>			
ABD federal	\$ 3,225	\$ 3,719	\$ 4,001
ABD dışında	1,782	1,183	2,712
ABD eyalet ve yerel	1,496	1,178	1,744
<b>Toplam cari gelir vergisi gideri</b>	<b>6,503</b>	6,080	8,457
<b>Ertelenmiş gelir vergisi gideri/(indirimi)</b>			
ABD federal	2,238	2,109	(753)
ABD dışında	(327)	102	169
ABD eyalet ve yerel	(781)	(518)	(384)
<b>Toplam ertelenmiş gelir vergisi gideri (indirimi)</b>	<b>1,130</b>	1,693	(968)
<b>Toplam gelir vergisi gideri</b>	<b>\$ 7,633</b>	\$ 7,773	\$ 7,489

Toplam gelir vergisi giderine vergi denetim önlemlerinin bir sonucu olarak, 2012, 2011 ve 2010 yıllarında kaydedilmiş olan sırasıyla 200 milyon dolar, 76 milyon dolar ve 485 milyon dolar değerindeki vergi kazançları dahildir.

Bir önceki tablo, özkaynaklarda her bir dönem için kaydedilmiş belli kalemlerin ve Firma'nın personel hisse bazlı ücret planlarıyla ilişkili belli vergi indirimlerinin vergi etkisini yansıtmamaktadır. Doğrudan özkaynaklara kaydedilmiş tüm kalemlerin vergi etkisi, özkaynaklarda 2012 yılında 1.9 milyar \$ azalmaya ve 2011 ve 2010 yıllarında sırasıyla 927 milyon \$ ve 1.8 milyar \$ artışlara neden oldu.

Bazı A.B.D. dışı iştiraklerin dağıtılmamış kazançları, belirsiz bir süreyle yurtdışında yeniden yatırıma yönlendirildiği ölçüde, bu kazançlar üzerinden A.B.D. federal gelir vergisi verilmemiştir. 2012 yılında, JPMorgan Chase'in bazı ABD dışı iştirakleri ve bunların ABD ana firmasına ilişkin işletme ihtiyaçları ve sermaye ihtiyaçlarına dair incelemesi kapsamında, Firma, söz konusu iştiraklerin bazılarının birikmiş kazançlarının yeniden yatırıma yönlendirilemeyeceğini tespit etti. Bu tespit, ertelenmiş vergi yükümlülüklerinin tespitiyle ve önceki dağıtılmamış kazançlarına ilişkin 800 milyon \$ tutarındaki gelir vergisi gideriyle sonuçlanmıştır. JPMorgan Chase'in ABD dışındaki iştiraklerinin faaliyet gereksinimleri ve sermaye ihtiyaçlarına ilişkin dönemsel incelemesine dayanarak ve bu gereksinim ve ihtiyaçları yerine getirmek için belli oluşturulmuş özel stratejiler ve atılmış adımlarla birlikte, Firma, belli bağılı kuruluşlarının dağıtılmamış kazançlarının ilgili faaliyet alanlarının mevcut ve gelecekteki büyümesini finanse etmek için kesinlikle yeniden yatırıma yönlendirilmesine karar verdi. Yönetim, bu iştiraklerin ait kazançları ABD'deki faaliyetlerine yönelik bir finansman kaynağı olarak kullanmak niyetinde olmadığı için, bu kazançlar öngörülebilir gelecekte ABD'ye dağıtılmayacaktır. 2012 yılı için, bu iştiraklere belirsiz bir süreyle yeniden yatırılacak yaklaşık 3.1 milyar dolar tutarındaki vergi öncesi kazanç sağlandı. 31 Aralık 2012'de bu iştiraklerin birikimli dağıtılmamış vergi öncesi gelirleri 25.1 milyar dolara yakındır. Firma, bu dağıtılmamış kazançlarla ilgili olarak ertelenmemiş bir vergi yükümlülüğü kaydetseydi, bu tutar 31 Aralık 2012 tarihinde 5.7 milyar dolar olurdu.

2012, 2011 ve 2010 yıllarında sırasıyla geçerli menkul kıymetler kazanç ve zararlarına uygulanabilir vergi gideri sırasıyla 822 milyon dolar, 617 milyon dolar ve 1.1 milyar dolardır.

Aşağıdaki tabloda, geçerli ABD yasal vergi oranının 31 Aralık 2012, 2011 ve 2011'de sona eren yılların her biri için yürürlükte olan vergi oranı ile mutabakatı sunulmuştur.

#### Geçerli vergi oranı

31 Aralıkta sona eren yıl	2012	2011	2010
Kanuni ABD federal vergi oranı	35.0%	35.0%	35.0%
Vergi oranında aşağıdakilerden kaynaklanan artış/(düşüş):			
Federal gelir vergisi indiriminden arı ABD eyalet ve yerel gelir vergileri	1.6	1.6	3.6
Vergiden muaf gelir	(2.9)	(2.1)	(2.4)
ABD dışı iştirak kazançları <sup>(a)</sup>	(2.4)	(2.3)	(2.2)
İşletme vergi alacakları	(4.2)	(4.0)	(3.7)
Diğer, net	(0.7)	0.9	(0.2)
<b>Geçerli vergi oranı</b>	<b>26.4%</b>	<b>29.1%</b>	<b>30.1%</b>

(a) ABD dışı iştiraklere belirli olmayan bir süre ile yeniden yatırılacağı varsayılan kazançları içerir.

Ertelenmiş gelir vergisi gideri/(kazancı), finansal raporlama ve gelir vergisi beyannamesi amacıyla ölçülen varlıklar ve borçlar arasındaki farklardan kaynaklanmaktadır. Ertelenmiş vergi varlıkları, yönetimin hükmüne göre, gerçekleşme ihtimalleri gerçekleşmeme ihtimallerinden daha olası ise muhasebeleştirilir. Bir ertelenmiş vergi varlığının gerçekleşmeyeceği belirlenir ise, değerlendirme karşılığı ayrılır. Aşağıdaki tabloda 31 Aralık 2012 ve 2011 itibarıyla ertelenmiş vergi varlıkları ve borçlarının önemli bileşenleri yansıtılmıştır.

#### Ertelenmiş vergiler

31 Aralık (milyon cinsinden)	2012	2011
<b>Ertelenmiş vergi varlıkları</b>		
Kredi zararlarının karşılığı	\$ 8,712	\$ 10,689
Personel hakları	4,308	4,570
Tahakkuk etmiş giderler ve diğer <sup>(a)</sup>	12,393	11,183
ABD dışı faaliyetler	3,537	2,943
Vergi nitelikli ileri aktarımlar	1,062	1,547
<b>Brüt ertelenmiş vergi varlıkları<sup>(a)</sup></b>	<b>30,012</b>	<b>30,932</b>
Değerleme karşılığı	(689)	(1,303)
<b>Değerleme karşılığı hariç ertelenmiş vergi varlıkları<sup>(a)</sup></b>	<b>\$ 29,323</b>	<b>\$ 29,629</b>
<b>Ertelenmiş vergi borçları</b>		
Amortisman ve itfa payı	\$ 2,563	\$ 2,799
İpotek tahsilat hakları, korumalar hariç <sup>(a)</sup>	5,336	4,396
Kiralama işlemleri <sup>(a)</sup>	2,242	2,348
ABD dışı faaliyetler	3,582	2,790
Diğer, net <sup>(a)</sup>	4,340	2,520
<b>Brüt ertelenmiş vergi yükümlülükleri<sup>(a)</sup></b>	<b>18,063</b>	<b>14,853</b>
<b>Net ertelenmiş vergi varlıkları</b>	<b>\$ 11,260</b>	<b>\$ 14,776</b>

(a) Mevcut beyana uygunluk açısından önceki dönem revize edilmiştir.

JPMorgan Chase, ABD federal, eyalet ve yerel net işletme zararı nakilleri ve yabancı vergi alacağı nakillerine ilişkin olarak, 31 Aralık 2012'de 1.1 milyar dolar ertelenmiş net vergi varlığı kaydetmiştir. 31 Aralık 2012'de ABD federal net işletme zararı ileri aktarımı yaklaşık 1.5 milyar dolar, eyalet ve yerel net işletme zararı ileri aktarımları yaklaşık 269 milyon dolar ve ABD yabancı vergi kredisi ileri aktarımı ise yaklaşık 525 milyon dolar olmuştur. Kullanılmaması halinde, ABD federal net işletme zararı nakilleri ve yerel ve eyalet net işletme zararı nakil süresi 2027 ve 2030 arasında ve ABD yabancı vergi alacağı nakil süresi 2022 yılında sona ermektedir.

31 Aralık 2012 itibarıyla değerlendirme karşılığının nedeni, ABD dışı iştiraklerle ilgili zararlardır. 2012'de, değerlendirme karşılığı, özellikle eyalet ve yerel vergi kazançlarının gerçekleşmesi nedeniyle 614 milyon dolar azalmıştır.

31 Aralık 2012, 2011 ve 2010 tarihlerinde JPMorgan Chase'in tahakkuk etmemiş vergi kazançları, ilgili faiz gideri ve cezalar hariç, sırasıyla 7.2 milyar dolar, 7.2 milyar dolar ve 7.8 milyar dolar olup, bunların sırasıyla 4.2 milyar doları, 4.0 milyar doları ve 3.8 milyar doları tahakkuk ettiği takdirde, yıllık geçerli vergi oranını azaltır. Tahakkuk etmemiş vergi kazançlarının tutarına, Konsolide Gelir Tablolarına kaydedilmedikleri takdirde etkin vergi oranını etkilemeyen belirli kalemler dahildir. Bu tahakkuk etmemiş kalemler, belirli geçici farkların vergi etkisini, brüt eyalet ve yerel tahakkuk etmemiş vergi kazançlarının brüt ABD federal gelir vergisi indirimleriyle ilgili kazançlar ile dengelenecek kısmını ve brüt ABD tahakkuk etmemiş vergi kazançlarının, diğer yargı çevrelerinde dengelenecek kısmını içerir. JPMorgan Chase şu anda çeşitli vergi mercileri tarafından denetim altında olduğundan tahakkuk etmemiş vergi kazançlarının brüt bakiyesinin önümüzdeki 12 ay içerisinde önemli oranda değişmesi mümkündür. JPMorgan Chase, bu denetimler sonucunda tahakkuk etmemiş vergi kazançlarının brüt bakiyesinde gelecek on iki aylık dönemdeki herhangi bir değişikliğin, senelik geçerli vergi oranında önemli bir değişikliğe yol açmasını beklememektedir.

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2012, 2011 ve 2010'da sona eren yıllar için tahakkuk etmemiş başlangıç ve bitiş vergi indirim tutarlarının mutabakatını göstermektedir.

**Tahakkuk etmemiş vergi indirimleri**

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak)	2012	2011	2010
1 Ocak itibariyle bakiye	\$ 7,189	\$ 7,767	\$ 6,608
Cari dönemle ilgili vergi pozisyonlarına dayalı artışlar	680	516	813
Cari dönemle ilgili vergi pozisyonlarına dayalı düşüşler	—	(110)	(24)
Önceki dönemlerle ilgili vergi pozisyonlarına dayalı artışlar	234	496	1,681
Önceki dönemlerle ilgili vergi pozisyonlarına dayalı azalmalar	(853)	(1,433)	(1,198)
Vergi mercileriyle varılan çözümlerle ilgili azalmalar	(50)	(16)	(74)
Zaman aşımıyla ilgili azalmalar	(42)	(31)	(39)
<b>31 Aralık itibariyle bakiye</b>	<b>\$ 7,158</b>	<b>7,189</b>	<b>\$ 7,767</b>

Gelir vergisi giderinde tahakkuk ettirilen gelir vergisi yükümlülükleriyle ilgili vergi sonrası faiz gideri/(kazancı) ve cezaları 2012, 2011 ve 2010 yıllarında sırasıyla 147 milyon dolar, 184 milyon dolar ve (54) milyon dolardır.

Firmanın muhasebeleştirilmemiş vergi kazançlarına ek olarak, 31 Aralık 2012 ve 2011 itibariyle sırasıyla 1.9 milyar dolar ve 1.7 milyar dolarlık vergiyle ilgili faiz ve ceza tahakkuk ettirilmiştir.

JPMorgan Chase, İç Gelirler Servisi ve ABD dünyada ve ABD genelinde birçok eyalette vergi mercileri tarafından sürekli denetime tabidir. Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2012 itibariyle JPMorgan Chase ve konsolide iştiraklerinin önemli gelir vergisi incelemelerinin durumunu özetlemektedir.

31 Aralık 2012	İncelemeye tabi dönemler	Durum
JPMorgan Chase - ABD	2003 - 2005	Saha incelemesi tamamlandı, JPMorgan Chase iade talebinde bulunmaya hazırlanıyor
JPMorgan Chase - ABD	2006 - 2010	Saha incelemesi
Bear Stearns - ABD	2006 - 2008	Saha incelemesi
JPMorgan Chase - İngiltere	2006 - 2010	Saha incelemesi
JPMorgan Chase - New York Eyaleti ve Şehri	2005 - 2007	Saha incelemesi
JPMorgan Chase - California	2006 - 2008	Saha incelemesi

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2012, 2011, 2010'da sona eren yıllar için gelir vergisi gideri öncesi gelirin ve olağandışı kazancın ABD ve ABD dışı bileşenlerini göstermektedir.

**Gelir vergisi ödemesi öncesi gelir - ABD ve ABD dışı**

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak)	2012	2011	2010
ABD	\$ 24,895	\$ 16,336	\$ 16,568
ABD dışı <sup>(a)</sup>	4,022	10,413	8,291
<b>Gelir vergisi ödemesi öncesi kar</b>	<b>\$28,917</b>	<b>\$26,749</b>	<b>\$24,859</b>

(a) Bu tabloda, ABD dışı gelir, ABD dışındaki faaliyetler ile elde edilmiş gelir olarak tanımlanmıştır.

## **Not 27 – Nakit ve şirketler arası fon transferlerinde sınırlamalar**

JPMorgan Chase Bank National Association'ın ("JPMorgan Chase Bank, N.A.") faaliyeti, Para Denetleme Dairesi ("OCC") tarafından düzenli inceleme ve düzenlemeye tabidir. Banka, ABD Merkez Bankası Sistemi'nin üyesidir ve ABD'deki mevduatları FDIC tarafından sigortalanmıştır.

Merkez Bankası Sisteminin Yönetim Kurulu ("Merkez Bankası"), mevduat kuruluşlarının nakit rezervlerini bir Merkez Bankası'nda tutmalarını öngörür. Firma'nın banka iştiraklerinin çeşitli Merkez Bankalarına yatırılmış rezerv bakiyelerinin ortalama tutarı, 2012 ve 2011 senelerinde yaklaşık olarak sırasıyla 5.5 milyar dolar ve 4,4 milyar dolardır.

ABD federal yasasında getirilen kısıtlamalar, JPMorgan Chase ve bazı iştiraklerinin, krediler belirli tutarlarda güvenceye alınmadığı sürece, bankacılık iştiraklerinden borç almasını yasaklar. Firma'ya veya diğer iştiraklerine kullanılan bu tür teminatlı krediler, risk bazlı sermaye kuralları doğrultusunda, genelde bankacılık iştirakinin sermayesinin % 10'uyla sınırlıdır; bu tür borçların toplamı bankacılık iştirakinin toplam sermayesinin %20'siyle sınırlıdır.

JPMorgan Chase'in başlıca gelir kaynakları (yalnız ana şirket bazında), JPMorgan Chase Bank, N.A.'dan ve diğer bankacılık ve banka dışı JPMorgan Chase iştiraklerinden temettü ve faiz geliri şeklindedir. Yasalarla ve yönetmeliklerle getirilen temettü kısıtlamalarına ek olarak, Merkez Bankası, OCC ve FDIC, Mali Kuruluşlar Denetim Kanununa göre JPMorgan Chase ve banka veya banka holding şirketi niteliğindeki iştirakleri dahil olmak üzere, denetledikleri bankacılık kurumlarının temettü ödemelerini yasaklama veya sınırlamaya yetkilidirler; şu kadar ki, bankacılık düzenleme kurumunun, bankacılık kuruluşunun mali durumu ışığında temettü ödemesinin güvensiz ve sağlıklı bir uygulama teşkil edeceği fikrinde olması gerekir.

01 Ocak 2013 itibariyle JPMorgan Chase'in bankacılık iştirakleri, ilgili bankacılık düzenleyici kuruluşlarının önceden onayı olmadan ilgili banka holding şirketlerine toplamda 18.4 milyar dolar temettü ödeyebilecek durumdadır. 2013 senesinde temettü ödeme kapasitesi sene içinde bankacılık iştiraklerinin kazançlarıyla da desteklenecektir.

31 Aralık 2012 ve 2011 itibariyle ABD ve ABD dışı denetimsel kuruluşlar tarafından getirilen kurallar ve yönetmelikler doğrultusunda, sırasıyla 25.1 milyar dolar ve 25.4 milyar dolar nakit ve 0.7 milyar dolar ve 16.1 milyar dolar rayiç değerinde menkul kıymet, menkul kıymet ve vadeli işlem aracılığı müşterileri adına özel banka hesaplarına ayrılmıştır. Ayrıca, 31 Aralık 2012 ve 2011 itibariyle, Firma'nın ABD dışı merkez bankalarında nakit rezerv olarak tutulan ve diğer genel amaçlarla tutulan sırasıyla 3.4 milyar dolar ve 4.2 milyar dolar diğer kısıtlı nakdi bulunmaktadır.

## **Not 28 – Yasal sermaye**

Federal Reserve, konsolide mali holding şirketi için yeterli sermayeli standartları dahil olmak üzere sermaye gereklerini belirler. OCC, Firma'nın JPMorgan Chase Bank, N.A ve Chase Bank USA, N.A gibi ulusal bankaları için benzer sermaye gereklerini ve standartları belirler.

İki kategori risk bazlı sermaye mevcuttur: 1. Kuşak sermaye ve 2. Kuşak sermaye. 1. Kuşak sermayeye özsermaye, nitelikli imtiyazlı hisse senetleri ve iştiraklerdeki azınlık hissesi, tröst imtiyazlı menkul kıymetler, eksi şerefiye ve diğer belli düzeltmeler dahildir. 2. Kuşak sermaye ise 1. Kuşak sermaye dışındaki imtiyazlı hisse senetleri, tali uzun vadeli borçlar ve 2. Kuşak sermaye olarak nitelenen diğer araçlar ile risk ağırlıklı varlıkların belirli bir yüzdesine kadar kredi zararlarının toplam karşılığında oluşmaktadır. Toplam sermaye 1. Kuşak Sermaye ile 2. Kuşak sermayenin toplamıdır. Risk ağırlıklı varlıklar ("RWA"), birden fazla geniş risk kategorisine tahsis edilmiş ve risk ve temerrüt potansiyelini temsil eden faktörlere göre ağırlıkları belirlenen bilanço içi ve bilanço dışı varlıklardan oluşur. Bilanço içi varlıkların risk ağırlığı, yükümlü veya karşı tarafla ilgili algılanan kredi riski, teminatın niteliği ve varsa garantöre dayanarak belirlenir. Borç vermeye ilgili taahhütler, garantiler ve türevler gibi bilanço dışı varlıkların risk ağırlıkları, bilanço içi kredi eşdeğeri tutarını belirlemek için uygun kredi dönüşüm faktörüyle sözleşme tutarının çarpımı ile bulunur ve daha sonra bilanço içi varlıklar için kullanılan aynı faktörlere dayanarak bu değer risk ağırlığı tespit edilir. Risk ağırlıklı varlıklar, geçerli alım satım amaçlı varlıklar – borçlanma ve sermaye araçları, döviz ve emtia türevleri – ile ilgili piyasa riskinin bir ölçümünü içerirler. Her bir risk kategorisine ilişkin ortaya çıkan risk ağırlıklı değerler daha sonra toplam risk ağırlıklı varlıkları belirlemek üzere toplanır.

Merkez Bankası'nın risk bazlı sermaye kuralları uyarınca, JPMorgan Chase'in, 1. Kuşak ve Toplam sermayenin risk ağırlıklı varlıklara oranına ilişkin minimum oranları ve minimum borç-sermaye oranlarını (1. Kuşak sermayenin düzeltilmiş üç aylık ortalama varlıklara oranı olarak tanımlanan) koruması gerekmektedir. Bu minimum gereklerin karşılanamaması Merkez Bankası'nın tedbir almasına neden olabilir. Bankacılık iştirakleri, ilgili başlıca düzenleyici mercilerinin bu sermaye gereklerine tabidirler. 31 Aralık 2012 ve 2011 itibariyle, JPMorgan Chase ve tüm bankacılık iştirakleri yeterli sermayeye sahip idi ve her birinin tabi olduğu tüm sermaye gereklerini karşıyorlardı.



Aşağıdaki tablo, JPMorgan Chase ve önemli bankacılık iştiraklerinin 31 Aralık 2012 ve 2011 itibarıyla kanuni sermaye, varlık ve risk bazı sermaye oranlarını göstermektedir. Bu tutarlar, Merkez Bankası ve/veya OCC tarafından çıkarılmış yönetmeliklerle belirlenirler. Aşağıdaki tablo, Firma ve JPMorgan Chase Bank, N.A.'nın, sentetik kredi portföyü dahil, 2012'nin ikinci yarısında elinde tuttuğu belirli pozisyonlar için kullanılan sınırlı sayıda piyasa riski modeline ilişkin yasal talimatı yansıtacak RWA düzeltmelerini içerir. 2012'nin dördüncü çeyreğinde, RWA'daki düzeltmeler, belirli piyasa risk modellerinin yasal onayı ve ilgili pozisyonlarda azalma sonucu önemli düşüş göstermiştir.

31 Aralık (milyon cinsinden, oranlar hariç)	JPMorgan Chase & Co. <sup>(d)</sup>		JPMorgan Chase Bank, N.A. <sup>(d)</sup>		Chase Bank USA, N.A. <sup>(d)</sup>		Yeterli sermaye oranları <sup>(e)</sup>	Minimum sermaye oranları <sup>(e)</sup>
	2012	2011	2012	2011	2012	2011		
<b>Yasal sermaye</b>								
1. Kuşak <sup>(a)</sup>	\$ 160,002	\$ 150,384	\$ 111,827	\$ 98,426	\$ 9,648	\$ 11,903		
Toplam	194,036	188,088	146,870	136,017	13,131	15,448		
<b>Aktif</b>								
Risk ağırlıklı <sup>(b)</sup>	\$1,270,378	\$1,221,198	\$1,094,155	\$1,042,898	\$103,593	\$107,421		
Düzeltilmiş ortalama <sup>(c)</sup>	2,243,242	2,202,087	1,815,816	1,789,194	103,688	106,312		
<b>Sermaye rasyoları</b>								
1. Kuşak <sup>(a)</sup>	12.6%	12.3%	10.2%	9.4%	9.3%	11.1%	6.0%	4.0%
Toplam	15.3	15.4	13.4	13.0	12.7	14.4	10.0	8.0
1. Kuşak kaldıraç	7.1	6.8	6.2	5.5	9.3	11.2	5.0 <sup>(f)</sup>	3.0 <sup>(g)</sup>

(a) JPMorgan Chase 12 Temmuz 2012'den itibaren geçerli olmak üzere, 9,0 milyar dolarlık tröst imtiyazlı menkul kıymeti ifa etmiştir. 31 Aralık 2012'de, JPMorgan Chase ve JPMorgan Chase Bank, N.A. ile ilgili olarak, tröst imtiyazlı menkul kıymetler sırasıyla 10,2 milyar dolar ve 600 milyon dolardır. Bu menkul kıymetler 31 Aralık 2012'deki hesaplardan çıkarılmış olsaydı, 1. kuşak sermaye sırasıyla 149,8 milyar dolar ve 111,2 milyar dolar ve 1. kuşak sermaye oranları sırasıyla %11,8 ve %10,2 olacaktı. 31 Aralık 2012'de Chase Bank USA, N.A. herhangi bir tröst imtiyazlı menkul kıymete sahip değildi.

(b) JPMorgan Chase, JPMorgan Chase Bank, N.A. ve Chase Bank USA, N.A. için sırasıyla 31 Aralık 2012 itibarıyla 304,5 milyar dolar, 297,1 milyar dolar ve 16 milyar dolar ve 31.12.11 itibarıyla 301,1 milyar dolar, 291,0 milyar dolar ve 38 milyon \$ tutarındaki bilanço dışı risk ağırlıklı varlıkları içerir.

(c) Borç öz sermaye oranını hesaplamak amacıyla ortalama düzeltilmiş varlıklar, gerçekleşmemiş menkul kıymet kazançları/zararları için düzeltilmiş toplam üç aylık ortalama varlıkları, eksi izin verilmeyen şerefiye ve diğer maddi olmayan varlıklara ilişkin indirimleri, belirli iştiraklerdeki yatırımları ve 1. Kuşak sermayeden indirime tabi finans dışı hisse senedi yatırımlarının toplam düzeltilmiş defter değerini içermektedir.

(d) JPMorgan Chase'in bankacılık iştiraklerine ait varlıklar ve sermaye tutarları, şirketler arası işlemleri yansıtmaktadır, JPMorgan Chase'e ait ilgili tutarlar ise, şirketler arası işlemlerden arındırılmış tutarlardır.

(e) Merkez Bankası, OCC ve FDIC tarafından çıkarılmış yönetmeliklerde tanımlandığı şekilde.

(f) FDIC Geliştirme Kanunu uyarınca çıkarılan yönetmeliklere istinaden bankacılık iştiraklerine ilişkin gerekleri temsil eder. Yeterli sermayeli banka holding şirketi tanımında 1. Kuşak borç-sermaye oranı bileşeni yoktur.

(g) Banka holding şirketleri için minimum 1. Kuşak kaldıraç oranı, Merkez Bankası ve OCC tarafından çıkarılmış yönetmeliklerde belirtilen faktörlere bağlı olarak % 3 ila % 4 arasındadır.

Not: Derecelendirme kuruluşları sermaye ölçümlerinin gerek vergilendirilmeyen iş kombinasyonlarından gerek vergiden indirilebilir şerefiyeden doğan ertelenmiş vergi borçları için yukarı doğru düzeltmeye izin verirler. Firmamızın, vergilendirilmeyen iş kombinasyonlarından kaynaklanan ertelenmiş vergi borcu 31 Aralık 2012 ve 2011 tarihlerinde sırasıyla 291 milyon dolar ve 414 milyon dolardı ve Firma'nın vergiden indirilebilir şerefiyeden kaynaklanan ertelenmiş vergi borçları 31 Aralık 2012 ve 2011'de sırasıyla toplam 2,5 milyar dolar ve 2,3 milyar dolardı.

Aşağıdaki tabloda Firma'nın toplam öz sermayesinin 1. Kuşak sermayeye ve Toplam nitelikli sermaye ile mutabakatı sunulmuştur.

31 Aralık (milyon cinsinden)	2012	2011
<b>1. Kuşak sermaye</b>		
<b>Toplam öz sermaye</b>	<b>\$ 204,069</b>	<b>\$ 183,097</b>
1. Kuşak sermayeden çıkarılmış, birikmiş diğer kapsamlı gelirdeki/(zarardaki) belirli kalemlerin etkisi	<b>(4,198)</b>	<b>(97)</b>
Nitelikli karma menkul kıymetler ve hakim olmayan paylar <sup>(a)</sup>	<b>10,608</b>	<b>19,</b>
Eksi: Şerefiye <sup>(b)</sup>	<b>45,663</b>	<b>45,</b>
Firma'nın kredi kalitesiyle ilgili türev ve yapılandırılmış tahvil sorumlulukları üzerindeki rayiç değer DVA'sı	<b>1,577</b>	<b>2,1</b>
Belirli iştiraklerdeki yatırımlar	<b>926</b>	<b>99,</b>
Diğer maddi olmayan varlıklar <sup>(b)</sup>	<b>2,311</b>	<b>2,8</b>
<b>Toplam 1. kuşak sermayesi</b>	<b>160,002</b>	<b>150,</b>
<b>2. Kuşak sermaye</b>		
2. Kuşak niteliği olmayan uzun vadeli borç ve diğer araçlar	<b>18,061</b>	<b>22,</b>
Yeterli Kredi zararları karşılığı	<b>15,995</b>	<b>15,</b>
Belirli iştiraklere ve diğerlerine yapılan yatırımlar için düzeltme	<b>(22)</b>	<b>(75)</b>
<b>Toplam 2. kuşak sermayesi</b>	<b>34,034</b>	<b>37,</b>
<b>Toplam yeterli sermaye</b>	<b>194,036</b>	<b>\$ 188,</b>

(a) Esas olarak bazı işletme fonlarının tröst imtiyazlı menkul kıymetlerini içerir.

(b) Şerefiye ve diğer maddi olmayan varlıklar ilgili ertelenmiş vergi yükümlülüklerinden muafır.

## Not 29 - Bilanço dışı kredilerle ilişkili finansal araçlar, garantiler ve diğer taahhütler

JPMorgan Chase, müşterilerinin finansman ihtiyacını karşılamak için kredilerle ilişkili araçlar (taahhütler ve garantiler gibi) sağlamaktadır. 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 getirmeye oluşacak maksimum kredi riskini temsil etmektedir. Bu taahhütlerin ve garantilerin çoğu paraya çevrilmeden veya herhangi bir temerrüt olmadan sona ermektedir. Dolayısıyla, Firma, bu araçların toplam sözleşme tutarının geleceğe ilişkin gerçek kredi riski veya fonlama ihtiyacını tam anlamıyla yansıtmadığı görüşündedir.

Toptan ve tüketici (kredi kartı hariç) ile ilgili sözleşmelere özgü zarar riskini karşılamak için, kredilendirme ile ilgili taahhütler üzerindeki kredi zararları için bir karşılık ayrılır. Borç verme ilgili taahhütlerin kredi zararları karşılığı hakkında daha fazla bilgi için bu Faaliyet Raporu'nun 276-279. sayfalarındaki Not 15'e bakınız. Aşağıdaki tabloda, 31 Aralık 2012 ve 2011 itibariyle, bilanço dışı kredilerle ilişkili finansal araçlar ve garanti ve diğer taahhütlerle ilgili sözleşme bedelleri ve defter değerleri yer almaktadır. Kredi kartı ve konut kredisiyle ilişkili yükümlülüklerin aşağıdaki tablodaki tutarları, bu ürünler için ayrılan toplam kullanılabilir kredileri ifade etmektedir. Firma, bu ürünler için mevcut olan tüm kredi limitlerinin aynı anda kullanılması deneyimini yaşamamış veya beklememektedir. Firma, alıcıya önceden bildirerek veya bazı durumlarda yasaların izin verdiği gibi bildirmeksizin, bu kredi kartı kredi limitlerini azaltabilir veya iptal edebilir. Firma temel varlık değerinde azalmalar olduğunda veya kredi borçlusunun kredibilitesinde belirgin bir düşüş olduğunda konut rehni kredisi limitlerini azaltabilir veya kapatabilir. Ayrıca, Firma genelde borç alan 60 gün ya da daha fazla vadeyi geçirirse kredi kartı kredilerini kapatmaktadır .

**Bilanço dışı kredilerle ilişkili finansal araçlar, garantiler ve diğer taahhütler**

	Sözleşme tutarı					Defter değeri		
	2012		2011		2012	2011		
31 Aralık itibariyle kalan vadeye göre (milyon olarak)	Bir yıl veya daha az vadeli	Bir yıldan uzun ve 3 yıla kadar vadeli	3 yıldan uzun 5 yıla kadar vadeli	5 yıldan uzun vadeli	Toplam	Toplam		
<b>Kredilendirmeyle ilgili</b>								
Kredi kartı hariç tüketici:								
Konut rehini - birinci derece ipotek	\$ 2,039	\$ 5,208	\$ 4,848	\$ 3,085	\$ 15,180	\$ 16,542	\$ —	\$ -
Konut rehini - ikinci derece ipotek	3,739	8,343	6,361	3,353	21,796	26,408	—	-
Düşük faizli ipotek	4,107	—	—	—	4,107	1,500	—	-
Yüksek faizli ipotek	—	—	—	—	—	-	—	-
Taşıt	6,916	111	127	31	7,185	6,694	1	1
İşletme bankacılığı	10,160	476	94	362	11,092	10,299	6	6
Öğrenci ve diğer	128	189	8	471	796	864	—	-
<b>Kredi kartı hariç tüketici toplamı</b>	<b>27,089</b>	<b>14,327</b>	<b>11,438</b>	<b>7,302</b>	<b>60,156</b>	62,307	7	7
Kredi kartı	533,018	—	—	—	533,018	530,616	—	-
<b>Toplam tüketici</b>	<b>560,107</b>	<b>14,327</b>	<b>11,438</b>	<b>7,302</b>	<b>593,174</b>	592,923	7	7
Toplan:								
Kredi vermeye yönelik diğer kısa vadeli taahhütler <sup>(a)</sup>	57,443	81,575	97,394	6,813	243,225	215,251	377	347
Teminat akreditifleri ve diğer mali teminatlar <sup>(a)(b)(c)</sup>	28,641	31,270	39,076	1,942	100,929	101,899	647	696
Kullanılmayan bildirilmiş kredi limitleri	73,967	10,328	375	417	85,087	60,203	—	-
Diğer akreditifler <sup>(a)(d)</sup>	4,276	1,169	74	54	5,573	5,386	2	2
<b>Toplan toplamı</b>	<b>164,327</b>	<b>124,342</b>	<b>136,919</b>	<b>9,226</b>	<b>434,814</b>	382,739	1,026	1,045
<b>Kredilendirmeyle ilgili toplam</b>	<b>\$ 724,434</b>	<b>\$ 138,669</b>	<b>\$ 148,357</b>	<b>\$ 16,528</b>	<b>\$ 1,027,988</b>	\$ 975,662	\$ 1,033	\$ 1,052
<b>Diğer garantiler ve taahhütler</b>								
Menkul kıymet borç verme tazminat anlaşmaları ve garantileri <sup>(e)</sup>	\$ 166,493	\$—	\$—	\$—	\$ 166,493	\$ 186,077	İlgisiz	İlgisiz
Garanti olarak kabul edilebilen türev araçlar	2,336	2,441	19,946	37,015	61,738	75,593	\$ 42	\$ 457
Çözümlememiş ters repo ve menkul kıymet borçlanma anlaşmaları <sup>(f)</sup>	34,871	—	—	—	34,871	39,939	—	-
Kredi satış ve menkul kıymetleştirmeyle ilgili tazminatlar:								
İpotek geri alım yükümlülüğü	İlgisiz	İlgisiz	İlgisiz	İlgisiz	İlgisiz	İlgisiz	2,811	3,557
Rüculu olarak satılan krediler	İlgisiz	İlgisiz	İlgisiz	İlgisiz	9,305	10,397	141	148
Diğer garantiler ve taahhütler <sup>(g)</sup>	609	319	1,400	4,452	6,780	6,321	(75)	(5)

(a) 31 Aralık 2012 ve 2011 tarihleri itibariyle diğer kısa vadeli taahhütler için sırasıyla 473 milyon dolar ve 1.1 milyar dolar, teminat akreditifleri ve diğer finansal garantiler için sırasıyla 16.6 milyar dolar ve 19.8 milyar dolar, diğer akreditifler için sırasıyla 890 milyon dolar ve 874 milyon dolar toplam tutara sahip risk katılımları hariç sözleşmeye bağlı miktarı temsil etmektedir. Merkez Bankası'na yapılan düzenleyici başvurularda bu taahhütler risk katılımları dahil olarak gösterilir.

(b) ABD eyalet ve belediyeleri, hastaneleri ve kar amaçsız kuruluşlarına yönelik 31 Aralık 2012 ve 2011 tarihleri itibariyle sırasıyla 44.5 milyar dolar ve 48.6 milyar dolarlık kredi derece artışı, tahvil ve ticari senet likidite taahhütlerini içerir. Bu taahhütler, konsolide edilmemiş belediye tahvili VIE'lerine verilen likidite kredilerini içermektedir; Daha fazla bilgi için bu Faaliyet Raporunun 280-291. sayfalarındaki Not 16'ya bakınız.

(c) 31 Aralık 2012 ve 2011 itibariyle, 44.4 milyar dolar ve 41.1 milyar dolarlık ihraç edilmemiş teminat akreditifi taahhütlerini içerir.

(d) JPMorgan Chase, 31 Aralık 2012 ve 2011 tarihleri itibariyle sırasıyla 42.7 milyar dolar ve 41.5 milyar dolarlık teminat akreditifi ve 1.1 milyar dolar ve 1.3 milyar dolarlık diğer akreditiflerle ilgili teminat bulundurmaktadır.

(e) Menkul kıymet kredisi kefalet anlaşmalarıyla ilgili olarak Firma'nın sahip olduğu teminat tutarı 31 Aralık 2012 ve 2011 itibariyle sırasıyla 166.1 milyar dolar ve 186.3 milyar dolardır. Menkul kıymet ödünç verme teminatları, temel olarak nakit, Ekonomik İşbirliği ve Kalkınma Örgütü'ne ("OECD") üye devletler ve ABD kamu kurumları tarafından ihraç edilen menkul kıymetlerden oluşur.

(f) 31 Aralık 2012 ve 2011 tarihlerinde, ileride başlayan ters repo anlaşmaları ve menkul kıymet ödünç alma anlaşmaları ile ilgili taahhütlerin tutarı sırasıyla 13.2 milyar dolar ve 14.4 milyar dolardır. Düzenli takas dönemlerinde çözülmemiş ters repo anlaşmaları ve menkul kıymet ödünç alma anlaşmalarıyla ilgili taahhütler, 31 Aralık 2012 ve 2011 tarihlerinde sırasıyla 21.7 milyar dolar ve 25.5 milyar dolardır.

(g) 31 Aralık 2012 ve 2011 itibariyle, üçüncü şahıs özel sermaye fonlarına yönelik sırasıyla 370 milyon dolar ve 789 milyon dolarlık kısa vadeli taahhütleri ve diğer sermaye yatırımlarına ilişkin 1.5 milyar dolar ve 154 milyon dolarlık kısa vadeli taahhütleri içerir. Bu taahhütler, bu Faaliyet Raporu'nun 196-214. sayfalarındaki Not 3'te anlatıldığı gibi rayiç değeri genelde net varlık değeri üzerinden hesaplanan yatırımlarla ilgili olarak 333 milyon dolar ve 820 milyon doları içerir. Ayrıca, 31 Aralık 2012 ve 2011 itibariyle, türev işlemleri ile korunan ve piyasa riski bazında yönetilen sırasıyla 4.5 milyar dolar ve 3.9 milyar dolarlık akreditifleri içerir.

(h) Borç vermeye ilgili ürünler için, defter değeri borç vermeye ilgili taahhütler karşılığını ve garanti yükümlülüğünün rayiç değerini temsil eder; türevle alakalı ürünler için, defter değeri rayiç değeri temsil eder.

**Kredi vermeye yönelik diğer kısa vadeli taahhütler** Kredi vermeye yönelik diğer kısa vadeli taahhütler genellikle işletme sermayesi ve genel kurumsal amaçlı taahhütlerden ve bu yükümlülüklerin yeni yatırımcılara yeniden pazarlanamaması halinde ticari senet kolaylıkları ve bono finansmanını desteklemeye yönelik kredi kullanımlarından oluşur.

Kredi vermeye yönelik diğer kısa vadeli taahhütlere, yatırım yapılabilir olmayan seviyedeki karşı taraflara yönelik, 31 Aralık 2012 ve 2011 itibariyle sırasıyla 8.8 milyar dolar ve 6.1 milyar dolarlık kaldırma ve alım finansmanı amaçlı faaliyetlerle ilgili taahhütler dahildir. Daha fazla bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun sırasıyla 196-214 ve 214-216. sayfalarında bulunan Not 3 ve Not 4'e bakınız.

Ayrıca, Firma, ABD üç taraflı repo işle pazarında takas ve saklama bankası olarak işlev görür. Takas ve saklama bankası olarak Firma, nakit borçlularının, genellikle broker ve dealer'ların gün içi kredi riskine maruzdur; bununla beraber, bu risk, teminat ile güvence altına alınır ve gün sonunda takas ile sonlandırılır. 31 Aralık 2012'de sona eren üç aylık dönem için üç taraflı repo günlük bakiyeleri ortalama 409 milyar dolardır.

#### *Garantiler*

US GAAP garantörün garanti tesisinin başında, garantide taahhüt edilen yükümlülüğün rayiç değerine eşit miktardaki bir yükümlülüğü kabul etmesini öngörür. US GAAP, teminatı, garantörün aşağıdakilerle bağlı olarak, garanti edilen kısmı ödemesini gerektiren bir sözleşme olarak tanımlar: (a) temel varlık, borç ya da teminat alan tarafın özkaynak teminatındaki değişiklikler; ya da (b) üçüncü şahsın belirli bir anlaşmaya uymaması. Firma, aşağıdaki bilanço dışı borç vermeye ilgili düzenlemeleri, US GAAP kapsamında teminatlar olarak değerlendirir: teminat akreditifleri ve mali teminatlar, menkul kıymet kredisi kefaletleri, belli varlık satın alma anlaşmaları; üçüncü şahıs akdi düzenlemeleri ve belli türev sözleşmeler kapsamındaki bazı tazminat anlaşmaları.

US GAAP'ta öngörüldüğü üzere, Firma, üstlenilen yükümlülüğün rayiç değerini (örneğin tahsil edilen karşılık tutarı, alacaklı primin net bugünkü değeri) başlangıç tarihinde kaydeder. Belli tip garantilerde, Firma, bu rayiç değer tutarını diğer yükümlülüklerle kaydeder ve kasaya (tahsil edilen primler için) veya diğer varlıklara (alacaklı primler için) dengeleyici bir kayıt açar. Diğer varlıklara kaydedilen prim alacağına sözleşme uyarınca nakit tahsilat yapıldıkça azalır ve başlangıçta kaydedilen yükümlülüğün rayiç değeri garanti sözleşmesinin süresi boyunca borç verme ve mevduatla ilgili ücretler olarak gelire amorti edilir. Satış anlaşmalarında öngörülen tazminatlar için, satış hasılatının bir bölümü, garantiye tahsis edilerek, işlemde kaynaklanabilecek kazanç veya zararın düzeltilmesinde kullanılır. Bu tazminatlar için, Firma'nın riski azaldıkça başlangıç yükümlülüğü gelire amorti edilir (zaman içinde veya kefalet sona erdiğinde). Garanti veya kefalet düzenlenmesiyle birlikte ortaya çıkan her türlü potansiyel yükümlülük, olanaklı hale geldiğinde ve makul olarak tahmin edilebilir olduğunda tahakkuk ettirilir. Yükümlülüğün olası kısmı, tahmini tutar yükümlülüğün başlangıçta ölçülen defter değerinden düşük ise tahakkuk ettirilmez (amortisman düzeltmesi). 31 Aralık 2012 ve 2011 itibariyle teminatlara ve tazminatlara ilişkin borçların kayıtlı tutarları, ilgili taahhütler ve türev sözleşmelerin kredi zararları karşılığını içermemekle birlikte, aşağıda anlatılmıştır.

### Teminat akreditifleri ve diğer mali teminatlar

Teminat akreditifleri ("SBLC") ve diğer mali teminatlar, Firma tarafından bir müşterinin, üçüncü bir kişiye karşı kıymetli evrak kredileri, tahvil finansmanları, iktisap finansmanları, ticari ve benzer işlemler gibi belli anlaşmalar kapsamındaki icraatını garanti etmek üzere düzenlenen koşullu borç verme taahhütleridir.

Teminat amaçlı ve diğer akreditiflerin defter değerleri 31 Aralık 2012 ve 2011'de sırasıyla 649 milyon dolar ve 698 milyon dolar olup, bu değerler Konsolide Bilançolarda borçlu hesaplar ve diğer yükümlülükler içinde sınıflandırıldı; bu defter değerleri borç vermeye ilgili taahhütler karşılığı için sırasıyla 284 milyon dolar ve 319 milyon dolar, teminat yükümlülüğü ve ilgili varlık için sırasıyla 365 milyon dolar ve 379 milyon doları içerir.

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2012 ve 2011 itibarıyla, Firma'nın müşterilerinin derecelendirme profillerine dayalı olarak teminat akreditiflerinin ve diğer akreditif anlaşmalarının tedavülde olduğu kredi türlerini özetler.

### Teminat akreditifleri, diğer mali teminatlar ve diğer akreditifler

31 Aralık (milyon cinsinden)	2012		2011	
	Teminat akreditifleri ve diğer mali teminatlar	Diğer akreditifler	Teminat akreditifleri ve diğer mali teminatlar	Diğer akreditifler
Yatırım yapılabilir seviye <sup>(a)</sup>	\$ 77,081	\$ 3,998	\$ 78,884	\$ 4,105
Yatırım yapılabilir olmayan seviye <sup>(a)</sup>	23,848	1,575	23,015	1,281
<b>Toplam sözleşme tutarı</b>	<b>\$ 100,929<sup>(b)</sup></b>	<b>\$ 5,573</b>	<b>\$ 101,899<sup>(b)</sup></b>	<b>\$ 5,386</b>
Kiralamaya dayalı taahhütlerin karşılığı	\$ 282	\$ 2	\$ 317	\$ 2
<b>Teminatl taahhütler</b>	<b>42,654</b>	<b>1,145</b>	<b>41,529</b>	<b>1,264</b>

(a) Derecelendirme skalası, Firmanın dahili risk derecelendirmesini baz almaktadır ve genellikle S&P ve Moody's tarafından tanımlanan derecelendirmelere tekabül etmektedir.

(b) 31 Aralık 2012 ve 2011 itibarıyla, 44.4 milyar dolar ve 44.1 milyar dolarlık ihraç edilmemiş teminat akreditifi taahhütlerini içerir.

### Bildirilen kredi limitleri

Bildirilen kredi limiti, Firma tarafından, bir yükümlüye bağlayıcı olmayan esasa göre kullanılan kredinin maksimum tutarını belirten rotatif kredi limitidir. Borçluya bu kredi yazılı veya sözlü olarak bildirilir. Firma, alıcıya önceden bildirecek veya bazı durumlarda yasaların izin verdiği gibi bildirmeksizin, bu krediyi iptal edebilir.

### Menkul kıymet ödünç verme kefaletleri

Firma'nın menkul kıymet kredi programı aracılığıyla, müşterilerin menkul kıymetleri, emanet içeren veya içermeyen düzenlemeler aracılığıyla, üçüncü şahıslara borç verilebilir. Bu program dahilinde, Firma, kredi borçlusunun ödünç verilen menkul kıymetleri iade etmemesi halinde kredi vereni korumak üzere, kredilendirme sözleşmelerine tazminat hükmü koyar. Firma, bu kefalet anlaşmalarındaki borçları asgariye indirmek için borçludan ödünç verilmiş menkul kıymetlerin değerinin %100'ünü aşan piyasa değerine sahip nakit veya yüksek likiditeye sahip bir teminat alır. Teminatlaştırmamanın yeterli olması için, teminat günlük olarak piyasa fiyatına endekslenir. Eksiklik ortaya çıktığında borçludan ek teminat istenir ya da fazla teminat gösterme halinde, teminat borçlu verilebilir. Borçlu tarafından bir temerrüt ortaya çıktığında, Firma, piyasadan eşdeğer menkul kıymetler satın almak için ya da ödünç veren müşteriye nakit karşılığını vermek için teminat kullanır.

### Garanti olarak kabul edilebilen türev araçlar

Yukarıda tarif edilen sözleşmelere ek olarak, Firma US GAAP kapsamındaki bir teminatın özelliklerini karşılayan belli türev sözleşmeleri düzenleyebilir. Bu sözleşmelerde, opsiyon sahibinin opsiyonu kullanması halinde, Firma'nın varlıkları gelecekte belirtilen tarihte belirtilen fiyat üzerinden satın almasını gerektiren satış opsiyonları bulunur. Firma, alıcı ihtiyaçlarını karşılamak için veya diğer ticari amaçlarla üstlenilmiş satış opsiyonu sözleşmelerine girebilir. Üstlenilmiş satış opsiyonlarının süreleri genelde beş yıl veya daha azdır. Türev teminatları ayrıca, piyasa değerinin defter değerinden az olduğu ve belli başka şartların da yerine getirildiği durumlarda, Firma'nın bir karşı tarafın referans varlık portföyünün piyasa değeri ile defter değeri arasındaki farkı ödemesini gerektirecek sabit değerli türevler de dahildir. Yaygın olarak "sabit değerli paketler" olarak tanımlanan sabit değerli türevler, yatırımcıların yatırım iadelerini korunmayan bir portföye kıyasla daha az oynaklık ile gerçekleştirmelerini sağlamak için kullanılır ve tipik olarak daha uzun vadeye sahiptir veya belirtilen bir vadeye sahip değildir, fakat Firmaya sözleşmede belli koşullar altında sözleşmeyi feshetme izni tanır.

Türev teminatları, Konsolide Bilançolarda ticari varlıklarda ve ticari borçlarda rayiç değerle kaydedilir. Firma'nın garanti olarak gördüğü türevlerin toplam temsili değeri 31 Aralık 2012 ve 2011 itibariyle sırasıyla 61,7 milyar dolar ve 75,6 milyar dolardır. Temsili tutar genellikle Firma'nın garanti niteliğindeki türevlere ilişkin maksimum riskini temsil eder. Bununla beraber, belirli stabil değerli sözleşmeler ilişkin risk büyük oranda temsili tutarın düşük yüzdesiyle sınırlıdır; bu stabil değerli sözleşmelerdeki temsili tutar, 31 Aralık 2012 ve 2011 tarihlerinde sırasıyla 26.5 milyar dolar ve 26.1 milyar dolar, maksimum zarar riski ise 2.8 milyar dolar ve 2.8 milyar dolardır. Sözleşmelerin rayiç değerleri Firma'dan sözleşme kapsamında bir performans beklenip beklenmeyeceği ihtimalini yansıtır. Firma'nın garanti saydığı türev araçlarla ilgili rayiç değer, 31 Aralık 2012 ve 2011 itibariyle sırasıyla 122 milyon dolar ve 555 milyon dolarlık türev borçları ile 80 milyon dolar ve 98 milyon dolarlık türev alacaklarıdır. Firma, tazmin edici işlemlere girerek veya bu türev teminatlarıyla ilgili piyasa riskinden koruma sağlayan sözleşmelere girerek riski azaltmaktadır. Bir teminatın özelliklerini karşılayan türev teminatına ek olarak, Firma, kredi türevleri piyasasında kredi korumasının hem alıcısı hem de satıcısıdır. Kredi türevleri hakkında daha fazla açıklama için, bu Faaliyet Raporu'nun 218-227. sayfalarındaki Not 6'ya bakınız.

#### **Çözümlememiş ters repo ve menkul kıymet ödünç alma anlaşmaları**

Normal iş akışı içinde, Firma ileri bir tarihte takas edilecek ters repo ve menkul kıymet ödünç alma anlaşmaları yapabilir. Takas tarihinde, bu taahhütler Firma'nın karşı tarafa nakit vermesini ve menkul kıymet almasını gerektirir. Bu anlaşmalar genellikle türev tanımına girmezler ve bu nedenle takas tarihine kadar Konsolide Bilançolara kaydedilmezler. 31 Aralık 2012 ve 2011 tarihlerinde, ileride başlayan ters repo anlaşmaları ve menkul kıymet ödünç alma anlaşmaları ile ilgili taahhütlerin tutarı sırasıyla 13.2 milyar dolar ve 14.4 milyar dolardır. Düzenli takas dönemlerinde çözümlememiş ters repo anlaşmaları ve menkul kıymet ödünç alma anlaşmalarıyla ilgili taahhütler, 31 Aralık 2012 ve 2011 tarihlerinde sırasıyla 21.7 milyar dolar ve 25.5 milyar dolardır.

#### **Kredi satışı ve menkul kıymetleştirmeye ilgili kefaletler**

##### ***İpotek geri alım yükümlülüğü***

Firma'nın GSE ve diğer kredi satışı ve özel menkul kıymetleştirme işlemleriyle ilgili olarak, bu Faaliyet Raporu'nun 280-291. sayfalarındaki Not 16'da tarif edildiği şekliyle, Firma genel olarak, satılan kredilerin belirli gereklilikleri karşıladığına dair beyanat ve garantilerde bulunmuştur. Firma'nın, bu beyanat veya taahhütlerin ciddi ihlalden dolayı ortaya çıkacak zararlara karşı kredileri geri alması ve/veya GSE'leri ve diğer yatırımcıları tazmin etmesi gerekebilir ve istenmiştir. Genel olarak, Firma'nın bu beyanat ve garanti ihlalleri kapsamında yapması beklenen gelecekteki ödemelerin maksimum tutarı, (menkul kıymetleştirmeye ilgili SPE'ler dahil) alıcılara satılan ve sorunlu sayılan kredilerin ödenmemiş ana para tutarına, ayrıca belirli tutarlarda, ek olarak, bu tür kredilerin tahakkuk etmiş faizine ve diğer giderine eşit olacaktır.

Firma'nın Eylül 2008 tarihinde FDIC'ten Washington Mutual'ın belli varlık ve yükümlülüklerini devralmasından sonra, Firma, Washington Mutual tarafından GSE'lere satılan kredilere ilişkin mevcut ve müstakbel geri alım taleplerini çözümlemiş ve/veya sınırlandırmış olmakla beraber Firma söz konusu yükümlülüklerin FDIC tasfiye memurluğuna ait olduğunu savunmaktadır. 31 Aralık 2012 itibariyle, Firma, Washington Mutual tarafından GSE'lere satılan kredilerle ilgili riski kalmadığına inanmaktadır.

Genel ithamların yanı sıra Firma'nın satın alınan veya özel menkul kıymetleştirmelere yatırılan kredileri Firma'nın geri almasına dair özel talepler olmuştur (menkul kıymetleştirme fonlarının belirli yükümlülüklerini garanti etmiş ihraççıların talepleri dahil). Firma, tarafların, ilgili anlaşmalarda belirlenen sözleşmesel geri alım sürecini kullanmalarını teşvik etse de, bu özel geri alım talepleri, genellikle olası veya devam etmekte olan davalar şeklinde ortaya çıkmıştır. Dolayısıyla, özel menkul kıymetleştirmelerin tamamı ile ilgili geri alım taleplerine ait yükümlülük, Firma tarafından dava karşılıklarının ayrılmasında ayrıca değerlendirilir. Davayla ilgili ek bilgi için, bu Faaliyet Raporunun 316-325. sayfalarındaki not 31'e bakınız.

Firma'nın beyanat ve garanti ihlalinin doğan ipotek geri alım yükümlülüğünü tahmin ederken Firma aşağıdakileri dikkate alır:

- (i) çözümlenmemiş geri alım taleplerinin seviyesi,
- (ii) dosya talepleri, takipteki ve tasfiye edilmiş krediler, çözümlenmiş ve çözümlenmemiş mortgage sigortası iptal bildirimleri ve Firma'nın geçmiş deneyimi dikkate alınarak, tahmini olası gelecek geri alım talepleri,
- (iii) Firmanın geri alım taleplerinde tanımlanan eksikleri düzeltme kabiliyeti (düzeltme oranı);
- (iv) kredi veya teminatın geri alımı, tamamlama ödemesi veya tazminat sonrasında zararın tahmini ciddiyeti;
- (v) Firma'nın üçüncü şahıs kredi verenlerden kaynaklanan zararını tahsil etme potansiyel kabiliyeti ve
- (vi) belirli ipotek sigortacıları ve diğer taraflarla yapılan anlaşmaların şartları.

Bu faktörlere dayanarak Firma, 31 Aralık 2012 ve 2011 itibariyle, sırasıyla 2.8 milyar dolar ve 3.6 milyar dolarlık geri alım yükümlülüğü tahakkuk ettirmiş olup, bunlar üçüncü şahıslardan yapılacak olası tahsilatlardan arındırılmış olarak, 31 Aralık 2012 ve 2011 itibariyle 441 milyon dolar ve 577 milyon dolarlık borçlu hesaplar ve diğer yükümlülüklerde rapor edilmiştir. Firma'nın ipotek geri alım yükümlülüğü, zarar oluşup oluşmadığına veya nihai olarak sorunun çözümlenip çözümlenmediğine (örneğin geri alım, tam ödeme) bakılmaksızın, GSE'lerle yapılan kredi satışı ve menkul kıymetleştirme işlemleriyle ilgili olarak önceden satılmış tüm kredilerle ilgili geri alım zararlarını kapsar. Özel menkul kıymetleştirmelerin tamamı ile ilgili geri alım taleplerine ait yükümlülük, Firma tarafından dava karşılıklarının ayrılmasında ayrıca değerlendirilir.

Firma'nın kayıtlı mortgage geri alım yükümlülüğünü hesaplamak için belirlediği metodolojinin altında yatan tahmin ve varsayımların hemen hemen hepsi GSE'lerden gelecek olası taleplerin miktarı (geçmiş deneyime dayanan ve Firma'nın GSE'nin gelecek davranışına ilişkin beklentilerine dayalı), Firma'nın tanımlanan eksikleri tamamlama kabiliyeti, geri alım veya haciz ve üçüncü şahıslardan tahsilat sonrası zararın yoğunluğu dahil olmak üzere - belirli bir yönetim muhakemesinin kullanılmasını gerektirir.

Firma, ipotek geri alım yükümlülüğünü tahmin ederken mevcut en iyi bilgileri kullanırken, tahmin süreci, tabiat olarak belirsizdir ve dolayısıyla 31 Aralık 2012 itibariyle tahakkuk eden tutarların üzerinde zararlar mümkündür. Firma, geri alım yükümlülüğüne ilişkin, belirlenen karşılıkların üzerindeki makul olası zarar aralığının 31 Aralık 2012 itibariyle 0 dolar ile 0.9 milyar dolar arasında olduğunu düşünmektedir. Bu tahmini makul olası zarar aralığı, konut fiyatlarına ilişkin %40'lık varsayılan tepe noktasından taban noktasına düşüş tahminine dayalı GSE ile ilgili riskine dayanmaktadır ve bu rakam, Firma'nın, ulusal bazda tanınmış konut fiyat endeksinden elde edilen mevcut varsayımlarının ötesinde konut fiyatlarında ilave yüzde 10 puanlık bir düşüşü temsil etmektedir. Firma, konut fiyatlarında bu büyüklükte başka bir düşüş düşüncesine rağmen, bu düşüş kredi takip seviyesini artırabilir, dolayısıyla, GSE'lerin geri alım talep seviyesini artırabilir ve daha yüksek zararlarla kredilerin geri alınmasına yol açabilir; bu faktörlerin her biri Firma'nın ipotek geri alım yükümlülüğünü etkileyebilir.

Aşağıdaki tablo, beyan edilen her bir döneme ilişkin mortgage geri alım yükümlülüğündeki değişimi özetlemektedir.

#### Mortgage geri alım yükümlülüğündeki değişikliklerin özeti <sup>(a)</sup>

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak)	2012	2011	2010
Dönem başı geri alım yükümlülüğü	\$ 3,557	\$ 3,285	\$ 1,705
Gerçekleşmiş zararlar <sup>(b)</sup>	(1,158)	(1,263)	(1,423)
Geri alım zararları karşılığı <sup>(c)</sup>	412	1,535	3,003
<b>Dönem sonu geri alım yükümlülüğü</b>	<b>\$ 2,811</b>	<b>\$ 3,557</b>	<b>\$ 3,285</b>

(a) Özel menkul kıymetleştirmelerle ilgili mortgage geri alım talepleri, Firma tarafından dava karşılıklarının ayrılmasında ayrıca değerlendirilir.

(b) Geri alınan kredilere ilişkin anapara zararları ve tahakkuk eden faizi, "tamamlama" ödemeleri, talep sahiplerine yapılan ödemeler ve ilgili belli giderleri içerir. Tamamlama ödemeleri, 31 Aralık 2012, 2011 ve 2010 tarihlerinde sona eren yıllar için sırasıyla 524 milyon \$, 640 milyon \$ ve 632 milyon \$'dır.

(c) 31 Aralık 2012, 2011 ve 2010'da sona eren yıllar için sırasıyla 112 milyon \$'lık, 52 milyon \$'lık ve 47 milyon \$'lık yeni kredi satışlarıyla ilgili karşılık dahildir.

### *Rüculu olarak satılan krediler*

Firma, ipotekler ve belli ticari kredi ürünleri için rüculu ve rücusuz olarak tahsilat sağlar. Rücusuz tahsilatta, Firma'nın anapara kredi riski, geçici fon tahsilat avanslarının maliyetidir (yani normal tahsilat avansları). Rüculu tahsilatta, tahsilatçı, kredi riskini, Fannie Mae veya Freddie Mac gibi ipotek kredisi sahipleriyle ya da özel yatırımcı, sigortacı veya garantörle paylaşmayı kabul eder. Rüculu tahsilattaki zararlar, temerrütlü kredinin temelindeki mülkün icra yoluyla satışından elde edilen gelirin ödenmemiş anapara bakiyesi, kredinin tahakkuk etmiş faizi, temel mülkü tutma ve elden çıkarma maliyetinin toplamından düşük olduğunda ortaya çıkar. Firma'nın menkul kıymetleştirmeleri esas olarak rücusuzdur ve bu nedenle, gelecek kredi zararlarının riski, tröst tarafından ihraç edilen varlığa dayalı menkul kıymetlerin alıcısına aktarılır. 31 Aralık 2012 ve 2011 itibarıyla, rüculu olarak satılmış kredilerin anapara bakiyesi toplamda sırasıyla 9.3 milyar dolar ve 10.4 milyar dolardı. Firma'nın rücu yükümlülükleri kapsamında yerine getireceği sorumluluklar olma ihtimaline ilişkin öngörüsü nedeniyle Firma'nın kaydettiği ilgili borcun net defter değeri, 31 Aralık 2012 ve 2011 tarihleri itibarıyla sırasıyla 141 milyon dolar ve 148 milyon dolardı.

### **Diğer bilanço dışı düzenlemeler**

#### *Kefalet anlaşmaları - genel*

Firma, yatırımcılara menkul kıymet ihracıyla bağlantılı olarak, üçüncü şahıslarla, vergi yasasında değişiklik ya da vergi yasasının menfi yorumu durumunda Firma'dan bu şahıslara ödeme yapılmasını öngören akdi düzenlemeler yapabilir. Belli durumlarda, sözleşme ayrıca fesih maddesi içerebilir ve Firma'nın, kefalet maddesi kapsamında bir ödeme yapmak yerine sözleşmeyi rayiç değerden kapamasına imkan verebilir. Firma, ayrıca, müşterilere yazılım lisansı verilmesi ("yazılım lisansı alanlar") ile bağlantılı olarak veya bir işletme ya da varlığı üçüncü bir şahısa sattığında ("üçüncü şahıs alıcılar") kefalet maddeleri koyabilir; buna göre, yazılımın lisansının verilmesini müteakip ortaya çıkabilecek talepler için yazılım lisansı alanları veya işletme veya varlıkların satışından önce Firma tarafından alınan tedbirlerden dolayı uğrayacakları zararlar için üçüncü şahıs alıcıları tazmin eder. Firma'nın bu kefalet düzenlemeleri altındaki maksimum riskini tahmin etmek güçtür, çünkü bu tahmin, vergi kanununda ileride yapılacak değişikliklerin ve Firma aleyhinde ileride yapılabilecek, fakat henüz var olmayan taleplerin değerlendirmesini gerektirir. Ancak geçmiş deneyimlerimize dayanarak, yönetim, zarar riskinin uzak bir ihtimal olduğunu düşünmektedir.

#### *Kredi kartı rücuları*

Kart segmentinin üye işyeri hizmetleri işletmesi ve JPMorgan Chase Bank, N.A.'nin iştiraki Chase Paymentech Solutions ödeme işleme ve üye işyeri edinmede dünya lideridir.

Visa USA Inc. ve MasterCard International kuralları kapsamında, JPMorgan Chase Bank NA kart üyesi ile üye işyeri arasında ihtilafa konu olan her bir işlenmiş kredi kartı satış işlemi tutarından sorumludur.

Eğer bir ihtilaf kart üyesinin lehine çözümlerse, Chase Paymentech (kart üyesinin kartı düzenleyen bankası aracılığıyla) tutarı kart üyesine alacak kaydedecek veya iade edecektir ve işlemi üye işyerine geri fatura edecektir. Eğer Chase Paymentech bu tutarı üye işyerinden tahsil edemezse, kart üyesine alacak kaydedilen veya iade edilen tutarı Chase Paymentech karşılayacaktır. Chase Paymentech gelecek ödemeleri ayırarak, nakit rezerv hesapları tutarak ya da başka teminatlar olarak bu riski hafifletmektedir. Ancak aşağıdaki istisnai durumlarda: (1) üye işyeri faaliyetini durdurursa ve ürünleri, hizmetleri teslim edemezse ya da geri ödeme yapamazsa; (2) Chase Paymentech üye işyerinden müşteri iadeleri için yeterli teminat almamışsa; (3) Chase Paymentech müşteri iadeleri için yeterli mali kaynağa sahip değilse; JPMorgan Chase Bank NA işlem tutarından sorumlu olacaktır. 31 Aralık 2012'de sona eren yıl için, Chase Paymentech 655.2 milyar dolar tutarındaki toplam işlenmiş hacimden 16 milyon dolar tutarında toplam kredi zararı kaydetmiştir ve 31 Aralık 2012'de 203 milyon dolar değerinde teminata sahiptir. 31 Aralık 2011'de sona eren yıl için, Chase Paymentech 553.7 milyar \$ tutarındaki toplam işlenmiş hacimden 13 milyon \$ tutarında toplam kredi zararı kaydetmiştir ve 31 Aralık 2009'da 204 milyon dolar değerinde teminata sahiptir. 31 Aralık 2010'da sona eren yıl için, Chase Paymentech 469.3 milyar dolar tutarındaki toplam işlenmiş hacimden 12 milyon dolar tutarında toplam kredi zararı kaydetmiştir ve 31 Aralık 2010'da 189 milyon dolar değerinde teminata sahiptir. Firma, geçmiş deneyimlere ve Chase Paymentech'in elindeki teminata dayanarak, Firma'nın rücularla ilgili, aynı zamanda ödeme ve performansla ilgili riski de temsil eden, yükümlülüklerinin rayiç değerinin önemsiz olduğuna inanmaktadır.

#### *Borsa ve takas merkezi garantileri*

Firma, hem ABD'de hem de diğer ülkelerde çeşitli menkul kıymetler ve vadeli işlem borsaları ile ve takas merkezlerinin üyesidir. Bazı organizasyonlardaki üyelikler Firma'nın diğer bir üyenin temerrüdü neticesi organizasyon tarafından uğranan zararların hissesi nispetinde ödenmesini gerektirmektedir. Bu yükümlülükler organizasyonlara göre değişmektedir. Bu yükümlülükler, temerrüde düşen üye ile işlem yapan üyelerle ya da Firma'nın üyenin garanti fonuna ödediği katkı miktarıyla (veya bu miktarın katları) sınırlı olabilir ve kimi durumlarda ise yükümlülük sınırsız olabilir. Firma'nın bu kefalet düzenlemeleri altındaki maksimum riskini tahmin etmek güçtür, zira bu tahmin, Firma aleyhinde ileride yapılabilecek, fakat henüz var olmayan taleplerin değerlendirmesini gerektirir. Ancak geçmiş deneyimlerimize dayanarak, yönetim, zarar riskinin uzak bir ihtimal olduğunu düşünmektedir.

Firma, çeşitli takas merkezleri aracılığıyla müşterileri adına işlem takası yapmaktadır ve bu işlemlerde müşterilerinin yükümlülüklerini yerine getireceğine dair itimadı vardır. Firma, bir müşterinin temerrüde düşmesi halinde, müşterilerinden başlangıçta ve işlemin ömrü boyunca yeterli teminat olarak zarar riskini hafifletmektedir ve müşterinin takas anlaşması kapsamında yükümlülüğünü yerine getirmemesi halinde takas hizmetlerinin sağlanmasını durdurabilir.



Firma'nın bu işlemler altındaki maksimum riskini tahmin etmek güçtür, zira bu tahmin, müşterilerin gelecekte yapabilecekleri işlemlerin bir tahminini gerektirir. Ancak geçmiş deneyime dayanarak, yönetim, Firma'nın bu düzenlemeler altında herhangi önemli bir ödeme yapmak zorunda olmayacağına ve zarar riskinin uzak olduğuna inanmaktadır.

#### *İştiraklerin garantileri*

Normal iş faaliyeti esnasında, JPMorgan Chase & Co. ("Ana Şirket"), karşı taraflara, Firma'nın karşı taraflarla yapacağı sözleşmeler bazında belirli işlemlere ve iştiraklerinin diğer yükümlülüklerine ilişkin teminatlar verebilir. İştiraklerin yükümlülükleri, Firma'nın Konsolide Bilançolarına dahil edilir veya bilanço dışı taahhütler olarak yansıtılır; bu nedenle Ana Şirket, bu teminatlar için ayrı bir yükümlülük tahakkuk ettirmemiştir. Firma, herhangi bir olay vukuunun bu teminatlar kapsamında Ana Şirket tarafından ödeme yapılmasını gerektirme ihtimalinin düşük olduğuna inanmaktadır.

Ana Şirket, Firma'nın piyasa yapıcılığı faaliyetleri kapsamında satılan uzun vadeli borçlar ve yapılandırılmış senetler dahil olmak üzere, bağlı şirketlerinin borcunun bir kısmını garanti etmiştir. Bu garantiler, bu Notun 309. sayfasındaki tabloda gösterilmiştir. Ek bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 297-299. sayfalarındaki Not 21'e bakınız.

### **Not 30 – Taahhütler, rehinli varlıklar ve teminatlar**

#### **Kira taahhütleri**

31 Aralık 2012 itibarıyla JPMorgan Chase ve iştiraklerinin başta bankacılık ve enerji ile ilgili ücretlendirme hizmeti anlaşmalarına ilişkin olarak kullanılan arsa ve teçhizat için birtakım iptal edilemez nitelikte işletme kirası sözleşmeleri kapsamında yükümlülükleri bulunmaktaydı. Bazı kira sözleşmeleri bakım, altyapı ve vergi artışlarına dayalı kira artışı öngören yenileme seçenekleri veya artış hükümleri içermektedir ya da Firma'nın kiralık mahallerde restorasyon çalışması yapmasını öngörmektedir. Hiçbir kira sözleşmesi, Firma'ya temettü ödeme, borç veya özkaynak finansmanı işlemi ya da başka kira sözleşmeleri yapma imkanına kısıtlamalar getirmemektedir.

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2012 tarihinde sona eren iptal edilemez nitelikte kira dönemlerine sahip işletme kirası sözleşmeleri kapsamında gerekli olacak minimum kira ödemelerini göstermektedir.

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak)

2013	\$	1,788
2014		1,711
2015		1,571
2016		1,431
2017		1,318
2017 sonrası		6,536
<b>Toplam gerekli minimum ödeme<sup>(a)</sup></b>		<b>14,355</b>
Eksi: İptal edilemez nitelikte alt kira sözleşmelerinin alt kira ödemeleri		(1,732)
<b>Gerekli net minimum ödeme</b>	\$	<b>12,623</b>

(a) Kira tazmin yükümlülükleri US GAAP uyarınca tahakkuk ettirilir ve gerekli minimum kira ödemesi olarak rapor edilmezler.

Toplam kira gideri aşağıdaki gibi idi.

31 Aralıkta sona eren yıl

(milyon cinsinden)	2012	2011	2010
Brüt kira gideri	\$ 2,212	\$ 2,228	\$ 2,212
Alt kiralama kira geliri	(288)	(403)	(545)
<b>Net kira gideri</b>	<b>\$ 1,924</b>	<b>\$ 1,825</b>	<b>\$ 1,667</b>

#### **Rehinli varlıklar**

31 Aralık 2012 itibarıyla, repo ve diğer menkul kıymet finansman sözleşmelerini teminatlandırmak veya merkez bankalarının potansiyel borçlanma kapasitesini korumak, borçlanmaları güvenceye almak ve mevduatların teminat altına almak gibi başka amaçlarla varlıklar üzerinde rehin tesis edilmiştir. Bu rehinli varlıklardan bazıları, teminat alan taraflarca satılabilmekte veya yeniden rehin verilebilmektedir ve Konsolide Bilançolarda sahip olunan (çeşitli şahıslara rehinli) mali araçlar olarak tanımlanır. Ayrıca 31 Aralık 2012 ve 2011 tarihlerinde firma sahip olduğu satılmayan veya teminat alanlara rehin verilmiş mali araçlarından sırasıyla 291.7 milyar dolar ve 270.3 milyar dolarlık kısmını rehin vermiştir. Toplam rehinli varlıklar, konsolide VIE'lerin varlıklarını içermez ve bu varlıklar, bu kuruluşların borçlarını ödemek için kullanılır. Konsolide VIE'lerin varlıkları ve yükümlülükleri ile ilgili daha fazla bilgi için bu Faaliyet Raporu'nun 256-267. sayfalarındaki Not 16'ya bakınız. Firmanın menkul kıymet finansman faaliyetleri ve uzun vadeli borcu hakkında ek bilgi için bu Faaliyet Raporu'nun 249. sayfasındaki Not 13'e ve 297-299. sayfalarındaki Not 21'e bakınız. Firma'nın rehinli varlıklarının önemli bileşenleri aşağıdaki gibidir.

31 Aralık (milyar cinsinden)	2012	2011
Menkul Kıymetler	\$ 110.1	\$ 134.8
Krediler	207.2	198.6
Alım satım amaçlı varlıklar ve diğer	155.5	122.8
<b>Rehin verilen varlıklar toplamı</b>	<b>\$ 472.8</b>	<b>\$ 456.2</b>

## **Teminat**

31 Aralık 2012 ve 2011 tarihlerinde, Firma yeniden satılabilir veya rehin verilebilir, teslim edilebilir veya başka şekilde kullanılabilir sırasıyla yaklaşık 825.7 milyar dolar ve 742.1 milyar dolar rayiç değerde varlığı teminat olarak kabul etmiştir. Bu teminat, genel olarak yeniden satış anlaşmaları, menkul kıymet ödünç alma anlaşmaları, müşteri marj kredileri ve türev sözleşmeleri kapsamında elde edilmiştir. Alınan teminatlardan yaklaşık 546.8 milyar dolar ve 515.8 milyar dolar geri alım anlaşmaları, menkul kıymet borç verme anlaşmaları kapsamında veya açığa satışları karşılamak ve mevduat ve türev sözleşmelerini teminatlandırmak için satılmış veya yeniden rehin edilmiştir.

## **Not 31 – Davalar**

### **Olasılıklar**

31 Aralık 2012 itibariyle Firma ve iştirakleri, denetimsel/resmi soruşturmalar ile özel, hukuki davaları içeren çok sayıda hukuki işlemde davalı veya potansiyel davalı olarak yer almaktadırlar. Davalar, tek bir davacının bulunduğu bireysel davalardan, potansiyel olarak milyonlarca grup üyesinin bulunduğu grup davalara kadar çeşitlilik göstermektedir. Soruşturmalar, gerek devlet kurumlarının gerek ödenetim kuruluşlarının yürüttükleri resmi ve gayri resmi soruşturmaları içermektedir. Bu hukuki işlemler, farklı yargılama, tahkim veya soruşturma aşamalarında olup, Firma'nın her bir işkolunu ve coğrafyasını ve geniş bir iddia yelpazesini içermektedir (genel hukuk haksız fiil ve sözleşme davaları ve yasal tekelle mücadele, menkul kıymet ve tüketici koruma davaları) ve bunlardan bazıları yeni hukuki kuramlara dayanmaktadır.

Firma, kanuni takibatlar için, ayrılan karşılığın üzerinde olası zararların toplamının 31 Aralık 2012 itibariyle 0 ila yaklaşık 6.1 milyar dolar arasında olabileceğini tahmin etmektedir. Bu tahmini toplam makul olası zarar, Firma'nın dahil olduğu işlemlere ilişkin mevcut bilgilere dayanmakta olup, Firma'nın böyle bir tahmin yapılabilecek davalardan kaynaklanabilecek zarara ilişkin en iyi tahminini dikkate alarak belirlenmiştir. Bazı durumlarda, Firma, tahminin hemen yapılamayacağını düşünmektedir. Firma'nın tahmininde, takibatların farklı aşamaları dikkate alındığında yargılama süresi (bir çoğunun henüz başlangıç aşamasında olduğu dikkate alındığında), birden fazla işlemde birden fazla davalının (Firma dahil) varlığı ve sorumluluk paylarının henüz belli olmaması, birçok işlemde henüz çözümlenmemiş çok sayıda husus bulunması (sınıf onayı hususları ve birçok talebin kapsamı gibi) ve bu işlemlerin çeşitli potansiyel sonuçlarının belirsizliği dikkate alınmıştır. Buna göre, Firma'nın tahmini zaman zaman değişecektir ve gerçekleşen zararlar mevcut tahminden fazla veya az olabilir.

Aşağıda firmanın önemli kanuni takibatlarına yer verilmiştir.

*Ihale Oranlı Menkul Kıymetler Soruşturma ve Davaları.* Mart 2008'den başlayarak, çeşitli düzenleyici merciler, Firma'nın da aralarında bulunduğu bazı sanayi katılımcıları hakkında, ihale oranlı menkul kıymetlerin ("ARS") satışıyla ilgili olası eyalet ve federal menkul kıymet kanun ihlallerine ilişkin soruşturmalar başlattılar. Bu menkul kıymetlerin piyasası donduruldu ve bu menkul kıymetlere ilişkin önemli sayıda ihale Şubat 2008'de yapılmamaya başlandı.

Firma, kendisi ve iştirakleri adına, New York Başsavcılık Dairesi ile, diğer şeylerin yanı sıra, Firma'nın J.P. Morgan Securities LLC, Chase Investment Services Corp. ve Bear, Stearns & Co. Inc.'ten satın alınan belirli ARS'lerin, bireysel yatırımcılar, hayır kuruluşları ve küçük ila orta ölçekli işletmelerce itibari değer üzerinden satın alınmasını teklif etmesini öngören bir prensip anlaşmasına vardı. Firma, ayrıca, Florida Eyaleti Mali Düzenleme Bürosu ve Kuzey Amerika Menkul Kıymetler Kayyım Birliği ("NASAA") Görev Gücü ile, tüm diğer eyaletler, Puerto Rico ve ABD Virgin Adaları için çözümün onaylanmasının tavsiye edilmesine yönelik büyük ölçüde benzer bir prensip anlaşmasına vardı. Firma, New York Savcılık Dairesi ve Florida Eyaleti Mali Düzenleme Bürosu ile olan sulh sözleşmelerini sonuçlandırdı. Sulh sözleşmeleri, tüm eyaletlere ve bölgelere toplam 25 milyon dolar ceza ödemesini öngörmektedir. Bugüne kadar, NASAA'nın üç üyesi hariç tamamıyla nihai muvafakat anlaşmaları yapılmıştır.

İki olası tekel karşıtı grup davasında Firma'nın adı geçmiştir. Bu davalarda Firma'nın çeşitli diğer mali kurum davalılarıyla birlikte, ARS piyasasını devamı ve istikrarlaştırılması ve sonra ihale oranlı menkul kıymetler piyasasından desteklerini çekmek için gizli anlaşma yaptığı iddia edilmektedir. Ocak 2010'da, Bölge Mahkemesi iki davayı da reddetmiştir. Birleşik Devletler İkinci Gezici Temyiz Mahkemesi'nde bir temyiz davası görülmektedir.

*Banka Gizlilik Yasası / Kara Para Aklamalarının Önlenmesi* Ocak 2013'te, JPMorgan Chase & Co ve diğer bankaların, Banka Gizlilik Yasası ve Kara Para Aklamayı Önleme şartlarına uymalarıyla ilgili politika, prosedür ve denetimleriyle ilgili olarak, JPMorgan Chase & Co., Merkez Bankası Yönetim Kurulu ("Merkez Bankası") ile bir Muvafakat Emri düzenledi ve JPMorgan Chase Bank, N.A., JPMorgan Bank and Trust Company, N.A. ve Chase Bank USA., Para Kontrolörlüğü ("OCC") ile bir Muvafakat Emri düzenledi. Firma, söz konusu mercilerin emirlerde geçen bulgularını ne kabul ne de inkar etti.

*Bear Stearns Koruma Fonu Konuları.* Bear Stearns Companies LLC (eski "The Bear Stearns Companies Inc."), ("Bear Stearns"), Bear Stearns Asset Management, Inc. ("BSAM") ve Bear, Stearns & Co. Inc. gibi mevcut veya bazı eski Bear Stearns iştirakleri ile Bear Stearns'ın bazı eski çalışanları ("birlikte Bear Stearns davalıları"), Bear Stearns High Grade Structured Credit Strategies Master Fund, Ltd. ("High Grade Fund") ve Bear Stearns High Grade Structured Credit Strategies Enhanced Leverage Master Fund, Ltd.'nin ("Enhanced Leverage Fund") (birlikte "Fonlar") iflasından kaynaklanan zarar iddiası ile ilgili çeşitli hukuki dava ve tahkim işlemlerinde davalı olarak yer almaktadırlar. Her iki Fonun yatırım yöneticisi BSAM olup, bu Fonlar, Fonlara doğrudan veya dolaylı olarak hemen hemen tüm varlıklarını yatıran ABD ve Kayman Adaları'ndan "yan fonlar" bulunacak şekilde organize edilmişlerdir. Fonlar şu anda tasfiye halindedir.

Fonlarla ilgili olarak New York Kuzey Bölge Birleşik Devletler Bölge Mahkemesi nezdinde üç hukuki dava görülmektedir. Bu davaların birinde, Bear Stearns davalılarının Fonları kötü yönettikleri iddiasıyla ABD'deki yan fondaki hisselerin alıcıları adına Enhanced Leverage Fund aleyhinde açılmış olan bir türev araçları davası yer almaktadır. Bu davada, diğer şeylerin yanı sıra, iddia edilen yatırımcı zararlarına dayanarak belirsiz miktarda tazminat talep edilmektedir. Tarafların bu türev araçları davasını çözümlenmek için vardıkları anlaşma uyarınca BSAM en fazla yaklaşık 18 milyon dolar ödeyecektir. Nisan 2012'de Bölge Mahkemesi, bu çözümün nihai onayını kabul etti. Mayıs 2012'de, ABD yan fonlarındaki belirli menfaatleri temsil eden itirazcılar, Bölge Mahkemesi'nin çözümü nihai onay kararına karşı, ABD İkinci Bölge Temyiz Mahkemesi'ne bir temyiz dilekçesi sundular. Temyiz halihazırda işlem görmektedir.

Kayman Adaları yan fonlarının Müşterek Gönüllü Tasfiye Memurları tarafından açılan devam eden ikinci davada, ABD'li yan fonlarla ilgili ikincil davalarda öne sürülenlerle benzer iddialarda bulunmaktadır. Bu davada, yaklaşık 700 milyon dolarlık net zarar iddia edilmektedir ve zararın tazmini ve cezai tazminat istenmektedir. Taraflar, yazılı bir sulh anlaşması yapılması kaydıyla, davayı çözümlenmek için prensip anlaşmasına vardılar. Bank of America ve Bank of America Securities LLC (birlikte "BofA") tarafından açılan dördüncü davada, BSAM'ın teminat yöneticisi olarak hizmet verdiği, "CDO-squared" olarak bilinen Mayıs 2007 tarihli 4 milyar dolarlık menkul kıymetleştirme ile ilgili sözleşme ihlali, dolandırıcılık ve emniyeti suistimal iddiasında bulunmaktadır. Bu menkul kıymetleştirme, BofA tarafından Fonlardan satın alınan belli teminatlandırılmış borç yükümlülükleri hisselerinden oluşmaktadır. BofA, şu anda yaklaşık 540 milyon dolara kadar tazminat talep etmektedir. Duruşmasız yargılama talebi sunulmuştur.

*Bear Stearns Hissedar Davası ve İlgili Konular.* Bear Stearns'ün çeşitli hissedarları, 14 Aralık 2006 ile 14 Mart 2008 ("Grup Dönemi") arasında Bear Stearns adi hisselerini satın alan veya diğer şekillerde iktisap eden tüm şahıslar adına Bear Stearns ve eski bazı memur ve/veya müdürleri aleyhinde çeşitli grup davaları açmışlardır. Davalarda, davalıların, Bear Stearns'ın faaliyet ve mali sonuçlarına ilişkin önemli ölçüde hatalı ve yanıltıcı tablolar hazırladıkları ve bu hatalı tablolar sonucunda, Bear Stearns'ın adi hisse senedinin Grup Dönemi esnasında yapay olarak şişirilmiş fiyatlar üzerinden işlem gördüğü iddia edilmektedir. Kasım 2012'de Birleşik Devletler New York Güney Bölgesi Bölge Mahkemesi, 275 milyon dolarlık çözümü onaylamıştır.

Bear Stearns, Bear Stearns Yönetim Kurulu'nun eski üyeleri ve bazı eski Bear Stearns yöneticileri, bir hissedar türev araçları ve grup davasında davalı olarak yer almış olup, bu dava New York Kuzey Bölge Birleşik Devletler Bölge Mahkemesi'nde görülmektedir. Davacılar, temsil görevinin ihlali, federal menkul kıymet yasalarının ihlali, kurumsal varlıkların boşa harcanması ve ağır sui idare, haksız zenginleşme, hakimiyeti suiistimal ve Bear Stearns'ın yüksek faizli kredileri satın alması ve kendi adi hisse senetlerini geri alımı ile ilgili olarak uğradığı zararların tazminine ilişkin talepler öne sürmektedirler. Bazı bireysel davalıların, kamuya açık olmayan önemli bilgilere sahip oldukları halde Bear Stearns adi hisse senedi paylarını sattıkları iddia edilmektedir. Davacılar, belirsiz miktarda zararların tazminini talep etmektedirler. Bölge Mahkemesi, Ocak 2011'de davayı reddetmiş ve davacılar temyize gitmişlerdir. Davacıların 1 Mart 2013'e kadar yeniden dava açabilmelerine olanak veren hüküm uyarınca itiraz geri çekilmiştir.

*CIO Soruşturmaları ve Davaları.* Firma, Firma'nın Yatırım Genel Müdürlüğü ("CIO") tarafından yönetilen sentetik kredi portföyü ile ilgili zararlarına ilişkin olarak konsolide hissedar grubu davası, "Personel Emeklilik Geliri Güvence Kanunu ("ERISA") uyarınca açılan konsolide grup davası, hissedar türev davaları, hissedar talepleri ve resmi soruşturmalara yanıt vermektedir. Firma, Kongre, OCC, Merkez Bankası, ABD Adalet Bakanlığı ("DOJ"), Menkul Kıymetler ve Borsa Komisyonu ("SEC"), Emtia ve Vadeli İşlemler Komisyonu ("CFTC"), İngiltere Mali Hizmetler Kurumu, Massachusetts Eyaleti ve diğer resmi kurumlar tarafından yürütülen resmi soruşturma ve araştırmalarla ilgili belge ve bilgi talepleri almıştır. Firma, bu soruşturmalarda işbirliğinde bulunmaktadır.

1934 Menkul Kıymetler Borsası Kanunu'nun 10 (b) ve 20 (a) Maddeleri ile 10b-5 Kuralı'nın ihlaline ilişkin dört mefruz grup davası, Firma'nın adi hisse senedi satın alanlar tarafından başlatılmıştır. Davalar birleştirilmiş, ana davacılar, Özel Menkul Kıymetler Dava Reformu Kanunu uyarınca belirlenmiş ve Kasım 2012'de, mefruz grubu, 24 Şubat 2010 ve 21 Mayıs 2012 tarihleri arasında Firma'nın adi hisse senetlerini satın alanlar olarak tayin eden konsolide değiştirilmiş dilekçe sunulmuştur. Konsolide değiştirilmiş dilekçede, Firma'nın ve mevcut ve eski memurlarının, CIO'nun rolü, Firma'nın risk yönetimi uygulamaları ve Firma'nın mali sonuçları hakkında ve 2012'de sentetik kredi portföyündeki zararların ifşası ile ilgili yanlış ve yanıltıcı beyanlarda buldukları iddia edilmektedir.

Ayrıca, Firma'nın emeklilik planları dahilinde Firma'nın adi hisse senedini elinde bulunduran katılımcılar adına, iki mefruz grup davası açılmıştır. Bu davalarda, ERISA uyarınca, Firma'nın, belirli iştiraklerinin, bazı mevcut ve eski yönetici ve memurlarının, bu planların yönetimi ile ilgili güven yükümlülükleri ihlal ettikleri öne sürülmektedir.

Dilekçelerde genellikle, davalıların, Firma'nın, hisse senedinin planlar için uygun olmadığını bildikleri veya bilmeleri gerektiği halde, Firma hisse senedine yatırım yapılmasına izin vererek, basiretli davranış yükümlülüğünü ihlal ettikleri, Firma'nın ve bazı mevcut ve eski yöneticilerinin, Firma'nın mali durumu konusunda yanlış ve yanıltıcı beyanlarda buldukları iddia edilmektedir. Bu davalar, birleştirilmiş ve Aralık 2012'de sunulan konsolide değiştirilmiş dilekçede, 20 Aralık 2011 ve 12 Temmuz 2012 arasındaki dönem dikkate alınmıştır. Konsolide değiştirilmiş dilekçede, ilk dilekçelere benzer iddialarda bulunulmakla birlikte, Firma'nın 401(k) Tasarruf Planı'na katılanlar adına sunulan iddialar da yer almaktadır.

Firma'nın bazı mevcut ve eski yönetici ve memurlarının güven yükümlülüklerini ihlal ettikleri gerekçesiyle, Firma adına, dört hissedar türevi davası açılmıştır. Bu davalarda, davalıların, CIO üzerindeki yeterli denetimde bulunmadıkları ve CIO'nun alım satım faaliyetlerinden doğan riski yönetemedikleri ve CIO'nun zarara uğramasına yol açtukları öne sürülmektedir. Bu dört davanın ikisi birleştirilmiş ve Aralık 2012'de konsolide değiştirilmiş dilekçe sunulmuştur. Diğer türev davalarının birinde ise Ocak 2013'te değiştirilmiş dilekçe sunulmuştur.

Konsolide menkul kıymetler davası, konsolide ERISA davası ve konsolide hissedar türevi davası, Amerika Birleşik Devletleri New York Güney Bölgesi Bölge Mahkemesi'nde görülürken, diğer iki türev davası, New York Eyalet Mahkemesi'nde görülmektedir. Ekim 2012'de, davalılar, davacının Firma'nın Yönetim Kurulu'ndan talepte bulunmadıkları veya Delaware kanunları uyarınca gerekli olduğu halde, taleplerinin sonuç vermediğine dair yeterli kanıt sunamamaları nedeniyle, Ney York Eyalet Mahkemesi'nde görülen iki hissedar türev davasından birinin düşürülmesi isteğinde bulunmuşlardır. Davalılar, diğer davaların hiçbirinde dilekçelere henüz yanıt vermemişlerdir.

Ocak 2013'te, JPMorgan Chase & Co Merkez Bankası ile bir Muvafakat Emri düzenledi ve JPMorgan Chase Bank, N.A., CIO'nun daha önceden elinde bulundurduğu sentetik kredi portföyü dahil olmak üzere, Merkez Bankası'nın ve OCC'nin, CIO incelemeleriyle ilgili olarak OCC ile bir Muvafakat Emri düzenledi. Bu Muvafakat Emirleri, CIO'nun risk yönetimi, model yönetim ve diğer kontrol fonksiyonları ve Firma'daki diğer bazı alım satım faaliyetleriyle ilgilidir. Muvafakat Emirleri uyarınca öngörülen eylemlerin çoğu Firma tarafından yerine getirilmiştir veya yerine getirilmektedir.

*Milan Belediyesi Davası ve Ceza Soruşturması.* Ocak 2009'da, İtalya Milan Belediyesi ("Belediye"), (diğerlerinin yanı sıra) JPMorgan Chase Bank, N.A. ve J.P. Morgan Securities Ltd. aleyhinde Milan Bölge Mahkemesi'nde hukuki takibat başlattı. Takibat, (a) Haziran 2005'te Belediye tarafından yapılan bir tahvil ihracı ("Tahvil") ve (b) 2005 ve 2007 yılları arasında çeşitli dönemlerde yeniden yapılandırılan bağlantılı bir takas işlemi ("Takas") ile ilgilidir.

Belediye, (diğerlerinin yanı sıra) JPMorgan Chase aleyhinde, "hileli ve aldatıcı eylem" iddiası ve Takas ve Tahvil ve diğer karşı taraflarla yapılan ilgili takas işlemleriyle ilgili danışmanlık yükümlülüklerinin ihlali iddiası temelinde tazminat ve/veya diğer çareler talep etmektedir. Firma, Belediye'nin hukuki davalarını çözümlmek için Belediye ile bir sulh anlaşması yapmıştır.

Mart 2010'da ceza hakimi, dört mevcut ve eski JPMorgan Chase personeline ve JPMorgan Chase Bank, N.A.'ya (ayrıca diğer şahıslara ve üç diğer bankaya), Mayıs 2010'da başlayan yargılamaya katılmaları talimatını vermiştir. Aralık 2012'de verilen karar ile iki JPMorgan Chase personeli beraat ederken, diğer ikisi, nitelikli dolandırıcılıktan suçlu bulunmuş ve hapis cezası (yürürlükteki kanun uyarınca otomatik olarak ertelenmiştir), para cezası ve bir yıl süreyle İtalyan kamu kurumlarıyla işlem yapma yasağı ile cezalandırılmıştır. Ayrıca, JPMorgan Chase (diğer bankalarla birlikte) İtalyan idari kanunu ihlalinden suçlu bulunmuş, 1 milyon Avro para cezasına çarptırılmış ve 24.7 milyon Avro'luk işlem karından mahrum bırakılmıştır. JPMorgan Chase ve şahıslar, kararı temyiz etmeyi planlamaktadır ve tüm temyiz yolları kullanılabileceği kadar hiçbir müeyyide yürürlüğe girmeyecektir.

*Enron Davası.* JPMorgan Chase ve bazı memur ve müdürleri, Firma'nın Enron Corp. ve iştirakleriyle ("Enron") olan bankacılık ilişkilerinden dolayı önemli tazminat talep edilen iki davada yer almaktadır. İki davada ise ret talepleri değerlendirilmektedir. Enron yatırımcıları tarafından açılan bireysel dava ve Enron karşı tarafının açtığı dava. Firma aleyhinde daha önceden açılan bazı dava ve diğer takibatlar çözüme kavuşturulmuş olup, bunlar arasında Newby v.Enron Corp. olarak adlandırılan bir grup davası ile Enron'un iflas masası tarafından açılan karşı davalar yer almaktadır.

*FERC Davaları.* Federal Enerji Düzenleme Komisyonu ("FERC"), Firma'nın bazı organize enerji piyasalarındaki ihale uygulamalarını soruşturmaktadır. Ayrıca, Kasım 2012'de, FERC, FERC soruşturması ile ilgili olarak verilen belgelerde keşif yükümlülüklerine ilişkin beyanların, FERC'nin yanıltıcı bilgi kurallarını ihlal ettiğine dair tespitine dayanarak, 1 Nisan 2013 tarihinden itibaren başlamak üzere, altı ay süreyle JPMorgan Chase enerji iştirakinin piyasa tabanlı oranını askıya alan bir Karar düzenlemiştir.

*Mücadele Davası.* Bir grup işyeri ve perakende kuruluş, çeşitli federal mahkemelerde, mübadele ile ilgili mefruz sınıf davaları açmışlardır. Diğer iddiaların yanı sıra, şikayetler, VISA ve MasterCard ile bazı diğer bankaların, kredi ve banka kartı mübadele ücretlerinin fiyatını belirlemek üzere anlaşmalarını, tekelcilik karşıtı yasalara aykırı kurallar getirdiklerini ve bağlama/paketleme ve münhasır satış işleriyle iştigal ettiklerine ilişkin iddiaları içermektedir. Bu davaların tamamı yargılamaya öncesinde New York Doğu Bölge Birleşik Devletler Bölge Mahkemesi'nde birleştirilmiştir.

Ekim 2012'de, Visa, Inc., yüzde yüz iştirakleri Visa U.S.A. Inc. ve Visa International Service Association, MasterCard Incorporated, MasterCard International Incorporated ve aralarında JPMorgan Chase & Co., JPMorgan Chase Bank, N.A., Chase Bank USA, N.A., Chase Paymentech Solutions, LLC ve bazı selef kurumlarında bulunduğu çeşitli Birleşik Devletler mali kurumları, davalı sıfatıyla, çok bölgeli davada, davacı ABD üye işyerleri ve perakende kurumlarının ("Grup Davacılar") iddialarını çözümlmek için bir Sulh Sözleşmesi ("Sulh Sözleşmesi") yapmışlardır.

Kasım 2012’de, Mahkeme, Sulh Sözleşmesi’ne ön onay veren bir karar ile, Sınıf Davacılar 6.05 milyar \$ (burada Firma’nın payı yaklaşık %20’dir) ve feragat tarihinin bitimini takip eden 60 gün içindeki herhangi bir tarihten başlamak üzere sekiz ay süreyle kredi kartı değişimi on baz puanına eşit bir miktarda nakit ödeme yapılması öngörülmüştür. Sulh Sözleşmesi, kredi kartı işlemlerinden ek ücret tahsilinin yasaklanması dahil olmak üzere, kredi kartı ağı kurallarının her birinde değişiklik yapılmasını öngörmektedir. Kural değişiklikleri Ocak 2013’te yürürlüğe girmiştir. Sulh Sözleşmesi, Mahkemenin nihai onayına tabidir.

*Yatırım Yönetimi Davası.* JPMorgan Investment Management Inc. tarafından yönetilen yatırım portföyünün uygun olmayan bir şekilde konut gayrimenkul teminatına dayalı menkul kıymetlere yatırıldığı iddiası ile açılan üç davada Firma savunma yapmaktadır. Davacılar, JPMorgan Investment Management’ın, bu menkul kıymetlerin piyasa değerinde 1 milyar dolardan fazla zarardan sorumlu olduklarını iddia etmektedirler. Assured Guaranty (U.K.) tarafından New York eyalet mahkemesinde açılan davada ve yine aynı mahkemede Ambac Assurance UK Limited tarafından açılan davada, sözleşme ihlali, temsil görevinin ihlali, ihmal ve ağır ihmal taleplerine yönelik keşif devam etmektedir. New York eyalet mahkemesinde CMMF LLP tarafından açılan üçüncü davada, New York kanunları uyarınca temsil görevinin ihlali, ihmal, sözleşme ihlali ve kusurlu yanlış beyan talepleriyle ilgili bir dava dilekçesi sunulmuştur. CMMF davasının duruşması Şubat 2013’te tamamlanmış olup, Mahkeme’nin kararı beklenmektedir.

*Lehman Brothers İflas İşlemleri.* Mayıs 2010’da, Lehman Brothers Holdings Inc. ("LBHI") ve Teminatsız Alacaklılar Resmî Komitesi ("Komite"), New York Güney Bölgesi Birleşik Devletler İflas Mahkemesi’nde, federal iflas kanunu ve eyalet ortak yasası uyarınca yapılan talepler içeren bir dava dilekçesi (ve sonra değiştirilmiş bir dava dilekçesi) sunmuştur ve diğer şeylerin yanı sıra, LBHI’nin iflasından önceki haftalarda JPMorgan Chase Bank, N.A.’ya transfer edilen 8.6 milyar dolarlık teminatın tahsilini istemektedir. Değiştirilmiş dava dilekçesinde ayrıca, JPMorgan Chase Bank, N.A.’nın teminat taleplerinin LBHI’nin iflasını hızlandırdığı gerekçesiyle belirsiz miktarda tazminat talep edildi. Firma, değiştirilmiş dava dilekçesinin bütünüyle reddedilmesi talebinde bulunmuş ve ayrıca davanın İflas Mahkemesi’nden New York Güney Bölge Birleşik Devletler Bölge Mahkemesi’ne intikalini talep etmiştir. Nisan 2012’de, İflas Mahkemesi, Firma’nın ret talebini kısmen onaylayan ve kısmen reddeden bir karar vermiştir. Mahkeme, Ağustos 2008’den Eylül 2008’e kadar Firma tarafından yapılan, usulsüz ve imtiyazlı olduğu iddia edilen devirlerin önlenmesine ilişkin değiştirilmiş dilekçeleri reddetmiştir. Mahkeme ayrıca, suistimal iddialarını içeren diğer taleplerin reddine ilişkin Firma’nın talebini reddetmiştir.

Eylül 2012’de, Bölge Mahkemesi gelecekte tekrar sunulma hakkı saklı kalmak kaydıyla, devir talebini reddetmiş, ancak duruşmanın, Bölge Mahkemesi nezdinde yapılması gerektiğini beyan etmiştir.

Firma, Firma’yı LBHI’nin hileli bir biçimde, uygun olmayan teminat karşılığında Lehman’a büyük miktarda takas avansı vermeye teşvik ettiği, bunun sonucunda Firma’nın Lehman’ın broker-dealer terekesinden 25 milyar dolardan fazla alacağına olduğu iddiasıyla ("Takas Talepleri"), LBHI’nin broker-dealer iştiraki olan Lehman Brothers ("LBI") aleyhinde karşı davalar açmıştır. Bu talepler dava sonucuna göre tamamen ödenmiştir. Keşif devam etmektedir.

LBHI ve Komite, JPMorgan Chase Bank N.A. tarafından, Takas Talepleriyle ilgili olarak LBHI’ya karşı öne sürülen yetersizlik taleplerine, esasen, Firma’nın söz konusu talepler için tutulan menkul kıymet teminatının satışını ticari olarak makul bir biçimde yapmadığı gerekçesiyle itirazda bulunmuştur. Firma, Kasım 2011’de LBHI’nin itirazına yanıt vermiştir. Keşif devam etmektedir.

LBHI ve Bölüm 11 borçluları olan iştiraklerin birçoğu, türev taleplerinin miktarının abartıldığını iddia ederek ve bu talepleri karşılamak için JPMorgan Chase kuruluşları tarafından yapılan bazı mahsuplara itiraz ederek, ayrı bir dilekçe sunmuşlar ve Firma tarafından öne sürülen türev taleplerine itiraz etmişlerdir. Firma, değiştirilmiş türev dilekçesine ve itiraz henüz yanıt vermemiş ve keşif henüz başlamamıştır.

*LIBOR Soruşturmaları ve Davaları.* JPMorgan Chase, DOJ, CFTC, SEC ve Avrupa Komisyonu, İngiltere Mali Hizmetler Dairesi, Kanada Rekabet Bürosu ve İsviçre Rekabet Komisyonu gibi çeşitli federal ve eyalet kurum ve kuruluşları ile dünya genelindeki bazı diğer yasal merci ve bankacılık kurumlarından çeşitli mahkeme celpleri, belge talepleri ve bazı durumlarda ise görüşme talepleri almıştır. İstenen belge ve bilgiler, İngiliz Bankacılar Birliği’ne ("BBA"), esasen 2007 ve 2008’de BBA’nın Londra Bankalara Arası Faiz Oranı’nın ("LIBOR") belirlenmesiyle ilgili olarak sunulan oranların sunum süreciyle ilgilidir. Bazı soruşturmalar ise, EBF’nin Bankalar Arası Avro Oranlarının ("EURIBOR") Avrupa Bankacılık Federasyonu’na sunumu ve Tokyo Bankalar Arası ("TIBOR") oranlarının Japon Bankacılar Birliği’ne sunumuna ve dünyanın çeşitli kısımlarındaki diğer referans oranların benzer dönemlerde belirlenmesine ilişkin benzer süreçlerle ilgilidir. Firma, bu soruşturmalarda işbirliğinde bulunmaktadır.

Ayrıca 200 ve sonrasında davalıların bireysel veya toplu olarak, ABD Doları LIBOR, Yen LIBOR, Euroyen TIBOR oranlarını yapay olarak düşük veya yüksek gösterdikleri iddiasıyla çeşitli ABD Bölge mahkemelerinde açılan bir dizi şahsi ve grup davasında Firma’nın adı, diğer bankalarla beraber davalı olarak geçmektedir. Davacılar, yaptıkları kredi, türev araçları ve diğer finansal enstrüman işlemlerinin, ABD Doları LIBOR, Yeni LIBOR veya Euroyen TIBOR oranlarındaki değişikliklerden etkilendiklerini iddia etmişler ve üç misli tazminata ilişkin anti-tekelcilik talepleri dahil olmak üzere, çeşitli talepler öne sürmüşlerdir.

2011'de, Firma'nın da aralarında bulunduğu LIBOR panel bankaları aleyhinde, çeşitli federal ve eyalet kanunları uyarınca, ABD Doları LIBOR oranının manipülasyonuna ilişkin çeşitli davalar açılmıştır. Bu grup davaları, Amerika Birleşik Devletleri New York Güney Bölgesi Bölge Mahkemesi'nde, Hakim Buchwald tarafından yargılama öncesinde birleştirilmiş ve önerilen üç grup için geçici baş vekil atanmıştır: (i) doğrudan borsa dışında ABD doları LIBOR bazlı mali enstrümanları satın alanlar, (ii) borsada ABD doları LIBOR bazlı mali enstrümanları satın alanlar ve (iii) ABD Doları LIBOR ile ilgili faiz ödeyen borç tahvillerini satın alanlar. Davalılar, bu üç mefuz grup davasındaki tüm taleplerin ve Mahkeme nezdindeki ilgili üç bireysel davanın reddini talep etmişlerdir. Mahkeme, davalıların ret dilekçeleri konusunda henüz karar vermemiştir.

Nisan 2012'den bu yana, çeşitli mahkemelerde bir takım ilave ABD doları LIBOR grup davaları ve bireysel davalar açılmıştır. Davalılar, bu davaların her birinin, New York Güney Bölgesi'nde görülen konsolide dava ile birleştirilmesi talebinde bulunmuşlardır. Bugüne kadar, üçü dışında bu davaların hepsi birleştirilmiştir. Birleştirilmeyen davalar, davalıların ret taleplerine dair Mahkeme karar verene kadar ertelenmiştir.

Firma, ayrıca, borsada işlem gören Euroyen vadeli işlem ve opsiyon sözleşmelerini satın alan ve satan davalılar adına dava açmak amacıyla, New York Güney Bölgesi Birleşik Devletler Bölge Mahkemesi nezdinde açılan mefuz grup davasında davalı olarak geçmektedir. Davacı, İkinci Değiştirilmiş Dilekçe sunmak konusunda izin almıştır ve davalıların, değiştirilmiş dilekçeye yanıt vermek için 60 gün süreleri vardır.

*Madoff Davası.* JPMorgan Chase & Co., JPMorgan Chase Bank, N.A., JPMorgan Securities LLC ve JPMorgan Securities plc., Bernard L. Madoff Investment Securities LLC ("Madoff") tasfiyesi ile görevlendirilen kayyım ("Kayyım") tarafından açılmış bir davada davalı olarak yer almaktadır. Kayyım, sunduğu değiştirilmiş dava dilekçesinde JPMorgan Chase aleyhinde 28 dava nedeni öne sürmektedir ve bunların 20'sinde, federal İflas Kanunu ve New York Borçlu ve Alacaklı Yasası uyarınca imtiyazlı veya hileli olduğu öne sürülen, JPMorgan Chase'e yapılmış belirli transferlerin (doğrudan veya dolaylı) iptali talep edilmektedir. Kalan dava nedenleri, Madoff's Ponzi planı ile ilgili olarak, diğer şeylerin yanı sıra, dolandırıcılığa yardım ve iştirak etmek, temsil görevinin ihlaline, tebdil ve haksız zenginleşmeye yardım ve iştirak etmek yer almaktadır. Dava dilekçesinde, JPMorgan Chase'ten 19 milyar dolar tazminat ile iflas kanunu taleplerinin yanı sıra, JPMorgan Chase'in doğrudan veya dolaylı olarak Bernard Madoff'un aracılık kurumundan transferlerle aldığı iddia edilen yaklaşık 425 milyon doların iadesi talep edilmektedir.

Ekim 2011'de, New York Güney Bölge Birleşik Devletler Bölge Mahkemesi, JPMorgan Chase'in, Kayyım tarafından öne sürülen umumi hukuk taleplerini reddetme talebini kabul etti ve diğer talepleri, İflas Mahkemesi'ne gönderdi. Yediemin bu karara itiraz etmiş ve Kasım 2012'de sözlü temyiz duruşması yapılmıştır. Firma, Mahkeme'nin kararını beklemektedir.

Ayrıca, J.P. Morgan Trust Company (Cayman) Limited, JPMorgan (Suisse) SA ve J.P. Morgan Securities Ltd., Bear Stearns Alternative Assets International Ltd. ve J.P. Morgan Clearing Corp. J.P. Morgan Bank Luxembourg SA, ve J.P. Morgan Markets Limited (eski Bear Stearns International Limited) New York'taki iflas mahkemesinde, Madoff'un yan fonları olan Fairfield Sentry Limited ve Fairfield Sigma Limited'in (birlikte "Fairfield") tasfiye işlemlerinden doğan çeşitli davalarda davalılar olarak yer almaktadırlar. Bu davalarda, diğer şeylerin yanı sıra, hata ve tazmin teorilerine dayanmaktadır ve fonlar tarafından davalılara daha yapılan yaklaşık 150 milyon dolar toplam tutardaki ödemenin iadesi talep edilmektedir. Kayyım ile varılan anlaşma uyarınca, Fairfield'in tasfiye memurları, tekrar dava hakkından feragat etmeden JPMorgan Securities plc. aleyhinde davayı gönüllü olarak geri çekmişlerdir. Diğer davalar ise devam etmektedir. Ayrıca, JPMorgan Chase aleyhinde bazı yan fonların yatırımcıları tarafından New York Güney Bölge Birleşik Devletler Bölge Mahkemesi'nde açılan grup davasına ek olarak, farklı potansiyel grup davacıları, aynı mahkemede JPMorgan Chase & Co, JPMorgan Chase Bank, N.A., J.P. Morgan Securities LLC ve J.P. Morgan Securities plc. aleyhinde başka talepler içeren bir dava dilekçesi sunmuşlardır. Bu dava dilekçelerindeki iddialar, büyük oranda Kayyım tarafından açılan davalara ilişkindir. Mahkeme, bu dilekçeleri reddetmiş ve davacılar temyize gitmişlerdir.

Firma, New York eyalet mahkemesinde görülen beş Madoff davasında ve New York'taki federal bölge mahkemesinde görülen bir grup davasında davalı konumundadır. Bu davalardaki tüm iddialar esasen benzer olmakla beraber, nedenleri, dolandırıcılığa yardım ve iştirak etmek, temsil görevinin ihlaline, tebdil ve haksız zenginleşmeye yardım ve iştirak etmektir. Firma, eyalet ve federal davaların reddi yönünde talepte bulunmuştur.

Firma ayrıca Madoff konusuna ilişkin çeşitli resmi merci soruşturmalarına yanıt vermektedir.

*MF Global.* JPMorgan Chase & Co., New York, Illinois, Montana'daki federal bölge mahkemelerinde MF Global eski müşterileri tarafından açılan bazı grup davalarında davalılar arasında yer almıştır. Davalar, New York Güney Bölge Birleşik Devletler Bölge Mahkemesi'nde birleştirilmiştir. Bu davalarda, diğer şeylerin yanı sıra, Firma, MF Global'ın müşteri parasını istismar etmesine, ve temsil görevini ihlal etmesine ve MF Global tarafından belli müşterilere ayrılmış fonlardan transfer ile haksız zenginleşmesine yardım ve destek sağladığı iddia edilmektedir.

Firma, müşteri grup davacılarının vekili ve bireysel bir davacı ile zaman aşımının kesilmesi anlaşmasına girmiş ve bu anlaşma uyarınca, davacılar, zaman aşımının kesilmesi anlaşması yürürlükte kaldığı sürece bu davalarda Firma aleyhinde söz konusu davaları takip etmemeyi kabul etmişlerdir.

J.P. Morgan Securities LLC, MF Global'in Haziran 2010 ikincil adi hisse senedi arzına ve Şubat ve Ağustos 2011 konvertibl tahvil arzları uyarınca ihraç edilen menkul kıymetler dahil olmak üzere MF Global'in borsada işlem gören menkul kıymetlerinin alıcıları adına açılan çeşitli grup davalarında davalılar arasında yer almıştır. Davalar, New York Güney Bölge Birleşik Devletler Bölge Mahkemesi'nde birleştirilmiştir. Ağustos 2012'de, ana davacılar tarafından yüklenimci davalılar aleyhinde 1933 Menkul Kıymetler Kanunu'nun ihlali iddiası ile sunulan dava dilekçesinde, arz belgelerinin, önemli ölçüde yanlış ve yanıltıcı beyanlar ile MF Global'in mali konumu, iç kontrolleri ve risk yönetimi, Avrupa devlet borç krizine açıklık gibi konularda eksiklikler içerdiği öne sürülmektedir. Davalılar Ekim 2012'de ret talebinde bulunmuşlardır. Bu talepler halen görüşülmektedir.

Haziran 2012'de, Menkul Kıymet Yatırımcısı Koruma Kanunu ("SIPA") Yediemini tarafından düzenlenen Yediemin Soruşturma ve Tavsiye Raporu'nda, Rapor'da belirtilen belirli transfer ile ilgili olarak Firma aleyhinde bazı potansiyel davalar açılması düşünüldüğü belirtilmiştir. Potansiyel SIPA Yediemin davalarının ve Firma aleyhindeki müşteri davalarının olası çözümüne ilişkin görüşmeler devam etmektedir.

Firma, CFTC, SEC, SIPA Yediemini ve İflas Yediemini'nin MF Global'e ilişkin sorularına yanıt vermiştir ve yanıt vermeye devam etmektedir.

*İpoteğe Dayalı Menkul Kıymet ve Geri Alım Davaları ve İpotekle İlgili Denetimsel Soruşturmalar.* JPMorgan Chase ve bağlı kuruluşları, Bear Stearns ve bağlı kuruluşları, Washington Mutual ve bağlı kuruluşları, MBS arzlarda ihraççı, kredi veren ve/veya aracı olarak çeşitli davalarda davalı olarak yer almaktadırlar. Bu davalar, grup davalarını, menkul kıymetleri satın alan şahıslarca açılmış davaları, New York Savcılığı tarafından açılan davayı veya menkul kıymetlerin alıcıları adına kayımlar tarafından açılmış davaları ve belirli dilimlerin anapara ve faiz ödemelerini garanti eden monoline sigorta şirketlerinin açtıkları davaları içermektedir. İddialar davalar göre değişmekle birlikte, bu davalarda genellikle, düzinelerce menkul kıymetleştirme fonu tarafından ihraç edilen 100 milyar dolardan fazla menkul kıymete ait arz belgelerinin, ipotek kredilerinin çıkarılmasına dayanak teşkil eden aracılık standartlarına ilişkin yapılmış açıklamalar dahil olmak üzere, önemli yanlış beyanlar ve eksiklikler içerdiği ya da kredilerle ilgili çeşitli beyanat ve garantilerin, kredinin kullanılması tarihinde ihlal edildiği iddia edilmektedir. Bu davalar, halihazırda görülmektedir ve bu menkul kıymetlerin yaklaşık 170 milyar \$'lık kısmına ilişkin yatırımcı davalarının zamanaşımı kesilmiştir. Ayrıca, aşağıda belirtildiği üzere, monoline sigortacılar tarafından ve bu ve diğer menkul kıymetleştirmelere ilişkin yedieminler tarafından veya adlarına açılmış ve açılması muhtemel davalar bulunmaktadır.

Bir MBS ihraççısı olarak Firma aleyhinde açılan davalarda (ve bazı durumlarda kendi MBS arzlarının aracısı olarak), JPMorgan Chase ve Bear Stearns ve/veya bazı bağlı şirketleri, mevcut ve eski çalışanları aleyhinde, New York Doğu ve Güney Bölge Birleşik Devletler Bölge Mahkemeleri'nde görülmekte olan üç grup davası bulunmaktadır. Bu davaların çoğunda ret talepleri kabul edilmemiş olmakla beraber, bazı davalarda, davalılar, kararın belli yönlerine itirazda bulunmuşlardır ve bunlar, çeşitli aşamalarda devam etmektedir. Washington Batı Bölgesi'nde görülen dördüncü grup davasının çözümünde, Washington Mutual bağlı kuruluşları, WaMu Asset Acceptance Corp. ve WaMu Capital Corp., ile WaMu Asset Acceptance Corp.'un bazı eski memur ve yöneticileri nihai mahkeme onayını almışlardır.

Grup davalarına ek olarak, Firma, JPMorgan Chase, Bear Stearns ve Washington Mutual'ın bazı iştiraklerinin MBS ihraççısı (ve bazen aracı) olarak aleyhinde açılmış bireysel davalarda davalı olarak yer almaktadır. Bu davalar, çeşitli kurumsal yatırımcı ve devlet kuruluşları tarafından veya bunlar yararına davaları içerir. Bu davalar, ABD genelindeki federal ve eyalet mahkemelerinde görülmektedir ve davalar çeşitli aşamalarda devam etmektedir.

Firma aleyhinde diğer MBS arzlarının yüklenimcisi olarak açılan davalarda, Firma, sözleşme uyarınca ihraççılardan tazminat hakkına sahiptir. Bununla beraber, Firma'nın IndyMac Bancorp iştirakleriyle birlikte anıldığı devam eden davalar gibi, ihraççıların müfessih olduğu hallerde bu tazminat hakları etkin bir şekilde kullanılmayabilir. Thornburg Mortgage MBS arzlara ilişkin Firma aleyhinde açılmış grup davasının çözümü için ön mahkeme onayı alınmıştır. Firma ayrıca, ihraç ettiği belirli menkul kıymetlerde araçları tazmin etmekle akdi olarak yükümlü olabilir.

JPMorgan Chase & Co.'nun dolaylı iştiraklerinden EMC Mortgage LLC (eski adıyla EMC Mortgage Corporation) ("EMC") ve bazı diğer JPMorgan Chase kuruluşları, 19 farklı MBS arzının belirli gruplarına ait anapara ve faiz ödemesini garanti eden tahvil ihraççıları tarafından açılmış dokuz davaya davalı olarak iştirak etmektedir. Bu davalar, New York'taki federal ve eyalet mahkemelerinde görülmektedir ve davalar çeşitli aşamalarda devam etmektedir. Bazı JPMorgan Chase kuruluşları, Bear Stearns ve EMC'nin halefleri olarak, Bear Stearns incelemesi ve MBS'nin kalite kontrol uygulamalarıyla ilgili açılan bir hukuk davasında davalı olarak yer almışlardır.

Firma veya iştirakleri, çeşitli MBS fonlarının ve diğer fonların kayımlarınca veya ana tahsilatçılarınca, bu fonlarca çıkarılmış menkul kıymetlerin satın alanlar adına açılan davalarda davalı olarak yer almaktadırlar.

İlk dava, çeşitli MBS fonları adına kayyım olarak hareket eden Deutsche Bank National Trust Company tarafından, Firma ve FDIC aleyhinde, Washington Mutual Bank ve iştirakleri tarafından çıkarılan MBS ile ilgili olarak açılmış olup, bu dava aşağıdaki Washington Mutual Davaları bölümünde anlatılmıştır. MBS kayyımları tarafından, EMC ve/veya JPMorgan Chase aleyhinde açılan, bir veya daha fazla MBS işlemi ile ilgili davalar dahil olmak üzere, diğer davalar, New York ve Delaware eyalet mahkemelerinde çeşitli aşamalarda devam etmektedir. Bu davalar genellikle, menkul kıymetleştirilmiş kredilere ilişkin çeşitli beyanat ve taahhütlerin ihlaline ilişkin ithamlar içermektedir ve bu kredilerin geri alımı, vekalet ücretlerinin ve masrafların tazmini ve diğer hukuk yolları talep edilmektedir.

Firma'nın MBS ile ilgili ek davalarda davalı olmayacağına dair bir güvence yoktur ve Firma, söz konusu menkul kıymetleri satın alan bazı kuruluşlarla, taleplere ilişkin zaman aşımı sürelerini kaldıran anlaşmalar yapmıştır. Ayrıca, Firma, menkul kıymetleştirme kayyımlarından dava olasılığı talepleri ve yatırımcılardan, talepleri araştırmak için kayyım görevlendiren veya kayyım görevlendirmekle veya dava açmakla tehdit eden, menkul kıymetleştirme fonlarından kredilerin geri alınma ilişkin yükümlülükleri ve tahsilat eksikliği iddialarına dayanan talepler almıştır. Bu talepler, orijinal ana para bakiyesi 174 milyar dolar olan Firma'nın veya iştiraklerinin sponsorluk ettiği 191 farklı fonda (ve orijinal anapara bakiyesi 58 milyar doların üzerinde olan Washington Mutual'ın sponsorluk ettiği 52 fon hariç olmak üzere) %25 veya daha fazla oy hakkı iddiasında bulunan bir grup MBS alıcısının vekili olarak bir hukuk firması tarafından yapılan, çeşitli kayyımlardan potansiyel geri alım ve tahsilat iddialarının araştırılmasına yönelik bir talebi de ayrıca içermektedir. Ayrıca, Firma'ya bağlı olmayan, ancak Firma'nın desteklediği fonların kayyımları aleyhinde açılan çeşitli geri alım ve tahsilat davaları bulunmaktadır.

Nisan 2012'de, Firma ve iki iştiraki ile bunların yönetim kurulu üyeleri, çeşitli çalışanları aleyhinde verilen ve konut kredisi kullanımlarına ve menkul kıymetleştirmelere ilişkin çeşitli hatalı davranış ve ihmale dayalı iddialar öne sürülen hissedar dava dilekçesinin reddine ilişkin Firma'nın talebi New York eyalet mahkemesince kabul edilmiştir. Davacı bu kararı temyize götürmüştür. Firma'nın Yönetim Kurulu'nun eski ve yeni üyeleri ile temsili davalı olarak Firma aleyhinde New York eyalet mahkemesine sunulan ikinci hissedar dilekçesinde, Kurul'un, oturum amaçlı MBS satışına ilişkin Firma'nın hatalı davranışına izin verdiği ve bu hatayı önlemek için yeterli dahili kontrolleri uygulamadığı iddia edilmiştir.

Yukarıda belirtilen davalara ek olarak, Firma, Firma'nın ve iştiraklerinin toptan kredi kullandırımı ve alınma, MBS aracılığı ve ihracına, ödeme temerrütleri ile potansiyel menkul kıymetleştirme beyanat ve garantisi ihlallerine ilişkin davranışına ve menkul kıymetleştirme ile ilgili kayıt ve soruşturmalar dahil olmak üzere, ipotekle ilgili konularda federal ve eyalet mercilerinden bazı celpler ve gayri resmi talepler almış ve yanıtlamıştır.

Kasım 2012'de, Firma, J.P. Morgan Securities LLC ve J.P. Morgan Acceptance Corporation'ın temerrüt açıklamalarıyla ilgili soruşturmalar ve Bear Stearns kuruluşları J.P. Morgan Securities LLC'nin bazı Bear Stearns menkul kıymetleştirmelerine konu olan kredilere ilişkin ihraççılar aleyhindeki davaların çözümü ile ilgili açıklamaları hakkında SEC ile çözüme varmıştır. Çözüm uyarınca, adı geçen kuruluşlar, SEC'nin iddialarını kabul veya reddetmeksizin, bir ihtiyati karar ve yaklaşık 296.9 milyon dolarlık ceza ve faiz ödemesi dahil olmak üzere, bazı çarelere ilişkin kesin kararın verilmesine muvafakat etmişlerdir. District of Columbia Birleşik Devletler Bölge Mahkemesi, çözümü onaylamış ve Ocak 2013'te hüküm tesis etmiştir. Firma, diğer MBS ile ilgili yasal soruşturmalara yanıt vermeye devam etmektedir.

*İpotek Haciz Soruşturma ve Davaları.* Massachusetts ve New York Başsavcıları, Firma, diğer hizmet sağlayıcılar ve bir ipotek kayıt şirketi aleyhinde ipotek devirleri ve sektörün elektronik ipotek sicilini kullanımlarına dair çeşitli hatalı davranış iddialarına yönelik taleplerle ayrı davalar açmışlardır. Mahkeme, davaların, Massachusetts davasının reddine ilişkin taleplerini kısmen kabul kısmen reddetmiştir ve Firma, New York davasının reddi talebinde bulunmuştur.

Altı grup davası, ipotek haciz prosedürleri ile ilgili olarak ayrıca Firma aleyhinde de açılmıştır. Grup davalarının ikisi, ihtirazi kayıt ile reddedilmiş ve biri ise bireysel bazda çözümlenmiştir. Kalan faal davalardan ikisi, keşif aşamasındadır ve kalan davada, ret talebi görüşülmektedir. Ayrıca, bir MC kredisi ile ilgili olarak Bank of America tarafından açılan bir grup davası düşmüştür.

New York Yüksek Mahkemesinde Firma'nın yönetim kurulu aleyhinde, kurulun, ipotek tahsilatına ilişkin Firma tarafından hatalı davranışın yeterince denetlenmediği gerekçesiyle iki hissedar türev aracı davası açılmıştır. Bu davalarda tespit kararı ve tazminatlar talep edilmektedir. Temmuz 2012'de, Mahkeme, ilk açılan dava dilekçesinin reddine ilişkin davalıların talebini kabul etmiş ve davalılara, değiştirilmiş dava dilekçesini vermek üzere 45 gün süre vermiştir. Ekim 2012'de, Mahkeme, davaların birleştirilmesine ve Delaware Genel Kurumlar Yasası Madde 220 uyarınca davacılar tarafından sunulan talebe Firma'nın yanıt vermesinden sonra, davacıların birleşik bir dilekçe sunup sunmama kararı belli olana kadar, tüm işlemlerin ertelenmesine ilişkin hüküm vermiştir.

Birleşik Devletler Güney New York Bölgesi Savcılığı Hukuk Bölümü, Firma'nın Federal Konut Yönetim Direkt Onaylama Programı'nın gereklerine uyup uymadığına dair bir araştırma yürütmektedir. Firma, bu soruşturmada işbirliğinde bulunmaktadır.



7 Ocak 2013 tarihinde, Firma, kendisinin ve bir dizi mali kurumun OCC ve Merkez Bankası ile, bağımsız icra denetim programlarının feshine ilişkin bir çözüm anlaşması yaptıklarını ve anlaşmanın, her bir bankanın oturma amaçlı ipotek hizmetleri, haciz ve risk hafifletme faaliyetleriyle ilgili olarak bankacılık düzenleme kurumlarıyla yapılan Muvafakat Emirleri uyarınca gerekli olduğunu duyurdu. Bu çözüm uyarınca, Firma, nitelikli borçlulara dağıtılmak üzere bir çözüm fonuna 753 milyon \$ nakit ödeme yapacaktır. Firma, yeniden yapılandırılmalar, açığa satışlar ve diğer borçlu kurtarma türleri için verilecek kredilerde kullanılmak üzere, çözüm uyarınca haciz önleme faaliyetlerine ayrıca 1.2 milyar \$ vermeyi taahhüt etmiştir.

*Belediye Türevleri Soruşturma ve Davaları.* Olası grup davaları ve bireysel davalar ("Belediye Türevleri Davaları") JPMorgan Chase ve Bear Stearns'ın yanı sıra diğer başka sağlayıcı ve araçlar aleyhinde açılmış olup, birlikte "belediye türevleri" olarak anılan belediye tahvil arzlarıyla ilgili senelik 100 milyar dolar ila 300 milyar dolar arasında olduğu bildirilen mali araçlar piyasasında tekelcilikle mücadele yasalarının ihlal edildiği iddia edilmektedir. Temmuz 2011'de, Firma, federal ve eyalet resmi mercileriyle, iddia edilen benzer davranışa ilişkin soruşturmanın çözümüne yönelik anlaşmaya varmıştır. Belediye türevleri davaları, New York Güney Bölge Birleşik Devletler Bölge Mahkemesi'nde birleştirilmiştir ve/veya koordine edilmiştir. Aralık 2012'de Bölge Mahkemesi, yaklaşık 43 milyon dolarlık ödeme öngören bu çözümün nihai onayını kabul etti. Bazı grup üyeleri çözümü kabul etmediği için, bireysel davalarda adı geçen 27 davacının JPMorgan aleyhindeki davaları devam etmektedir.

Ayrıca, bazı Jefferson County, Alabama ("County") varant aracılıkları ve takas işlemleriyle ilgili Firma aleyhinde hukuki davalar açılmıştır. Kasım 2009'da, J.P. Morgan Securities LLC, bu işlemlere ilişkin soruşturmasının çözümü için SEC ile anlaşmaya varmıştır. Bu anlaşmanın ardından County, Alabama eyalet mahkemesinde Firma ve diğer Davacılar aleyhinde dava dilekçeleri vermişlerdir. Alabama eyalet mahkemesinde kanalizasyon vergisi borçlularına adına bir dava açılmıştır. Davalarda, Firma'nın County tarafından ihraç edilen varantlardan 3 milyar dolardan fazlasının aracısı olarak seçilmek ve County tarafından gerçekleştirilen belirli takasların karşı tarafı olarak hareket etmek karşılığında belirli üçüncü şahıslara ödeme yaptığı iddia edilmektedir. Dava dilekçesinde Firma'nın bu üçüncü şahıs ödemelerini gizlediğini ve bu gizleme olmasaydı, County'nin işlemleri gerçekleştirmeyeceğini iddia edilmektedir. Mahkeme, her iki işlemde Firma'nın dilekçelerin reddine yönelik talebini reddetmiştir. Kasım ve Aralık 2011'de, County, davaların her biri için bîdayet mahkemesine iflas ihbarı ve Alabama Kuzey Bölge ABD İflas Mahkemesi'nde Bölüm 9 borçlusu olduğu gerekçesiyle Alabama Yüksek Mahkemesi'ne iflas ihbarı vermiştir. Akabinde, sewer rate borçlusu davasının Firma aleyhinde iddialar içeren kısmı, bazı davacılar tarafından Alabama Kuzey Bölge Birleşik Devletler Bölge Mahkemesi'ne intikal ettirilmiştir. Bu davanın intikalinin uygun olduğuna ilişkin karar gerekçesinde, Bölge Mahkemesi, davayı, ana davanın görüldüğü Bölge İflas Mahkemesi'ne intikal ettirmiştir. County'nin davasında sınırlı keşif yapılmıştır ve 2013'te ek keşif yapılabilir.

Eylül 2012'de, County'nin bir grup alacaklısı, iki taraflı takip işlemi başlatmış ve bazı varantların yasadışı çıkarıldığına ve dolayısıyla geçersiz olduğuna dair, Firma'dan ve Jefferson County finansman işlemlerinde yer alan diğer davalılardan 1.6 milyar \$ tazminat talep edilen bir grup davası açmışlardır. Firma, diğer bazı davalılarla birlikte, Kasım 2012'de şikayetin reddi talebinde bulunmuştur: Davacılar, sonradan, tazminata yönelik haksız iddialarını geri çekmeyi kabul etmiş olup, sadece varantların geçerliliği ile ilgili taleplerini devam ettirmektedirler. Bu davaların reddine ilişkin talep görüşülmektedir.

County tarafından ihraç edilen varantların anapara ve faizlerinin ödemesini garanti eden iki sigorta şirketi, New York eyalet mahkemesinde Firma aleyhinde ayrı davalar açmışlardır. Dava dilekçelerinde, Firma'nın yukarıda belirtildiği üzere iddia edilen aynı davranış şekline ve diğer gizlemelere dayanarak kendilerini sigorta sağlama konusunda bilerek yanlış yönlendirdiğini öne sürmektedirler. Bir sigortacı, yaklaşık 1.2 milyar dolarlık varantın anapara tutarını sigorta ettiğini iddia etmekte ve 400 milyon doları aşkın belirsiz tazminat ve belirsiz ceza tazminat talep etmektedir. Diğer sigortacı, 378 milyondan fazla anapara tutarını sigorta ettiğini, poliçeler kapsamında bugüne kadar ödediğini iddia ettiği 4 milyon doların ve gelecekte yapacağı ödemelerin tazminini ve belirsiz ceza tazminat talep etmektedir. Aralık 2010'da mahkeme, Firma'nın her bir dilekçenin reddine yönelik talebini reddetmiştir. Firma, tazminat ve katkı için County aleyhinde bir karşı dava ve üçüncü şahıs davası açmıştır. County'nin ret talebi, Ağustos 2011'de mahkemece reddedilmiştir. Kasım 2011 iflas davası sonucunda, County, bu davaların ertelenmesini öne sürmüştür. Şubat 2012'de, sigortacılarından biri, Firma aleyhindeki davasının ertelenmemesi veya bunun yerine, Firma aleyhindeki ertelenmenin kaldırılmasına ilişkin bir hüküm için talepte bulunmuştur. Firma ve County, talebe itiraz etmiş olup, görüşmesi devam etmektedir.

*Ayarlanabilir Oran Opsiyonlu İpotek Davaları.* Firma aleyhindeki California eyalet mahkemeleri nezdinde görülen biri olası üçü onaylanmış grup davasında, çeşitli JPMorgan Chase kurumlarının, giriş faiz oranlarının sıfırlanmasına ilişkin olarak ayarlanabilir Oran Opsiyonlu İpotek ("ARM") kredilerinin ifşasında yeterli açıklama yapmayarak federal Kredilendirmede Dürüstlük Yasasını ihlal ettikleri ve bir borçlunun asgari minimum ödemeyi yapması halinde negatif amortisman oluşmasının kesin olduğu ileri sürülmektedir. Üçüncü şahıs kredi verenlerden opsiyon ARM kredileri alan eski Washington Mutual ve Bear Stearns davalılarıyla ilgili olarak, davacılar, bu kurumların, orijinal kredi verenlerin iddia edilen ihlallerine yardım ve yataklık ettiklerini öne sürmektedirler. Bu üç davadaki gruplar belirlenmiştir. Onaylanan grup davalarından birinde, Firma, grubun onayının kaldırılması ve duruşmasız yargılama isteğinde bulunmuştur.

Firma, geriye kalan grup onay kararlarının temyize götürülmesinde başarısız olmuştur.

**Kredili Mevduat Hesabı Ücreti /Borçlandırma Sıralama Davası.** JPMorgan Chase Bank, N.A. banka kartı işlemleri için müşterilerin mevduat hesaplarını borçlandırma uygulamalarıyla ilgili olarak çeşitli grup davalarında davalı olarak yer almıştır. Davacılar, Firma'nın, garantisiz kredili mevduat hesabı komisyonları sağlamak için, banka kartı işlemlerini işlemeyen önce en yüksek tutardan en düşük tutara doğru usulsüz bir biçimde sıralandığını iddia etmektedirler. Davacılar, Firma'nın bu işlemleri otorizasyon verildiği kronolojik sırayla kaydedilmeleri gerektiğini ileri sürmektedirler. Davacılar, banka kartı işlemlerinin yeniden sıralanması nedeniyle, tüm davacılar tarafından Firma'ya ödenen tüm kredili mevduat hesabı ücretlerinin yaklaşık olarak 2003'ten başlayarak geri ödenmesini talep etmektedirler. Firma aleyhindeki talepler, Florida Güney Bölge Birleşik Devletler Bölge Mahkemesi'nde görülen Multi-District Davası'nda diğer ulusal bankalar aleyhindeki çeşitli davalarla birleştirilmiştir. Firma, Firma'nın 110 milyon dolar ödemesi ve bazı kredi limiti aşım ücreti uygulamalarını değiştirmeyi kabul etmesi karşılığında bu davanın çözümlenmesini kabul etmiştir. Aralık 2012'de Mahkeme, çözümü nihai olarak onaylamıştır.

**Petters İflası ve İlgili Konular.** JPMorgan Chase ve One Equity Partners, LLC ("OEP") gibi bazı bağlı kuruluşlarının isimleri, Thomas J. Petters ve Petters'e bağlı belli kuruluşlar (birlikte, "Petters") ve Polaroid Corporation ile ilgili tasfiye ve iflas işlemlerine ilişkin çeşitli davalarda davalı olarak geçmiştir. Petters'in mahkemece atanmış tasfiye memuru ve üç Petters kuruluşunun iflas işlemlerinde görev alan kayımlar tarafından JPMorgan Chase ve iştirakleri aleyhinde ana davalar açılmıştır. Bu davalarda, genel olarak, ilgili tarihte çoğunluğuna OEP'nin sahip olduğu Polaroid'in Petters tarafından 2005 yılında devralınmasıyla; (ii) JPMorgan Chase ve diğer mali kuruluşların Polaroid ile yaptıkları iki kredi anlaşması ve (iii) Petters'in sahip olduğu kredi limiti ve yatırım hesaplarıyla ilgili belirli transferlerin, usulsüz transfer ve imtiyaz gerekçeleriyle iptali talep edilmektedir. Davalarda istenen rakam birlikte yaklaşık 450 milyon doları bulmaktadır. Davacılar, Petters iflas kayımları tarafından açılan davalardaki dilekçelerin reddi talebinde bulunmuşlar ve taraflar, Yediemin tarafından açılan davanın, İflas Mahkemesi, bekleyen talepler konusunda karar verene kadar ertelenmesini kabul etmişlerdir.

**Menkul Kıymet Ödünç Verme Davası.** JPMorgan Chase Bank, N.A., Firma'nın menkul kıymet ödünç verme işkolundaki katılımcılarca New York Güney Bölge Birleşik Devletler Bölge Mahkemesi'nde açılan ERISA ve diğer taleplerle ilgili bir mefruz grup davasında davalı olarak yer almaktadır.

Dava, orta vadeli Lehman Brothers tahvillerine yapılan yaklaşık 500 milyon dolarlık yatırımlarla ilgilidir. Mahkeme, Firma'nın Nisan 2012'de tüm davaların reddine ilişkin talebini kabul etmiştir. Davacı, üçüncü bir değiştirilmiş dilekçe sunmuş ve Firma'nın bu dilekçeyi reddi talebi ise görülmektedir. Firma'nın şikayet dilekçesini reddetme talebi karara bağlanana kadar keşif ertelenmiştir.

**Washington Mutual Davaları.** Washington Mutual'ın iflası ile ilgili olarak District of Columbia Birleşik Devletler Bölge Mahkemesi'nde görülen davalar, Deutsche Bank National Trust Company tarafından başlangıçta FDIC aleyhine açılan ve çeşitli ipotek menkul kıymetleştirme anlaşmalarının ihlal edildiği, bu menkul kıymetleştirme anlaşmalarıyla ilgili olarak bazı Washington Mutual Inc. (WMI) iştiraklerince yapılan beyanat ve taahhütlerin ihlal edildiğine dair iddialara dayanarak 6 milyar dolar ila 10 milyar dolar arasında tazminat talep edilen davayı içermektedir. Davada, JPMorgan Chase'in ipotek menkul kıymetleştirme anlaşmalarındaki beyanat ve garantileri ihlal eden yükümlülükler üstlenmiş olabileceğine dair ithamlar yer almaktadır. Bölge Mahkemesi, Firma'nın ve FDIC'nin, Deutsche Bank taleplerinin ilişkin FDIC'nin sorumluluğuna sahip olup olmadığına dair karar verilmesine yönelik ön taleplerini reddetti. Keşif devam etmektedir.

Ayrıca, JPMorgan Chase aleyhinde Texas eyalet mahkemesinde, WMI adi hisse senetlerin ve WMI ve Washington Mutual Bank tahvillerinin bazı hamilleri tarafından açılan davada ("Texas Davası"), JPMorgan Chase'in Washington Mutual Bank'in hisselerinin hemen hemen tamamını FDIC'den çok düşük olduğu iddia edilen bir fiyattan aldığı iddiasıyla belirsiz miktarda tazminat talep edilmektedir. Texas Davası, District of Columbia Birleşik Devletler Bölge Mahkemesi'ne intikal ettirilmiş ve adı geçen mahkeme, JPMorgan Chase'in ve FDIC'nin davanın reddine ilişkin taleplerini kabul etmiştir, ancak District of Columbia Circuit Birleşik Devletler Temyiz Mahkemesi duruşmayı Bölge Mahkemesinin ret kararını iptal etti ve davayı tekrar görüşülmek üzere iade etti. WMI adi hisse senedi ve borçlarının hamilleri tarafından öne sürülen iddiaların reddiyle artık sadece Washington Mutual Bank borcunun hamillerini içeren Davacılar değiştirilmiş bir dava dilekçesi sunarak, JPMorgan Chase'in, Washington Mutual Bank'in kapanmasına yol açtıkları, Washington Mutual Bank tarafından çıkarılan 38 milyon \$ toplam itibari değerdeki tahvillerin hemen hemen tüm değerini kaybetmesine yol açarak kendilerini zarara uğrattıklarını iddia ettiler. JPMorgan Chase ve FDIC bu davanın reddi talebinde bulunmuş ve Bölge Mahkemesi, davacıların, Firma'nın davacıların kapanıştan önce Washington Mutual Bank ile yapılmış tahvil sözleşmelerine haksız yere müdahale ettiğine dair talebi dışında davayı reddetmiştir.

Yukarıda bahsi geçen çeşitli yasal işlemlere ek olarak JPMorgan Chase ve iştirakleri, önemli sayıda diğer hukuki işleme davalı veya diğer sıfatlarla müdahil olmuşlardır. Firma, devam eden hukuki süreçlerde kendisi aleyhinde öne sürülen iddialara karşı haklı savunmaları olduğuna inanmaktadır ve tüm bu konularda kendisini çetin bir şekilde savunmaya niyetlidir. Gelecekte zaman zaman başka yasal işlemler başlatılabilir.

Firma, devam etmekte olan yüzlerce hukuki işlem için karşılık ayırmıştır. Firma, bu işlemlerden doğabilecek potansiyel sorumluluğu, söz konusu sorumluluğun tahakkuk etmesi muhtemel olduğunda ve zarar miktarı makul bir şekilde tahmin edilebilir olduğunda tahakkuk ettirmektedir.

Firma, devam etmekte olan yasal işlemleri, dava karşılıklarını değerlendirmek amacıyla üç ayda bir değerlendirmekte ve bu karşılıklarda, yönetimin avukata danıştıktan sonra yaptığı muhakemeye dayanarak yukarı veya aşağı yönde düzeltmeler yapmaktadır. 31 Aralık 2012, 2011 ve 2010'da sona eren yıllarda, Firma, sırasıyla 5.0 milyar dolar, 4.9 milyar dolar ve 7.4 milyar dolar dava harcaması yapmıştır. Firma'nın dava karşılıklarının gelecekte düzeltilmesinin gerekmeceğine dair bir güvence yoktur.

Yasal işlemlerin sonucunu tahmin etmedeki güçlük dikkate alındığında, özellikle, davacıların büyük veya belirsiz miktarlarda tazminat istedikleri veya yeni hukuk kuramlarına dayanan konularda, çok fazla sayıda tarafı içeren veya erken keşif aşamasında olan davalarda, Firma, devam etmekte olan davaların sonucunun ne olacağını, bu davaların nihai olarak ne zaman karara bağlanacağını, ortaya çıkacak zarar, ceza veya etkinin ne olacağını kesin bir şekilde belirleyemez. JPMorgan Chase, mevcut bilgisine dayanarak, avukata danıştıktan ve mevcut dava karşılıklarını dikkate aldıktan sonra, kendisi aleyhindeki hukuki işlemlerin Firma'nın konsolide mali durumu üzerinde önemli olumsuz etki yaratmayacağına inanmaktadır.

Firma, bununla birlikte, bu işlemlere ilişkin belirsizlikler ışığında, bu davaların nihai sonucunun Firma tarafından ayrılan karşılıkları önemli oranda aşmayacağına dair bir güvence verilemeyeceğini, sonuç olarak herhangi bir davanın sonucunun JPMorgan Chase'in belli bir döneme ait faaliyet sonuçları üzerinde, diğer şeylerin yanı sıra, zarar veya yükümlülüğün boyutu ve JPMorgan Chase'in o döneme ait gelirinin seviyesine dayalı olarak önemli olabileceğini not etmektedir.

## Not 32 - Uluslararası operasyonlar

Aşağıdaki tablo, JPMorgan Chase'in başlıca uluslararası coğrafi alanlara göre gelir tablosuyla ve bilançosuyla ilgili bilgilerini göstermektedir. Firma, bu dipnotun sunumunda uluslararası faaliyetleri, ABD dışında ikamet eden müşterileri içeren ticari işlemler olarak tanımlar ve aşağıda sunulan bilgi esas olarak müşterinin ikametgahına veya müşteri ilişkisinin yönetildiği lokasyona dayanmaktadır. Bununla beraber Firma'nın ABD faaliyetlerinin birçoğu uluslararası işletmelere hizmet vermektedir.

Firmanın faaliyetleri son derece entegre olduğundan, ABD ve uluslararası faaliyetler arasında gelir ve gider dağıtımını yapabilmek için tahminler ve nesnel varsayımlar yapılmıştır. Bu tahminler ve varsayımlar, bu Faaliyet Raporu'nun 326-329. sayfalarındaki Not 33'te belirtildiği gibi Firma'nın segment raporlamasında kullanılan dağıtımlarla tutarlıdır.

Firma'nın, sunulan dönemlere ilişkin uzun ömürlü varlıkları, yönetim tarafından toplam varlıklarla ilgili olarak önemli sayılmamaktadır. Firma'nın uzun ömürlü varlıklarının çoğunluğu ABD'de bulunmaktadır.

31 Aralık'ta sona eren yıl itibarı ile (milyon olarak)	Gelir <sup>(c)</sup>	Gider	Gelir vergisi ödemesi öncesi kar	Net gelir	Aktif toplamı
<b>2012</b>					
Avrupa/Ortadoğu ve Afrika	\$ 10,522	\$ 9,326	\$ 1,196	\$ 1,508	\$ 553,147 <sup>(e)</sup>
Asya ve Pasifik	5,605	3,952	1,653	1,048	167,955
Latin Amerika ve Karayipler	2,328	1,580	748	454	53,984
<b>Uluslararası Toplamı</b>	<b>18,455</b>	<b>14,858</b>	<b>3,597</b>	<b>3,010</b>	<b>775,086</b>
Kuzey Amerika <sup>(a)</sup>	78,576	53,256	25,320	18,274	1,584,055
<b>Toplam</b>	<b>\$ 97,031</b>	<b>\$ 68,114</b>	<b>\$ 28,917</b>	<b>\$ 21,284</b>	<b>\$ 2,359,141</b>
<b>2011</b>					
Avrupa/Ortadoğu ve Afrika	\$ 16,212	\$ 9,157	\$ 7,055	\$ 4,844	\$ 566,866 <sup>(e)</sup>
Asya ve Pasifik	5,992	3,802	2,190	1,380	156,411
Latin Amerika ve Karayipler	2,273	1,711	562	340	51,481
<b>Uluslararası Toplamı</b>	<b>24,477</b>	<b>14,670</b>	<b>9,807</b>	<b>6,564</b>	<b>774,758</b>
Kuzey Amerika <sup>(a)</sup>	72,757	55,815	16,942	12,412	1,491,034
<b>Toplam</b>	<b>\$ 97,234</b>	<b>\$ 70,485</b>	<b>\$ 26,749</b>	<b>\$ 18,976</b>	<b>\$ 2,265,792</b>
<b>2010 <sup>(b)</sup></b>					
Avrupa/Ortadoğu ve Afrika	\$ 14,135	\$ 8,777	\$ 5,358	\$ 3,635	\$ 446,547 <sup>(e)</sup>
Asya ve Pasifik	6,073	3,677	2,396	1,614	151,379
Latin Amerika ve Karayipler	1,750	1,181	569	362	33,192
<b>Uluslararası Toplamı</b>	<b>21,958</b>	<b>13,635</b>	<b>8,323</b>	<b>5,611</b>	<b>631,118</b>
Kuzey Amerika	80,736	64,200	16,536	11,759	1,486,487
<b>Toplam</b>	<b>\$ 102,694</b>	<b>\$ 77,835</b>	<b>\$ 24,859</b>	<b>\$ 17,370</b>	<b>\$ 2,117,605</b>

(a) Çoğunlukla ABD'yi yansıtır.

(b) 2010 için gelir, gider ve net gelirin bölgesel dağılımı, mevcut tahsis metodlarına uyacak şekilde değiştirilmiştir.

(c) Gelir, net faiz geliri ve faiz dışı gelirden oluşmaktadır.

(d) Gider, faiz dışı gider ve kredi zararları karşılığında oluşmaktadır.

(e) İngiltere için toplam aktif, 31 Aralık 2012, 2011 ve 2010'da sona eren yıllar itibarıyla sırasıyla 498 milyar \$, 510 milyar \$ ve 419 milyar \$'dir.

## Not 33 – Faaliyet alanları

Firma iş kollarına göre yönetilmektedir. Dört önemli rapor edilebilir iş segmenti bulunmaktadır – Tüketici ve Toplum Bankacılığı, Kurumsal ve Yatırım Bankası, Ticari Bankacılık ve Varlık Yönetimi. Ayrıca, Kurumsal/Özel Sermaye Segmenti de bulunmaktadır. Faaliyet alanları 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.

Yönetilen esas tanımları için, bu Yıllık Raporun 76-77. sayfalarında GAAP dışı mali önlemlerin Firmaca kullanımının Açıklaması ve Mutabakatı'na bakınız. JPMorgan Chase'in faaliyet alanlarına ilişkin daha fazla bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 78-79. sayfalarındaki Faaliyet alanı sonuçlarına bakınız.

### Faaliyet alanı değişiklikleri

2012'nin dördüncü çeyreğinden başlayarak, Firma'nın faaliyet alanları aşağıdaki şekilde yeniden düzenlenmiştir. Bireysel Mali Hizmetler ve Kart Hizmetleri ve Taahhüt ("Kart") faaliyet alanları, Tüketici ve Toplum Bankacılığı ("CCB") adı altında tek bir faaliyet alanı altında birleştirilirken, Yatırım Bankası ve Hazine ve Menkul Kıymet Hizmetleri faaliyet alanları, Kurumsal ve Yatırım Bankası ("CIB") olarak tek bir faaliyet alanı çatısı altında toplanmıştır.

Ticari Bankacılık ("CB") ve Varlık Yönetimi ("AM"), yukarıda belirtilen değişikliklerden etkilenmemiştir. İnternet ve mobil bankacılığı destekleyen bir teknoloji fonksiyonu, Kurumsal/Özel Sermaye'den CCB faaliyet alanına aktarılmıştır. Bu devir, CCB faaliyet alanının veya Kurumsal / Özel Sermaye'nin sonuçlarını önemli ölçüde etkilememiştir.

Faaliyet alanı bilgileri, geçmişte dönük olarak 1 Ocak 2010'a kadar işletmenin yeniden organizasyonunu yansıtabilecek şekilde revize edilmiştir.

Aşağıda firmanın faaliyet alanlarının her biri ve müşteri tabanlarına sundukları ürünler ve hizmetlerin tanımları verilmektedir.

#### **Tüketici ve Toplum Bankacılığı**

CCB banka şubeleri, ATM'ler, internet bankacılığı, mobil bankacılık ve telefon bankacılığı ile tüketicilere ve işletmelere hizmet verir. CCB, Tüketici ve İşletme Bankacılığı, Mortgage Bankacılığı (Mortgage Üretimi ve Hizmeti ve Emlak Portföyleri dahil) ve Kart şeklinde organize olmuştur. Tüketici ve İşletme Bankacılığı, tüketicilere mevduat ve yatırım ürünleri ve hizmetleri, küçük işletmelere kredi, mevduat ve nakit yönetimi ile ödeme çözümleri sunar. Mortgage Bankacılığı, Washington Mutual işlemi ile satın alınmış PCI portföyü dahil olmak üzere, ipotek kredisi kullanımı ve işlemlerini, oturma amaçlı ipotek ve konut rehni kredilerinden oluşan portföyü içermektedir. Kart birimi, tüketici ve küçük işletmelere kredi kartı çıkarmakta, kurumsal ve kamu sektörü müşterilerine ticari kart ürünleri vasıtasıyla ödeme hizmetleri sunmakta, işyerlerine ödeme işleme hizmetleri sunmakta, taşıt ve öğrenim kredileri vermektedir.

#### **Kurumsal ve Yatırım Bankası**

CIB geniş bir yelpazede yatırım bankacılığı, piyasa yapıcılığı, birincil aracılık ve hazine ve menkul kıymet ürün ve hizmetlerini, geniş bir kurum, yatırımcı, mali kurum, devlet ve belediye kurumu tabanına vermektedir. Bankacılık içinde, CIB, kurumsal strateji ve yapı danışmanlığı, hisse ve borç piyasalarında sermaye artırım, kredi kullandırma ve sendikasyon gibi bütün önemli hisse senetleri piyasalarında yatırım bankacılığı ürünleri ve hizmetleri sunmaktadır. Bankacılık bünyesinde ayrıca, nakit yönetimi ve likidite çözümleri ile ticari finans ürünlerinden oluşan işlem hizmetlerini içeren Hazine Hizmetleri de yer almaktadır. CIB'nin Piyasalar ve Yatırım Hizmetleri segmenti, nakdi menkul kıymetler ve türev araçlarında küresel bir piyasa yapıcısıdır ve sofistike risk yönetimi çözümleri, birincil aracılık ve araştırma hizmetleri sunar. Piyasalar ve Yatırımcı Hizmetleri ayrıca, yatırımcılar ve araçlar için menkul kıymetler, nakit ve alternatif yatırım araçlarını saklayan, değerlendiren, ciro eden ve dünya çapında depo sertifikası programlarını yöneten lider küresel saklama kurumu olan Menkul Kıymet Hizmetleri işletmesini de içermektedir.

#### **Ticari Bankacılık**

CIB yıllık geliri 20 milyon dolar ile 2 milyar dolar arasında senelik gelire sahip kuruluşlar, belediyeler, finansal kurumlar ve kar amacı gütmeyen tüzel kişiler dahil olmak üzere ABD'li ve ABD'li çok uluslu müşterilere kapsamlı sektör bilgisi, yerel uzmanlık ve kişiye / kuruma özel hizmet veriyor. CB, emlak yatırımcılarına ve sahiplerine finansman sağlamaktadır. Şirketin diğer iş kolları ile olan işbirliği ile CB, müşterilerinin ulusal ve uluslararası finansal ihtiyaçlarını karşılamak amacıyla kiralama, hazine hizmetlerini, yatırım bankacılığı ve varlık yönetimini içeren kapsamlı çözümler sunmaktadır.

#### **Varlık Yönetimi**

AM, 2.1 trilyon \$'lık müşteri varlıklarıyla yatırım ve varlık yönetimi konularında dünya çapında bir liderdir. Kurumlar, dünyadaki her ana pazarda bulunan bireysel yatırımcılar ve yüksek sermaye sahipleri AM müşterileri arasındadır. AM, hisse senetleri, sabit gelir, alternatifler ve para piyasası fonları dahil olmak üzere tüm önemli varlık sınıflarında yatırım yönetimi sunar. AM, ayrıca, geniş bir müşteri yelpazesinin yatırım ihtiyaçlarına çözümler sunan çok varlıklı yatırım yönetimi sunmaktadır. Bireysel yatırımcılar için, AM, emanet ve malvarlığı, kredi, mortgage ve mevduat dahil olmak üzere emeklilik ürünleri ve hizmetleri, aracılık ve bankacılık hizmetleri sunmaktadır. AM müşterilerinin varlıklarının çoğu aktif yönetilen portföylerde bulunmaktadır.

#### **Kurumsal/Özel Sermaye**

Kurumsal/Özel Sermaye segmenti Özel Sermaye, Hazine, Yatırım Genel Müdürlüğü ("CIO"), kurumsal personel birimleri ve merkezi olarak yönetilen harcamaları içeren Diğer Kurumsaldan oluşmaktadır. Hazine ve CIO, ağırlıklı olarak Firmanın likidite, fonlama, sermaye ve yapısal faiz oranı ve döviz risklerinin ölçülmesi, takibi, raporlanması ve yönetilmesinden sorumludur. Şirket personel birimleri, Merkezi Teknoloji ve Operasyonlar, İç Denetim, İcra, Finans, İnsan Kaynakları, Hukuk & Uyum, Küresel Emlak, Genel Hizmetler, Operasyonel Kontrol, Risk Yönetimi, Kurumsal Sorumluluk ve Kamu Politikası'nı içermektedir. Diğer merkezi olarak yönetilen harcamalar, işkoluna yapılan tahsisatlara tabi, firmanın işgal ve emeklilikle ilgili harcamasını içermektedir.

### Segment sonuçları

Aşağıdaki tablolar, Firma'nın 2012, 2012 ve 2010 dönemlerine ait, yönetilen esasta segment sonuçlarının özeti vermektedir. Her bir segmente ait toplam net gelir (faiz dışı gelir ve net faiz geliri), tamamen vergilendirilebilir eşdeğer ("FTE") bazında sunulmuştur. Buna göre, vergi indirimi alan yatırımlardan ve vergiden muaf menkul kıymetlerden gelen kazanç, vergilendirilebilir yatırımlar ve menkul kıymetler ile karşılaştırılabilir bir bazda sunulur; bu GAAP dışı mali ölçüt, yönetimin, hem vergilendirilebilir hem de vergiden muaf kaynaklardan kazancının karşılaştırılabilirliğini değerlendirmesine olanak verir. Bu kalemlerle ilgili gelir vergisi, gelir vergisi gideri içinde gösterilmiştir.

1 Ocak 2012 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere, Firma, Basel III 1. kuşak adı hisse senedi sermayesi gereksinimlerinin her bir faaliyet alanına ilişkin olarak düzenlenmesi için faaliyet alanlarının her birine tahsis edilen sermayeyi revize etmiştir.

### Segment sonuçları ve mutabakat<sup>(a)</sup>

31 Aralık'ta sona eren yıl itibarıyla (milyon olarak, oranlar hariç)	Tüketici ve Toplum Bankacılığı			Kurumsal ve Yatırım Bankası			Ticari Bankacılık			Varlık Yönetimi		
	2012	2011	2010	2012	2011	2010	2012	2011	2010	2012	2011	2010
Faiz dışı gelir	\$ 20,795	\$ 15,306	\$ 15,513	\$ 23,104	\$ 22,523	\$ 22,889	\$ 2,283	\$ 2,195	\$ 2,200	\$ 7,847	\$ 7,895	\$ 7,485
Net faiz geliri	29,150	30,381	33,414	11,222	11,461	10,588	4,542	4,223	3,840	2,099	1,648	1,499
Toplam net gelir	49,945	45,687	48,927	34,326	33,984	33,477	6,825	6,418	6,040	9,946	9,543	8,984
Kredi zararları karşılığı	3,774	7,620	17,489	(479)	(285)	(1,247)	41	208	297	86	67	86
Faiz dışı giderler	28,790	27,544	23,706	21,850	21,979	22,869	2,389	2,278	2,199	7,104	7,002	6,112
Gelir vergisi gideri/(kazancı)öncesi gelir/(zarar)	17,381	10,523	7,732	12,955	12,290	11,855	4,395	3,932	3,544	2,756	2,474	2,786
Gelir vergisi gideri/(kazancı)	6,770	4,321	3,154	4,549	4,297	4,137	1,749	1,565	1,460	1,053	882	1,076
Net kazanç (kayıp)	\$ 10,611	\$ 6,202	\$ 4,578	\$ 8,406	\$ 7,993	\$ 7,718	\$ 2,646	\$ 2,367	\$ 2,084	\$ 1,703	\$ 1,592	\$ 1,710
Ortalama adı hisse	\$ 43,000	\$ 41,000	\$ 43,000	\$ 47,500	\$ 47,000	\$ 46,500	\$ 9,500	\$ 8,000	\$ 8,000	\$ 7,000	\$ 6,500	\$ 6,500
Aktif toplamı	463,608	483,307	508,775	876,107	845,095	870,631	181,502	158,040	142,646	108,999	86,242	68,997
Ortalama adı hisse getirisi	25%	15%	11%	18%	17%	17%	28%	30%	26%	24%	25%	26%
Masraf oranı	58	60	48	64	65	68	35	35	36	71	73	68

(a) Yönetilen esas tanımı, aşağıda belirtildiği üzere, rapor edilen US GAAP sonuçlarıyla başlar ve faaliyet alanları tarafından veya bütün olarak Firma tarafından rapor edilen net gelir üzerinde etkisi olmayan belirli yeniden sınıflandırmaları içerir.

(b) Segment tarafından yönetilen sonuçlar gelir vergisi gideri/(kazancı) içinde kaydedilmiş gelir vergisi etkisine denk gelen FTE bazında hasılatı yansıtır. Bu düzeltmeler Firma'nın rapor edilmiş US GAAP sonuçlarına ulaşmak için mutabakat kalemlerinden silinmiştir. 31 Aralık 2012, 2011 ve 2010'da sona eren yıllar için FTE düzeltmeleri şu şekildedir.

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak) Faiz dışı kazanç	\$	2012 2,116	\$ 2011 2,003	\$ 2010 1,745
Net faiz geliri		743	530	403
Gelir vergisi gideri		2,859	2,533	2,148

(önceki sayfadan devam eden tablo)

Kurumsal/Özel Sermaye			Mutabakat kalemleri <sup>(b)</sup>			Toplam		
2012	2011	2010	2012	2011	2010	2012	2011	2010
\$ 208	\$ 3,629	\$ 5,351	\$ (2,116)	\$ (2,003)	\$ (1,745)	\$ 52,121	\$ 49,545	\$ 51,693
(1,360)	506	2,063	(743)	(530)	(403)	44,910	47,689	51,001
(1,152)	4,135	7,414	(2,859)	(2,533)	(2,148)	97,031	97,234	102,694
(37)	(36)	14	—	—	—	3,385	7,574	16,639
4,596	4,108	6,310	—	—	—	64,729	62,911	61,196
(5,711)	63	1,090	(2,859)	(2,533)	(2,148)	28,917	26,749	24,859
(3,629)	(759)	(190)	(2,859)	(2,533)	(2,148)	7,633	7,773	7,489
\$ (2,082)	\$ 822	\$ 1,280	\$ —	\$ —	\$ —	\$ 21,284	\$ 18,976	\$ 17,370
\$ 77,352	\$ 70,766	\$ 57,520	\$ —	\$ —	\$ —	\$ 184,352	\$ 173,266	\$ 161,520
728,925	693,108	526,556	İlgisiz	İlgisiz	İlgisiz	2,359,141	2,265,792	2,117,605
NM	NM	NM	NM	NM	NM	11%	11%	10%
NM	NM	NM	NM	NM	NM	67	65	60

### Not 34 - Ana şirket

#### Ana şirket – gelir tabloları

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak)	2012	2011	2010
<b>Gelir</b>			
İştiraklerden ve bağlı kuruluşlardan temettüleri:			
Banka ve banka holding şirketi	\$ 4,828	\$ 10,852	\$ 16,554
Banka dışı <sup>(a)</sup>	1,972	2,651	932
İştiraklerden gelen faiz geliri	1,041	1,099	985
Diğer faiz geliri	293	384	294
İştiraklerden gelen gelir; başta ücretler:			
Banka ve banka holding şirketi	939	809	680
Banka dışı	1,207	92	312
Diğer gelir/(zarar)	579	(85)	157
<b>Toplam gelir</b>	<b>10,859</b>	<b>15,802</b>	<b>19,914</b>
<b>Gider</b>			
İştiraklere ve bağlı kuruluşlara faiz gideri <sup>(a)</sup>	836	1,121	1,263
Diğer faiz gideri	4,679	4,447	3,782
Diğer faiz dışı gider	2,399	649	540
<b>Toplam gider</b>	<b>7,914</b>	<b>6,217</b>	<b>5,585</b>
Gelir vergisi muafiyeti ve iştiraklerin dağıtılmamış net geliri öncesi gelir	2,945	9,585	14,329
Gelir vergisi indirimi	1,665	1,089	511
İştiraklerin dağıtılmamış net gelirindeki pay	16,674	8,302	2,530
<b>Net gelir</b>	<b>\$ 21,284</b>	<b>\$ 18,976</b>	<b>\$ 17,370</b>

#### Ana şirket – Bilançolar

31 Aralık (milyon cinsinden)	2012	2011
<b>Aktif</b>		
Kasa ve bankalardan alacaklar	\$ 216	\$ 132
Banka iştiraklerindeki mevduatlar	75,521	91,622
Ticari varlıklar	8,128	18,485
Satılmaya hazır menkul kıymetler	3,541	3,657
Krediler	2,101	1,880
İştiraklere verilen ve iştiraklerden alınan avanslar:		
Banka ve banka holding şirketi	39,773	39,888
Banka dışı	86,904	83,138
İştiraklerdeki ve bağlı kuruluşlardaki yatırımlar (öz sermayedeki):		
Banka ve banka holding şirketi	170,276	157,160
Banka dışı <sup>(a)</sup>	45,305	42,231
Şerefiye ve diğer maddi olmayan varlıklar	1,018	1,027
Diğer aktif	16,481	15,506
<b>Aktif toplamı</b>	<b>\$ 449,264</b>	<b>\$ 454,726</b>
<b>Borçlar ve özkaynaklar</b>		
İştiraklerden ve bağlı kuruluşlardan alınan paralar ve iştiraklere borçlar <sup>(a)</sup>	\$ 16,744	\$ 30,231
Başta kıymetli evrak olmak üzere, diğer istikrazlar	62,010	59,891
Diğer borçlar	8,208	7,653
Uzun vadeli borç <sup>(b)(c)</sup>	158,233	173,378
<b>Toplam pasif</b>	<b>245,195</b>	<b>271,153</b>
Toplam öz sermaye	204,069	183,573
<b>Pasif ve öz kaynak toplamı</b>	<b>\$ 449,264</b>	<b>\$ 454,726</b>

(a) Bağlı kuruluşlar, garantili sermaye borcu menkul kıymetlerini ihraç eden tröstleri ("ihraççı tröstler") içerir. Ana Şirket, 2012, 2011 ve 2010'da ihraççı tröstlerden sırasıyla 12 milyon dolar, 13 milyon dolar ve 13 milyon dolarlık temettü aldı. Bu ihraççı tröstler hakkında daha fazla açıklama için, bu Faaliyet Raporu'nun 297-299. sayfasındaki Not 21'e bakınız.

(b) 31 Aralık 2012 itibarıyla, sözleşme vadesi 2013 ila 2017 olan uzun vadeli borcu toplam tutarı sırasıyla 19,3 milyar \$, 25,1 milyar \$, 21,6 milyar \$, 17,5 milyar \$ ve 17,3 milyar \$'dir.

(c) Firmannın iştiraklerinin yükümlülüklerine yönelik garantileri hakkında bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun sırasıyla 297-299. ve 308-315. sayfalarındaki Not 21 ve Not 29'a bakınız.

#### Ana şirket – Nakit akışı tabloları

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak)	2012	2011	2010
<b>İşletme faaliyetleri</b>			
Net gelir	\$ 21,284	\$ 18,976	\$ 17,370
Eksi: İştiraklerin ve bağlı kuruluşların net geliri <sup>(a)</sup>	23,474	21,805	20,016
<b>Ana şirket net zararı</b>	<b>(2,190)</b>	<b>(2,829)</b>	<b>(2,646)</b>
İştiraklerden ve bağlı kuruluşlardan nakit temettüleri <sup>(a)</sup>	6,798	13,414	17,432
Diğer, net	2,401	889	1,685
<b>İşletme faaliyetlerinden sağlanan net nakit</b>	<b>7,009</b>	<b>11,474</b>	<b>16,471</b>
<b>Yatırım faaliyetleri</b>			
Aşağıdaki kalemlerde net değişim:			
Banka iştiraklerindeki mevduatlar	16,100	20,866	7,692
Satılmaya hazır menkul kıymetler:			
Satın almalar	(364)	(1,109)	(1,387)
Satış ve vade gelirleri	621	886	745
Krediler, net	(350)	153	(90)
İştiraklere verilen avanslar, net	5,951	(28,105)	8,051
İştiraklerdeki ve bağlı kuruluşlardaki yatırımlar (öz sermayedeki) <sup>(a)</sup>	3,546	(1,530)	(871)
<b>Yatırım faaliyetlerinden sağlanan/(kullanılan) net nakit</b>	<b>25,504</b>	<b>(8,839)</b>	<b>14,140</b>
<b>Finansman faaliyetleri</b>			
İştiraklerden ve bağlı kuruluşlardan alınan borçlardaki net değişim <sup>(a)</sup>	(14,038)	2,827	(2,039)
Alınan diğer borçlardaki net değişim	3,736	16,268	(11,843)
Uzun vadeli borç ihracından elde edilen gelir	28,172	33,566	21,610
Uzun vadeli borcun geri ödemeleri	(44,240)	(41,747)	(32,893)
Hisse esası ücretlerle ilgili fazlalık vergi avantajı	255	867	26
İmtiyazlı hisse senedi itfası	—	—	(352)
İmtiyazlı hisse ihraçlarından elde edilen gelirler	1,234	—	—
Geri alınan firma hisse senetleri ve varantlar	(1,653)	(8,863)	(2,999)
Ödenmiş temettüleri	(5,194)	(3,895)	(1,486)
Tüm diğer finansman faaliyetleri, net	(701)	(1,622)	(641)
<b>Finansman faaliyetlerinde kullanılan net nakit</b>	<b>(32,429)</b>	<b>(2,599)</b>	<b>(30,617)</b>
Bankalardan gelen nakit ve alacaklardaki net artış/(azalma)	84	36	(6)
Dönem başında, başta banka iştirakleri olmak üzere kasa ve bankalardan alacaklar	132	96	102
<b>Dönem sonunda, başta banka iştirakleri olmak üzere kasa ve bankalardan alacaklar</b>	<b>\$ 216</b>	<b>\$ 132</b>	<b>\$ 96</b>
Ödenen nakdi faiz	\$ 5,690	\$ 5,800	\$ 5,090
Ödenen nakdi gelir vergileri, net	3,080	5,885	7,001



## Ek bilgi

### Seçilmiş çeyrek dönem mali verileri (denetlenmemiş)

(Tablo sonraki sayfada devam etmektedir)

Sona eren dönemler itibarıyla	2012				2011			
(milyon cinsinden, beher hisse, oran ve personel sayısı verileri hariç)	4. çeyrek	3. çeyrek	2. çeyrek	1. çeyrek	4. çeyrek	3. çeyrek	2. çeyrek	1. çeyrek
<b>Seçilmiş gelir tablosu verileri</b>								
Toplam net gelir	\$ 23,653	\$ 25,146	\$ 22,180	\$ 26,052	\$ 21,471	\$ 23,763	\$ 26,779	\$ 25,221
Faiz dışı giderler toplamı	16,047	15,371	14,966	18,345	14,540	15,534	16,842	15,995
Karşılık öncesi kar	7,606	9,775	7,214	7,707	6,931	8,229	9,937	9,226
Kredi zararları karşılığı	656	1,789	214	726	2,184	2,411	1,810	1,169
Gelir vergisi ödemesi öncesi kar	6,950	7,986	7,000	6,981	4,747	5,818	8,127	8,057
Gelir vergisi gideri	1,258	2,278	2,040	2,057	1,019	1,556	2,696	2,502
Net gelir	\$ 5,692	\$ 5,708	\$ 4,960	\$ 4,924	\$ 3,728	\$ 4,262	\$ 5,431	\$ 5,555
<b>Beher adi hisse verileri</b>								
Beher hisse başına net gelir Temel	\$ 1.40	\$ 1.41	\$ 1.22	\$ 1.20	\$ 0.90	\$ 1.02	\$ 1.28	\$ 1.29
Sulandırılmış	1.39	1.40	1.21	1.19	0.90	1.02	1.27	1.28
Hisse başına beyan edilen nakden ödenen temettü <sup>(a)</sup>	0.30	0.30	0.30	0.30	0.25	0.25	0.25	0.25
Hisse başına defter değeri	51.27	50.17	48.40	47.48	46.59	45.93	44.77	43.34
Hisse başına maddi defter değeri <sup>(b)</sup>	38.75	37.53	35.71	34.79	33.69	33.05	32.01	30.77
<b>Tedavüldeki adi hisseler</b>								
Ortalama: Temel	3,806.7	3,803.3	3,808.9	3,818.8	3,801.9	3,859.6	3,958.4	3,981.6
Sulandırılmış	3,820.9	3,813.9	3,820.5	3,833.4	3,811.7	3,872.2	3,983.2	4,014.1
Dönem sonunda hisseler	3,804.0	3,799.6	3,796.8	3,822.0	3,772.7	3,798.9	3,910.2	3,986.6
<b>Satış fiyatı<sup>(c)</sup></b>								
Yüksek	\$ 44.54	\$ 42.09	\$ 46.35	\$ 46.49	\$ 37.54	\$ 42.55	\$ 47.80	\$ 48.36
Düşük	38.83	33.10	30.83	34.01	27.85	28.53	39.24	42.65
Kapanış	43.97	40.48	35.73	45.98	33.25	30.12	40.94	46.10
Toplam piyasa değeri	167,260	153,806	135,661	175,737	125,442	114,422	160,083	183,783
<b>Seçilmiş oranlar</b>								
Adi hisse senedi getirisi	11%	12%	11%	11%	8%	9%	12%	13%
Maddi adi hisse senedi getirisi <sup>(b)</sup>	15	16	15	15	11	13	17	18
Varlık getirisi	0.98	1.01	0.88	0.88	0.65	0.76	0.99	1.07
Risk-ağırlıklı varlıkların getirisi <sup>(d)</sup>	1.76	1.74	1.52	1.57	1.21	1.40	1.82	1.90
Masraf oranı	68	61	67	70	68	65	63	63
Mevduatların kredilere oranı	163	158	153	157	156	157	152	145
1. kuşak sermaye oranı	12.6	11.9	11.3	11.9	12.3	12.1	12.4	12.3
Toplam sermaye oranı	15.3	14.7	14.0	14.9	15.4	15.3	15.7	15.6
1. kuşak borç özsermaye oranı	7.1	7.1	6.7	7.1	6.8	6.8	7.0	7.2
1. kuşak adi hisseli sermaye oranı <sup>(e)</sup>	11.0	10.4	9.9	9.8	10.1	9.9	10.1	10.0
<b>Seçilmiş bilanço verileri (dönem sonu)</b>								
Ticari varlıklar	\$ 450,028	\$ 447,053	\$ 417,324	\$ 455,633	\$ 443,963	\$ 461,531	\$ 458,722	\$ 501,148
Menkul Kıymetler	371,152	365,901	354,595	381,742	364,793	339,349	324,741	334,800
Krediler	733,796	721,947	727,571	720,967	723,720	696,853	689,736	685,996
Aktif toplamı	2,359,141	2,321,284	2,290,146	2,320,164	2,265,792	2,289,240	2,246,764	2,198,161
Mevduatlar	1,193,593	1,139,611	1,115,886	1,128,512	1,127,806	1,092,708	1,048,685	995,829
Uzun vadeli borçlar	249,024	241,140	239,539	255,831	256,775	273,688	279,228	269,616
Adi hisse senedi sermayesi	195,011	190,635	183,772	181,469	175,773	174,487	175,079	172,798
Toplam öz sermaye	204,069	199,639	191,572	189,269	183,573	182,287	182,879	180,598
Personel sayısı	258,965	259,547	262,882	261,453	260,157	256,663	250,095	242,929

## Ek bilgi

(Önceki sayfadan devam eden tablo)

Sona eren dönemler itibarıyla (milyon cinsinden, oran verileri hariç)	2012				2011			
	4. çeyrek	3. çeyrek	2. çeyrek	1. çeyrek	4. çeyrek	3. çeyrek	2. çeyrek	1. çeyrek
<b>Kredi kalitesi ölçütleri</b>								
Kredi zararları karşılığı	\$ 22,604	\$ 23,576	\$ 24,555	\$ 26,621	\$ 28,282	\$ 29,036	\$ 29,146	\$ 30,438
Toplam birikmiş kredilerin kredi zararları karşılığı	3.02%	3.18%	3.29%	3.63%	3.84%	4.09%	4.16%	4.40%
Satın alınan sorunlu krediler hariç, kredi zararları karşılığının birikmiş kredilere oranı <sup>(a)</sup>	2.43	2.61	2.74	3.11	3.35	3.74	3.83	4.10
Sorunlu varlıklar	\$ 11,734	\$ 12,481	\$ 11,397	\$ 11,953	\$ 11,315	\$ 12,468	\$ 13,435	\$ 15,149
Net zarar kaydedilenler	1,628	2,770	2,278	2,387	2,907	2,507	3,103	3,720
Net zarar yazma oranı	0.90%	1.53%	1.27%	1.35%	1.64%	1.44%	1.83%	2.22%

(a) 13 Mart 2012'de Firma'nın çeyrek dönem hisse senedi temettüsü, hisse başına 0.25 dolardan 0.30 dolara yükseltildi.

(b) Hisse başı maddi defter değeri ve ROTCE GAAP dışı mali finansal ölçütlerdir. Hisse başı maddi defter değeri, Firmanın maddi adi hisse senedi sermayesinin dönem sonu adi hisselerine bölümüyle belirlenir. ROTCE, Firma'nın senelik kazancını, maddi adi hisse senedi sermayesinin yüzdesi olarak ölçer. Bu ölçütler hakkında daha ayrıntılı bilgi için bu Faaliyet Raporu'nun 76-77. sayfalarında yer alan Firmanın GAAP dışı mali ölçütleri kullanımının açıklanmasını okuyabilirsiniz.

(c) JPMorgan Chase's adı hisseleri için gösterilen hisse fiyatları, New York Borsasından alınmıştır. JPMorgan Chase'in adı hisseleri, New York Borsası, Londra Borsası ve Tokyo Borsası'nda kote edilmekte ve işlem görmektedir.

(d) Basel I risk ağırlıklı varlıkların getirisi, Firmanın senelik kazancının ortalama risk ağırlıklı varlıklara bölümü olarak hesaplanır.

(e) 1. kuşak adi hisseli sermaye oranı ("1. Kuşak adi hisse oranı") risk ağırlıklı varlıklara bölümü 1. Kuşak adi hisseli sermayedir ("1. kuşak adi"). Firma, 1. kuşak adi hisseli sermayeyi, diğer sermaye ölçütleriyle birlikte, sermaye pozisyonunu değerlendirmek ve izlemek için kullanmaktadır. 1. Kuşak adi hisseli sermaye oranına ilişkin daha fazla bilgi almak için bu Faaliyet Raporu'nun 117-120. sayfalarındaki Yasal sermayeye bakınız.

(f) Oturum amaçlı gayrimenkul PCI kredilerinin etkisi hariçtir. Daha fazla açıklama için, bu Faaliyet Raporu'nun 159-162. sayfalarındaki Kredi zararları karşılığı'na bakınız.

**Aktif mobil müşteriler:** Son 90 günde aktif olan tüm mobil platformların bireysel bankacılık kullanıcıları.

**Kredi zararları karşılığının toplam kredilere oranı:** Kredi zararları karşılığının elde tutulan kredilere bölümünü ifade eder.

**Yönetim altındaki varlıklar:** AM tarafından, Özel Bankacılık, Kurumsal Bankacılık ve Bireysel müşterileri adına faal olarak yönetilen varlıkları temsil eder. AM'nin üzerinden ücret kazandığı, "Ödenmesi Talep Edilmemiş Taahhüt Edilmiş Sermaye"yi içerir. American Century Companies, Inc. tarafından yönetilen varlıkları içermez. Firma söz konusu şirketteki payını 31 Ağustos 2011 tarihinde satmıştır.

**Denetim altındaki varlıklar:** Yönetim ile saklama, aracılık, idare ve mevduat hesaplarını altındaki varlıkları temsil eder.

**Konsolide VIE'ler tarafından ihraç edilen intifa hakları:** JPMorgan Chase'in konsolide ettiği VIE'ler tarafından ihraç edilen borç/sermaye senetlerin veya diğer yükümlülüklerinin üçüncü şahıs sahiplerinin payını temsil eder.

**Sosyal hak ve menfaat yükümlülüğü:** Emeklilik planlarında öngörülmesi olan sosyal hak ve menfaat yükümlülüğü ve OPEB planlarının birikmiş emeklilik sonrası sosyal hak ve menfaat yükümlülüğünü ifade eder.

**Müşteri danışmanları:** Özel Müşteri Danışmanları, Mali Müşavirler, Mali Müşavir Birlikleri, Yeminli Mali Müşavirler, Bağımsız Mali Müşavirler ve Mali Müşavir Stajyerleri gibi, Firma ya da üçüncü şahıs satıcılar tarafından perakende şubeler, Chase Private Client şubeleri ve diğer kanallar aracılığıyla satılan senelik gelirler, yatırım fonları, stok alım satım hizmetleri vb. yatırım seçenekleri hakkında müşterilere tavsiyelerde bulunan yatırım ürünü uzmanlarıdır.

**Müşteri yatırımı yönetim hesapları:** Chase Varlık Yönetimi tarafından müşteriler adına aktif olarak yönetilen varlıklardır. Yönetilen hesapların yüzdesi, yönetilen hesap varlıklarının toplam müşteri yatırım varlıklarına bölerek hesaplanır.

**Sözleşmeden doğan kredi kartı zarar kaydı:** Federal Mali Kuruluşlar Denetim Konseyi'nin politikasına göre; kredi kartı kredileri, (i) hesabın vadesinin 180 günü aştığı ayın sonu ya da (ii) belirli bir olaya (örn. kredi alanın iflası) dair bildirim alınmasını müteakip 60 gün geçmesi durumlarından hangisi daha erken ise o vakit zarar kaydedilir.

**Kredi türüleri:** Değeri ihraççı bir üçüncü şahsın (atıfta bulunulan kişi) borcuyla özdeşleştirilmiş olan kredi riskinden türeyen ve bir tarafa (koruma alıcısı) bu riski başka bir tarafa (koruma satıcısı) devretme şansı tanıyan mali enstrümanlardır. Referans kuruluşun iflas veya ödeme güçlüğü ya da belirli borç yeniden yapılandırılması gibi bir kredi olayının vukuu halinde, tarafların hiçbir referans kuruluşa rücu edemez. Koruma alıcısı, kredi türü sözleşmesinin belirlendiği tarihte, CDS sözleşmesinin itibari değeri ile referans yükümlülüğün rayiç değeri arasındaki fark için koruma satıcısına rücu hakkına sahiptir. Kredi olayının olup olmadığına dair tespit genellikle, 10 satış tarafı ve beş alış tarafı "Uluslararası Takaslar ve Türevler Birliği ("ISDA") üye firmasından oluşan ISDA Tespit Komitesi tarafından yapılır.

**Kredi periyodu:** Kredi kalitesinin iyileştiği, kötüleştiği ve sonra tekrar iyileştiği zaman dilimidir. Kredi periyodunun süresi birkaç yıldan uzun yıllara kadar değişiklik gösterebilir.

**CUSIP numarası:** CUSIP ( Yeknesak Menkul Kıymet Tespit Prosedürleri Komitesi) numarası, dokuz karakterden oluşur (harfler ve sayılar dahil) ve bir şirket veya ihraççıyı ve menkul kıymet türünü tanımlar ve Amerikan Bankacılar Birliği tarafından tayin edilir ve Standart & Poor's tarafından işletilir. Bu sistem, menkul kıymetlerin takas ve mahsup işlemlerini kolaylaştırır. ABD dışı menkul kıymetleri tanımlamak için benzer bir sistem kullanılır (CUSIP Uluslararası Numaralandırma Sistemi).

**Mevduat marjı:** Ortalama mevduatların yüzdesi olarak ifade edilen mevduatlardaki net faiz gelirini temsil eder.

**FICO skoru:** Kredi büroları tarafından toplanan verileri kullanan Fair Isaac Corporation tarafından istatistiksel modellerden elde edilen kredi bürosu tarafından sağlanan bir tüketici kredisi risk ölçütüdür.

**Forward noktaları:** Vadeli döviz kurunu belirlemek için cari döviz kuruna ("spot oran") eklenen veya bundan çıkarılan, iki döviz arasındaki faiz oranı farkını temsil eder.

**Group of Seven ("GD") ülkeleri:** G7 ülkeleri, Kanada, Fransa, Almanya, İtalya, Japonya, İngiltere ve Amerika Birleşik Devletleri'dir.

**G7 devlet tahvilleri:** G7 uluslarının ülkelerinden birinin hükümeti tarafından çıkarılmış tahvillerdir.

**Personelle ilgili giderler:** Maaşlar ve haklar (performansa dayalı teşvikler hariç) ile çalışanlarla ilgili diğer ücret dışı masrafları içerir.

**Konut rehini - birinci derece ipotek:** JPMorgan Chase'in mülk üzerinde birinci teminatı elinde tuttuğu kredileri temsil eder.

**Konut rehini - ikinci derece ipotek:** JPMorgan Chase'in diğer kredilere göre daha aşağı sırada olan teminatı elinde tuttuğu kredileri temsil eder.

**Takas geliri:** Bir satışın veya nakit avans işleminin takası ve mahsubunda kredi kartı ihraççısına ödenen ücret.

**Yatırım yapılabilir seviye:** JPMorgan Chase'in iç risk değerlendirme sistemine dayalı bir kredi kalitesi göstergesidir. "Yatırım yapılabilir seviye" genellikle, bağımsız derecelendirme kuruluşlarınca tanımlanan "BBB-"/"Baa3" veya daha yüksek dereceli bir risk profilini temsil eder.

**LLC:** Limitet Şirket.

**Kredi-gayrimenkul değeri ("LTV") oranı:** Konut kredilerinde, kredinin anapara tutarı ile kredinin teminatının (örneğin konut gayrimenkulü) kıymet biçilen değeri arasında yüzde olarak ifade edilen ilişkidir.

**Kullandırma tarihi LTV oranı**

Kredinin kullandırma tarihindeki LTV oranıdır. Kullandırma tarihi LTV oranları, kredi kullandırma tarihinde teminatın gerçek kıymet biçilen değerlerine (örneğin kredi seviyesi verileri) dayanarak hesaplanır.

**Mevcut tahmini LTV oranı**

Belli bir tarihte LTV tahminidir. Cari tahmini LTV oranlarını hesaplamak için kullanılan tahmini teminat değerleri, büyük şehir istatistik alanı ("MSA") seviyesinde ölçülen ulusal olarak tanınmış konut fiyat endeksinden alınır. Bu MSA seviyesi konut fiyat endeksleri, mümkün olduğunca gerçek verilerden ve gerçek veri mevcut değil ise tahmini verilerden oluşur. Sonuç olarak, bu oranları hesaplamak için kullanılan tahmini teminat değerleri, kıymet biçilmiş gerçek kredi seviyesi teminat değerlerini temsil etmediğinden, ortaya çıkan LTV oranlarının kesin olmaları gerekmez ve bu nedenle tahminler olarak değerlendirilmeleri gerekir.

### *Birleşik LTV oranı*

Gayrimenkulle ilgili tüm ipotek pozisyonlarını içeren LTV oranıdır. Birleşik LTV oranları, ikincil konut ipoteki ürünlerinde kullanılır.

**Yönetilen esas:** Tamamen vergilendirilebilir eşdeğeri esasa göre bugünkü gelirle ilgili yeniden sınıflandırmaları içeren GAAP dışı mali sonuç sunumudur. Yönetim, bu GAAP dışı mali ölçümü, segment bazında kullanmaktadır, çünkü bunun, yatırımcıların, temel operasyonel performansı ve iş segmentinin trendlerini anlamalarına imkan verecek bilgileri sağladığına ve iş segmentinin rakip performansıyla karşılaştırılmasına olanak verdiğine inanmaktadır.

**Ana netleştirme anlaşması:** Birbirleri ile birden fazla 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 nakdi teminatın net olarak ödenmesini sağlayan bir anlaşmadır.

### **İpotek ürün tipleri:**

#### *Alt-A*

Alt-A kredilerinin kredi kalitesi genel olarak yüksek faizli kredilerden daha yüksektir, ancak borçlunun geleneksel bir yüksek faizli kredi almasını engelleyecek özelliklere sahiptir. Alt-A kredilendirme özellikleri aşağıdakilerden birini veya birkaçını içerebilir: (i) sınırlı dokümantasyon; (ii) yüksek birleşik kredi-gayrimenkul değeri ("CLTV") oranı; (iii) sahiplerinin kullanmadığı taşınmazlarla teminatlandırılmış krediler veya (iv) normal sınırların üzerinde borç-gelir oranı. Firma'nın Alt-A kredilerinin önemli bir kısmı, borçlunun varlıklarının veya gelirinin miktarının ya da kaynağının tam dokümantasyonunu sağlamadığı kredilerdir.

#### *Opsiyon ARM'leri*

Opsiyon ARM gayrimenkul kredi ürünü, borçluya her ay tamamen amorti etme, sadece faiz ödeme veya minimum ödeme seçeneği sunan, ayarlanabilir oranlı ipotek kredisidir. Bir opsiyon ARM kredisindeki asgari ödeme, başlangıç dönemi süresince uygulanmış faiz oranına bağlıdır. Bu başlangıç oranı, tipik olarak tam endeksli oranın altındadır. Tam endeksli oran, bir endeks oranı artı bir marj kullanılarak hesaplanır. Başlangıç dönemi sona erdiğinde, krediye uygulanan akdi faiz oranı tam endekslenmiş orana yükselir ve endeksteeki hareketleri yansıtabilecek biçimde her ay ayarlanır. Asgari ödeme genel olarak bir önceki ay tahakkuk etmiş faizi karşılamaya yetmez ve ödenmemiş her faiz ertelenir ve kredinin anapara bakiyesine eklenir. Opsiyon ARM kredileri, ödemenin yeniden biçimlendirilmesine tabidir ve kredi, belirtilen kredi bakiyesi ve yıldönümü tetiklerinin karşılanması halinde, değişken oranlı tam amorti edici krediye dönüşür.

#### *Düşük Faizli (prime)*

Düşük faizli ipotek kredileri iyi kredi kayıtlarına ve aylık konut giderlerinin (ipotek ödemeleri artı vergiler ve diğer borç ödemeleri) en az üç veya dört katı oranında aylık geliri olan alıcılara verilir. Bu kredi alıcılar tam dokümantasyon sunarlar ve genel olarak güvenilir ödeme geçmişine sahiptirler.

### *Yüksek faizli (subprime)*

Yüksek faizli krediler, sayılanlarla sınırlı olmamak kaydıyla, bir veya daha fazla risk özelliklerine sahip müşteriler için tasarlanmıştır: (i) güvenilir veya sorunlu ödeme geçmişleri; (ii) % 80'den LTV oranı (borçlu tarafından ödenen ipotek sigortası olmadan); (iii) yüksek borç/gelir oranı; (iv) kredi alınacak konutun borçlu tarafından asli ikamet yeri olarak kullanılmaması veya (v) kredi temerrüdü veya geç ödemelerin olduğu bir geçmiş.

**MSR risk yönetimi geliri:** MSR varlığı rayıç değerinde, faiz oranları ve oynaklık gibi piyasa tabanlı girdiler nedeniyle meydana gelen değişiklikleri, MSR değerlendirme modelinde kullanılan varsayımlardaki güncellemeleri ve türev değerlendirme düzeltmelerini ve MSR değerlendirme modelinin piyasa bazlı girdilerdeki değişikliklerin etkisini karşılamak için kullanılan türev araçların rayıç değerindeki değişiklikleri yansıtan diğer unsurları içerir.

**Çoklu varlık:** Yönetim altındaki varlıkların bir veya birden fazla varlık sınıfına tahsis edildiği her türlü fon veya hesaptır.

**NA:** Açıklanan döneme ait veriler ilgisizdir veya mevcut değildir.

**Net zarar yazma oranı** Net zarar yazmaların, raporlama dönemine ilişkin olarak ortalama elde tutulan kredilere bölümünü (senelik) temsil eder.

**Faiz getiren varlıkların net getirisi:** Faiz getiren varlıkların ortalama oranı eksi tüm fon kaynakları için ödenen ortalama oran.

**NM:** Anlamsız.

**Genel gider oranı:** Toplam net gelirin yüzdesi olarak faiz dışı gider oranı.

**İştirak eden menkul kıymetler:** İki sınıfı metodunu kullanarak hisse başı kazanç hesaplamasına dahil edilen, kaybedilemez temettü hakları veya temettü eşdeğerleri (birlikte "temettü"ler) içeren hak kazanılmamış hisse bazlı ücret ikramiyelerini temsil eder. JPMorgan Chase, alıcılara hak kazanma dönemi boyunca adi hisse hamillerine ödenen temettüleri eşdeğer bir esasa göre kaybı mümkün olmayan temettüler alma hakkı veren, hisseye bazlı ücret programları kapsamında, belirli çalışanlara kısıtlı hisseler ve RSU'lar verir. Bu hak kazanılmamış primler, iştirak eden menkul kıymet tanımına uyar. İki sınıflı yöntem kapsamında, tüm kazançlar (dağıtılmış ve dağıtılmamış), ilgili temettü alma haklarına dayalı olarak adi hisse ve iştirak eden menkul kıymetlerin her bir sınıfına tahsis edilir.

**Bireysel 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 bireysel şube personeli.

**Portföy faaliyeti:** Mevcut kredilendirme ile ilgili risklerin risk profilindeki değişiklikleri ve bunların, müşteri profillerindeki değişimlerden ve karşılıkları tahmin etmek için kullanılan girdilerden kaynaklanan kredi zararları karşılığı üzerindeki etkisini tanımlar.

**Karşılık öncesi kar:** Faiz dışı gider hariç toplam net geliri temsil eder. Firma, bu mali ölçütün kredi veren kuruluşun, kredi zararları karşılığının üzerinde gelir elde etme kabiliyetini değerlendirmede faydalı olduğunu düşünmektedir.

**Vergi öncesi marj:** Gelir vergisi gideri öncesi gelirin toplam net gelire bölümünü temsil etmekte olup, yönetimin görüşüne göre, tüm masraflar düşüldükten sonra, kazancı ölçerek belirlenen vergi öncesi performansın kapsamlı bir ölçümüdür. Bu nedenle, yönetimin AM performansını ilgili rakiplerin performansı karşısında ölçmek için kullandığı esaslardan biridir.

**Ana işlemler (gelir):** Temel işlemler geliri, türevler, diğer mali enstrümanlar, özel sermaye yatırımları ve piyasa yapıcılığı ve müşteriye dönük faaliyetlerde kullanılan fiziksel emtialar üzerinden kaydedilen gerçekleşmiş ve gerçekleşmemiş kazanç ve zararları içerir. Ayrıca, temel işlemler geliri, aşağıda sayılanlar dahil olmak üzere, riskten kaçınma muhasebesi ve risk yönetim faaliyetleriyle ilgili belirli gerçekleşmiş ve gerçekleşmemiş kazanç ve zararları içerir: (a) Geçerli riskten kaçınma muhasebesi ilişkilerine dahil edilmiş belirli türevler (özellikle emtia ve döviz riskine ilişkin rayiç değer korumaları), (b) özellikle kredi riskini, döviz riskini ve emtia riskini hafifletmek olmak üzere, belirli risk yönetimi amaçlarıyla kullanılan belirli türevler ve (c) sentetik kredi portföyü dahil, diğer türevler.

**Satın alınmış sorunlu ("PCI") krediler:** Washington Mutual işleminde iktisap edilen ve FASB kılavuzuna göre iktisap tarihinde sorunlu sayılan kredileri temsil eder. Kredilerin ortak risk karakteristiğine (örn. Ürün türü, LTV oranları, FICO puanı, gecikme durumu, coğrafi konum) sahip olmaları şartıyla, kılavuz, alıcıların aynı çeyrek hesap yılında devralınmış olan sorunlu kredileri bir veya birden fazla havuzda toplamalarına izin verir. Bir havuz, o zaman tek bir bileşik faiz oranına ve toplu nakit akışı beklentisine sahip tek bir varlık olarak muhasebeleştirilir.

**Reel varlıklar>** Reel varlıklar, tarım, enerji hakları, madencilik ve orman varlıkları gibi üretim varlıklarına ilişkin yatırımları içerir, gayrimenkul amacıyla imar edilecek ham arsayı içermez .

**Gayrimenkul yatırım ortaklığı ("REIT"):** Yatırımcılarına, gelir amaçlı gayrimenkul (örneğin, sermaye REIT'i) ve/veya ipotek kredileri (yani ipotek REIT'i) satın almak ve yönetmek için sermayelerini birleştirerek, gayrimenkulle ilgili varlıkların mülkiyetine veya finansmanına doğrudan katılma imkanı sağlayan özel amaçlı bir yatırım aracıdır. REIT'ler, halka açık veya özel sermayeli olabilirler ve ayrıca, belirli vergi avantajlarından faydalanırlar.

**Müşterilerden alacaklar:** Temel olarak, toptan faaliyet kolları için, Konsolide Bilançolarda tahakkuk etmiş faizlere ve alacak hesaplarına dahil edilmiş düşük faizli ve bireysel aracılık müşterilerine verilen marj kredilerini temsil eder.

**Rapor edilen esas:** US GAAP uyarınca hazırlanan, vergilendirilebilir eşdeğer düzeltmelerin etkisini içermeyen mali tablolardır.

**Elde tutulan krediler:** Satış amaçlı tutulan kredi ve piyasa rayici krediler hariç yatırım amaçlı tutulan kredilerdir.

**Risk-ağırlıklı varlıklar("RWA"):** Risk ağırlıklı varlıklar, birden fazla geniş risk kategorisine tahsis edilmiş ve risk ve temerrüt potansiyelini temsil eden faktörlere göre ağırlıkları belirlenen bilanço içi ve bilanço dışı varlıklardan oluşur. Bilanço içi varlıkların risk ağırlığı, yükümlü veya karşı tarafla ilgili tahmini kredi riski, teminatın niteliği ve varsa garantöre dayanarak belirlenir.

Borç vermeyle ilgili taahhütler, garantiler, türevler ve diğer geçerli bilanço dışı pozisyonlar gibi bilanço dışı varlıkların risk ağırlıkları, bilanço içi kredi eşdeğeri tutarını belirlemek için uygun kredi dönüşüm faktörüyle sözleşme tutarının çarpımı ile bulunur ve daha sonra bilanço içi varlıklar için kullanılan aynı faktörlere dayanarak bu değer risk ağırlığı tespit edilir. Risk ağırlıklı varlıklar, geçerli alım satım amaçlı varlıklar – borçlanma ve sermaye araçları, döviz ve emtia türevleri – ile ilgili piyasa riskinin bir ölçümünü içerirler. Her bir risk kategorisine ilişkin ortaya çıkan risk ağırlıklı değerler daha sonra toplam risk ağırlıklı varlıkları belirlemek üzere toplanır.

**Satış uzmanları:** İşletme Bankacıları, Müşteri Temsilcileri ve Kredi Memurları gibi, çeşitli işletme bankacılığı ürünlerinin (işletme kredileri, akreditifler, mevduat hesapları, Chase Paymentech, vb.) ve mevcut ve yeni müşterilerine verilen ipotek ürünlerinin pazarlama ve satışında uzmanlaşmış perakende şube ve saha personelini ifade eder.

**Çekirdek sermaye:** Fonun müşteriler için geçerli bir olanağı temsil etmeye yeterli ölçüde sahip olmasını temin etmek niyetiyle, hisselerinin fiyatlamasına olanak sağlayarak ve yöneticiye ticari açıdan cazip bir geçmiş performans geliştirmesine imkan vererek, ortak fonlar gibi ürünlere yatırılan ilk JPMorgan sermayesidir. Bu hedeflere ulaştıktan sonraki niyet, Firma'nın sermayesini yatırımdan kaldırmaktır.

**Açığa satış:** Açığa satış, temel varlığın satış gelirinin ilgili ipotek şartları uyarınca Firma'nın borçlu olduğu tutardan düşük olduğu ve ilgili ipotegün, söz konusu gelirin tahsiliyle kaldırıldığı gayrimenkul satışlarıdır.

**Vergilendirilebilir eşdeğer esas:** Yönetilen sonuçların sunumunda, her işkolu segmenti ve Firma için toplam net gelir, vergilendirilebilir eşdeğer esasına göre sunulur. Buna göre, vergiden muaf menkul kıymetler ve vergi kredisi alan yatırımlardan elde edilen gelir vergilendirilebilir menkul kıymetler ve yatırımlarla karşılaştırılarak yönetim sonuçlarında verilmiştir; bu vergiden muaf kalemlerle ilgili gelir vergisi, gelir vergisi harcamaları içinde gösterilmiştir.

**Sorunlu borç yeniden yapılandırması ("TDR"):** TDR, Firma'nın, mali zorluk yaşayan bir borçluya imtiyaz vererek bir kredi sözleşmesinin orijinal koşullarını değiştirmesi ile ortaya çıkmış sayılır.

**Denetlenmemiş:** Bağımsız bir mali müşavir tarafından fikir beyan edecek ölçüde denetim prosedürüne tabi tutulmamış finansal tablo ve bilgilerdir.

**U.S. GAAP:** Amerika Birleşik Devletleri'nde genel kabul görmüş muhasebe ilkeleri.

**A.B.D.devlet destekli işletme tahvilleri:**

Esasen ABD Kongresi'nde belirtilen kamusal amaçlara hizmet için ABD hükümeti tarafından kurulan veya ruhsat verilen kurumların yükümlülükleri; bu yükümlülükler, ABD hükümetinin sadakati ve itibarına dayanarak anapara ve faiz ödemelerinin zamanında yapılacağına dair açık garantiler değildir.

**ABD Hazinesi:** ABD Hazine Bakanlığı.

**Riske maruz değer ("VaR"):** Olağan piyasa ortamında olumsuz piyasa hareketlerinden dolayı potansiyel zararın dolar tutarının ölçümü.

**Washington Mutual işlemleri:** JPMorgan Chase, 25 Eylül 2008 tarihinde, FDIC'den, Washington Mutual Bank'ın ("Washington Mutual") bankacılık faaliyetlerinin bazı varlıklarını satın almıştır.

# J.P. Morgan International Konseyi

31 Aralık 2012 itibarıyla

Rt. Hon. Tony Blair  
*Konsey Başkanı*  
Quartet Temsilcisi ve  
İngiltere ve Kuzey İrlanda  
Eski Başbakanı  
Londra, İngiltere

Khalid A. Al-Falih  
Başkan ve CEO  
Saudi Aramco  
Dhahran, Suudi Arabistan

Kofi A. Annan  
Eski BM Genel Sekreteri  
Kofi Annan Vakfı Başkanı  
Cenevre, İsviçre

Alberto Baillères  
Presidente del Consejo de  
Administración  
Grupo Bal  
México D.F., Mexico

Franco Bernabé  
Kurul Başkanı ve CEO  
Telecom Italia S.p.A.  
Roma, İtalya

Paul Bulcke  
CEO  
Nestlé S.A.  
Vevey, İsviçre

Michael A. Chaney  
Başkan  
National Australia Bank Limited  
Perth, Batı Avustralya

Hon. Richard M. Daley  
Chicago Eski Belediye Başkanı  
Chicago, Illinois

Martin Feldstein  
Başkan Emeritus  
National Bureau of Economic  
Research, Inc.  
Cambridge, Massachusetts

Gao Xi-Qing  
Başkan Vekili ve Başkan  
China Investment Corporation  
Pekin, Çin Halk Cumhuriyeti

Hon. Robert M. Gates  
Ortak  
RiceHadleyGates LLC  
Washington, District of Columbia

Herman Gref  
Yönetim Kurulu Başkanı  
ve Baş İcra Sorumlusu  
Sberbank  
Moskova, Rusya

Jürgen Grossmann  
Sahip  
Georgsmarienhütte Holding GmbH  
Hamburg, Almanya

William B. Harrison, Jr.  
Eski Başkan ve  
CEO  
JPMorgan Chase & Co.  
New York, New York

Hon. Carla A. Hills  
Kurul Başkanı ve CEO  
Hills & Company International  
Consultants  
Washington, District of Columbia

Hon. Henry A. Kissinger  
Başkan  
Kissinger Associates, Inc.  
New York, New York

Mustafa V. Koç  
Yönetim Kurulu Başkanı  
Koç Holding A.Ş.,  
İstanbul, Türkiye

Hon. Lee Kuan Yew  
Eski Bakan Danışmanı,  
Singapur Cumhuriyeti ve  
Hükümet Baş Danışmanı  
Singapore Investment Corporation  
Singapur, Singapur Cumhuriyeti

Jorge Paulo Lemann  
Kurul Üyesi  
Anheuser-Busch InBev  
São Paulo, Brezilya

Gérard Mestrallet  
Kurul Başkanı ve CEO  
GDF SUEZ  
Paris-La Defense, Fransa

Akio Mimura  
Direktör, Kurul Üyesi  
ve Baş Danışman  
Nippon Steel & Sumitomo Metal  
Corporation  
Tokyo, Japonya

Patrice Motsepe  
Yürütme Kurulu Başkanı  
African Rainbow Minerals Limited  
Chislehurst, Sandton, Güney Afrika

Michael Pram Rasmussen  
Kurul Başkanı  
A.P. Møller-Maersk Group  
Kopenhagen, Danimarka

Ratan Naval Tata  
Başkan  
Tata Sons Limited  
Bombay, Hindistan

Hon. Tung Chee Hwa GBM  
Başkan Yardımcısı  
Çin Halk Cumhuriyeti Ulusal  
Komitesi  
Siyasi  
Danışmanlık Konferansı  
Hong Kong, Çin Halk  
Cumhuriyeti

Álvaro Uribe Vélez  
Kolombiya Eski Devlet  
Başkanı  
Bogota DC, Kolombiya

Cees J.A. van Lede  
Eski Başkan ve Baş İcra  
Sorumlusu, Yönetim Kurulu  
Akzo Nobel  
Arnhem, Hollanda

Douglas A. Warner III  
Eski Kurul Başkanı  
J.P. Morgan Chase & Co. Inc.  
New York, New York

John S. Watson  
Kurul Başkanı ve  
CEO  
Chevron Corporation  
San Ramon, California

Jaime Augusto Zobel de Ayala  
Kurul Başkanı ve CEO  
Ayala Corporation  
Makati City, Filipinler

## Re'sen Üyeler

Jamie Dimon  
Kurul Başkanı ve CEO  
JPMorgan Chase & Co.  
New York, New York

Arminio Fraga Neto  
Kurucu Ortak  
Gávea Investimentos Ltda.,  
JPMorgan Chase & Co.  
Kurul Başkanı  
BM&FBOVESA  
Rio de Janeiro, Brezilya

Dr. Jacob A. Frenkel  
Başkan, International  
JPMorgan Chase & Co.  
New York, New York

Walter A. Gubert  
Başkan Vekili ve Başkan, EMEA  
JPMorgan Chase & Co.  
Brüksel, Belçika

David Mayhew, CBE  
Başkan Yardımcısı  
J.P. Morgan  
Londra, İngiltere

## Bölge İstişare Kurulu

Stanley M. Bergman  
Kurul Başkanı ve CEO  
Henry Schein Inc.

Richard A. Bernstein  
Başkan ve  
CEO  
P&E Capital, Inc.

Rod Brayman  
Başkan ve  
CEO  
Phoenix Beverages

Christopher B. Combe  
Başkan ve  
CEO  
Combe Incorporated

Joseph J. Corasanti  
Başkan ve  
CEO  
CONMED Corporation

Roger N. Farah  
Başkan ve  
Baş Operasyon Sorumlusu  
Ralph Lauren Corporation

James Fernandez  
Genel Müdür Yardımcısı ve  
Baş Operasyon Sorumlusu  
Tiffany & Co.

Stanley Fleishman  
CEO  
Jetro Cash & Carry Enterprise, LLC

Jeffrey S. Flug  
Genel Müdür  
Union Square Hospitality Group

Martin E. Franklin  
Başkan ve  
CEO  
Jarden Corporation

Neil Golub  
Baş İcra Sorumlusu ve  
Kurul Başkanı  
The Golub Corporation

Sam Haddad  
Müdür  
Haddad Brands

David R. Jaffe  
Başkan ve  
CEO  
Ascena Retail Group, Inc.

Tod Johnson  
Başkan ve  
CEO  
The NPD Group, Inc.

Ronald J. Kramer  
CEO  
Griffon Corporation

Richard W. Kunes  
Eski Baş Mali Sorumlu  
The Estée Lauder Companies

Stephen J. Large  
Başkan ve  
CEO  
Bechtel Group, Inc.

Richard S. LeFrak  
Başkan ve  
CEO  
LeFrak Organization

Richard B. Leventhal  
Başkan ve  
CEO  
Fedway Associates, Inc.

John LiDestri  
Başkan ve  
CEO  
LiDestri Foods, Inc.

Leo Liebowitz  
Başkan  
Getty Realty Corp.

William L. Mack  
Kurucu ve Başkan  
AREA Property Partners

James F. McCann  
CEO  
1-800-Flowers.com

John Morphy  
Eski Genel Müdür Yardımcısı,  
Baş Mali Sorumlu  
Ve Sekreter  
Paychex, Inc.

Samuel I. Newhouse III  
Genel Müdür  
Advance Publications Inc.

William C. Rudin  
Başkan Vekili ve  
CEO  
Rudin Management Company, Inc.

Steven M. Safyer, M.D.  
Başkan ve  
CEO  
Montefiore Medical Center

C. David Sammons  
Başkan ve  
CEO  
Subaru Distributors Corporation

Kenneth L. Wallach  
Başkan ve  
CEO  
Central National-Gottesman Inc.

Fred Wilpon  
Başkan  
Sterling Equities, Inc.

Frank Lourenso  
Başkan  
Bölge İstişare Kurulu

## Yönetim Kurulu

James A. Bell <sup>1</sup>  
Emekli Yürütme Başkanı Vekili  
The Boeing Company  
(Uzay ve Havacılık)

Crandall C. Bowles <sup>1,4</sup>  
Başkan  
Springs Industries, Inc.  
(Window fashions)

Stephen B. Burke <sup>2,3</sup>  
CEO  
NBCUniversal, LLC  
Yürütme Başkanı Yardımcısı  
Comcast Corporation  
(Televizyon ve  
eğlence)

David M. Cote <sup>4,5</sup>  
Başkan ve  
CEO  
Honeywell International Inc.  
(Çeşitlendirilmiş teknoloji ve  
imalat)

James S. Crown <sup>5</sup>  
Genel Müdür  
Henry Crown and Company  
(Geniş yelpazeli yatırımlar)

Jamie Dimon  
Başkan ve  
CEO  
JPMorgan Chase & Co.

Timothy P. Flynn <sup>5</sup>  
Emekli Başkan  
KPMG International  
(Mesleki hizmetler)

Ellen V. Futter <sup>4,5</sup>  
Genel Müdür ve Mütevelli  
American Museum of  
Natural History  
(Müze)

Laban P. Jackson, Jr. <sup>1</sup>  
Başkan ve  
CEO  
Clear Creek Properties, Inc.  
(Gayrimenkul imarı)

Lee R. Raymond <sup>2,3</sup>  
Emekli Başkan ve  
CEO  
Exxon Mobil Corporation  
(Petrol ve gaz)

William C. Weldon <sup>2,3</sup>  
Emekli Başkan ve  
CEO  
Johnson & Johnson  
(Sağlık ürünleri)

Üyelikler:

1 Denetim Komitesi

2 Ücret &  
Yönetim Geliştirme Komitesi

3 Kurumsal Yönetim ve Tayin  
Komitesi

4 Kamu Sorumluluğu Komitesi

5 Risk Politikası Komitesi

## Faaliyet Komitesi

Jamie Dimon  
Başkan ve  
CEO

Frank J. Bisignano  
Operasyon Eş Başkanı

Michael J. Cavanagh  
Eş CEO, Kurumsal ve Yatırım Bankası

Stephen M. Cutler  
Genel Vekil

John L. Donnelly  
İnsan Kaynakları Başkanı

Mary Callahan Erdoes  
CEO, Varlık Yönetimi

John J. Hogan  
Baş Risk Sorumlusu

Marianne Lake  
Baş Mali Sorumlu

Douglas B. Petno  
CEO, Ticari Bankacılık

Daniel E. Pinto  
Eş CEO'lar, Kurumsal ve Yatırım Bankası ve  
CEO, EMEA

Gordon A. Smith  
CEO, Tüketici ve Toplum Bankacılığı

Matthew E. Zames  
Operasyon Eş Başkanı

## Diğer Kurumsal Sorumlular

Joseph M. Evangelisti  
Kurumsal İletişim

Anthony J. Horan  
Sekreter

Mark W. O'Donovan  
Denetmen

Lauren M. Tyler  
Baş Murakıp

Sarah M. Youngwood  
Yatırımcı İlişkileri



## Bölgesel Baş İcra Sorumluları

Asya Pasifik

**Nicolas Aguzin**

Robert C. Priestley, ASEAN CEO

Gregory L. Guyett, Greater  
China CEO

Avrupa, Orta Doğu, Afrika

**Daniel E. Pinto**

Emilio Saracho, CEO Vekili

Latin Amerika

**Martin G. Marron**

## Kıdemli Ülke Sorumluları

Asya Pasifik

ASEAN

Avustralya/Yeni Zelanda

**Robert C. Priestley**

Endonezya

**Haryanto T. Budiman**

Malezya

**Steve R. Clayton**

Filipinler

**Roberto L. Panlilio**

Singapur

**Philip Lee**

Thailand

**M.L. Chayotid Kridakon**

Vietnam

**Van Bich Phan**

GREATER CHINA

Çin

**Zili Shao**

Hong Kong

**Michael Fung**

Tayvan

**Carl K. Chien**

Hindistan

**Kalpana Morparia**

Japonya

**Steve Teru Rinoie**

Kore

**Steve Lim**

Avrupa

Benelüks/İskandinav Ülkeleri

**John S. Gilbert**

Orta ve Doğu Avrupa

**Walter Schuster**

Fransa

**Kyрил Courboin**

Almanya/Avusturya

**Karl Altenburg**

İberya

**Enrique Casanueva Nardiz**

İrlanda

**Carin Bryans**

İsrail

**Roy Navon**

İtalya

**Francesco Rossi Ferrini**

Rusya/Ukrayna

**Yan Tavrovsky**

İsviçre

**Pascal Ravery**

Türkiye

**Emre Derman**

Orta Doğu, Afrika

Orta Doğu / Kuzey Afrika

**Sjoerd Leenart**

Bahreyn

**Ali Moosa**

Suudi Arabistan

**Abdulaziz Al Helaissi**

Sahra Altı Afrika

Sahra Altı Afrika

**John J. Coulter**

Gana

**Roderic Norman**

Nijerya

**Tosin T. Adewuyi**

Latin Amerika

Andrea/Orta Amerika/  
Karayipler

**Moises Mainster**

Arjantin/Uruguay/  
Bolivya/Paraguay

**Facundo D. Gomes Minujin**

Brezilya

**Jose Berenguer**

Şili

**Alfonso Eyzaguirre**

Meksika

**Eduardo F. Cepeda**

Kuzey Amerika

Kanada

**David E. Rawlings**

## JPMorgan Chase Başkan Vekilleri

**Douglas L. Braunstein**

**Phyllis J. Campbell**

**Jacob A. Frenkel**

**Walter A. Gubert**

**James B. Lee, Jr.**

**Todd Maclin**

**Mel R. Martinez**

**David Mayhew**

**John Rosenwald**

**Glenn Tilton**

# JPMorgan Chase & Co.

**Şirket merkezi**  
270 Park Avenue  
New York, NY 10017-2070  
Telefon: 212-270-6000  
jpmorganchase.com

**Başlıca iştirakler**  
JPMorgan Chase Bank,  
National Association  
Chase Bank USA,  
National Association  
J.P. Morgan Securities LLC  
J.P. Morgan Securities plc

**10-K Formu üzerinde Faaliyet Raporu**  
JPMorgan Chase & Co.'nun ABD Menkul Kıymetler ve Borsa Komisyonu'na sunulan 10-K Form üzerindeki Faaliyet Raporu, aşağıdaki adrese yapılacak talep üzerine ücretsiz olarak temin edilecektir:

Sekreterlik  
JPMorgan Chase & Co.  
270 Park Avenue  
New York, NY 10017-2070

**Borsa Kotasyonu**  
New York Borsası  
Londra Borsası  
Tokyo Stock Exchange

JPMorgan Chase & Co.'nun adi hisseleri için New York Borsası'ndaki işlem sırası JPM'dir.

JPMorgan Chase & Co. ile ilgili finansal bilgilere jpmorganchase.com Yatırımcı İlişkileri web sitesinden erişilebilir. Diğer sorularınızı aşağıdaki adrese yöneltiniz:

Yatırımcı İlişkileri  
JPMorgan Chase & Co.  
270 Park Avenue  
New York, NY 10017-2070  
Telefon: 212-270-6000

## Yönetim Kurulu

Kurul üyelerinden, komite başkanlarından herhangi biri veya toplantıya başkanlık eden Yönetici ile veya grup halinde yönetim kuruluna dahil olmayan yöneticilerle irtibat için, lütfen yazılarınızı aşağıdaki adrese gönderiniz:

JPMorgan Chase & Co.  
İlgili kişi (Kurul üyesi(üyerleri))  
Sekreterlik  
270 Park Avenue  
New York, NY 10017-2070

Kurulun Kurumsal Yönetim Prensipleri, ana Kurul komitelerinin tüzükleri, Davranış Kuralları, Finans Uzmanları için İş Ahlakı Kuralları'na ve idari bilgilere jpmorganchase.com web sitesinden "About us" (Hakkımızda) sekmesi altındaki "Governance" (Yönetim) bölümüne tıklayarak ulaşılabilir.

## Transfer acentesi ve kayıt bürosu

Computershare Shareowner Services LLC  
480 Washington Boulevard  
Jersey City, NJ 07310-2053  
Telefon: 800-758-4651  
computershare.com

## Yatırımcı Hizmetleri Programı

JPMorgan Chase & Co.'nun Yatırımcı Hizmetleri Programı, temettülerin yeniden yatırımda kullanılması ve JPMorgan Chase & Co. adi hisselerinden hisse alınıp satılmasını kolaylaştıran çok çeşitli uygun ve düşük maliyetli hizmetler sunar. Konuyla ilgili broşür ve kayıt materyallerine Program Yöneticisi, Computershare Shareowner Services LLC ile irtibata geçerek, 800-758-4651'i arayarak, yukarıdaki adrese yazarak veya bnymellon.com/shareowner/equityaccess adresindeki web sitesini ziyaret ederek ulaşılabilir.

## Temettülerin doğrudan tevdi

Temettülerin doğrudan tevdi hakkında bilgi için, lütfen Computershare Shareowner Services LLC ile irtibata geçiniz.

## Hissedar sorgulamaları

Computershare Shareowner Services LLC ile irtibata geçiniz:

## Telefonla:

Birleşik Devletler, Kanada ve Porto Riko dahilinde: 800-758-4651 (ücretsiz)

Tüm diğer noktalardan: 201-680-6578 (ücretli)  
Birleşik Devletler, Kanada ve Porto Riko dahilinde işleme engelliler için TDD hizmeti: 800-231-5469 (ücretsiz)

Tüm diğer noktalardan: 201-680-6610 (ücretli)

## Posta ile:

Computershare Shareowner Services LLC 480 Washington Boulevard Jersey City, NJ 07310-2053

## Mükerrer gönderiler

Birden fazla hesap listesinde bulunmanız nedeniyle mükerrer gönderiler alıyorsanız ve hesaplarınızı birleştirmek istiyorsanız, lütfen Computershare Shareowner Services LLC'nin yukarıdaki adresine yazınız.

## Bağımsız tescilli kamu muhasebe firması

PricewaterhouseCoopers LLP 300 Madison Avenue New York, NY 10017

"JPMorgan Chase," "J.P. Morgan," "Chase," Sekizgen Sembolü ve bu raporda JPMorgan Chase hizmetlerini tanımlayan diğer sözcük veya semboller, JPMorgan Chase & Co.'nun hizmet markalarıdır. Bu raporda diğer şahısların mal ve hizmetlerini tanımlayan diğer sözcük veya semboller, söz konusu diğer şahısların ticaret veya hizmet markaları olabilir.

2009 başı itibariyle, JPMorgan Chase & Co., ABD Menkul Kıymetler ve Borsa Komisyonu "Bildirim ve Erişim" kuralı uyarınca hissedar bilgilerini dağıtmıştır. Sonuç olarak, firma 700.000 adet daha az Faaliyet Raporu ve Vekaletname basmış olup yıllık ortalama 6.400 ağaç ve 800 metrik ton CO<sub>2</sub> emisyonu tasarrufu sağlanmıştır.

Bu Faaliyet Raporu, iyi yönetilen ormanlardan ve diğer kontrollü kaynaklardan imal edilen kağıda basılmıştır. Kağıt, BVQI tarafından Orman Koruma Konseyi (FSC) standartlarına göre bağımsız olarak belgelenmiştir. Kağıt, asgari % 20 oranında tüketim sonrası geri dönüştürülmüş lifler içerir.



**FSC**

**www.fsc.org**

MIX

Sorumlu kaynaklardan elde edilmiş kağıt  
FSC C020268

©2013 JPMorgan Chase & Co.  
Tüm hakları saklıdır. ABD'de basılmıştır.

jp.morgan Chase.com

