NIHIL PRIUS FIDE
COLEGIOS NOTARIALES DE ESPAÑA
D. IGNACIO MARTINEZ-GIL VICH
Notario de Madrid

CNMV Comisión Nacional del Mercado de Valores
REGISTRO DE ENTRADA
2005024282 04 MAR 2005

C N M V
Registro de Auditorias
Emisores
Nº 8526

JPMorganChase

JPMORGAN CHASE BANK
CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
DECEMBER 31, 2002

NU6521203

PRICEWATERHOUSECOOPERS

PRICEWATERHOUSECOOPERS LLP • 1177 AVENUE OF THE AMERICAS • NEW YORK, NY 10036

REPORT OF INDEPENDENT ACCOUNTANTS

To the Board of Directors and Stockholder of JPMorgan Chase Bank:

In our opinion, the accompanying consolidated balance sheet and the related consolidated statement of income, of changes in stockholder's equity and of cash flows present fairly, in all material respects, the financial position of JPMorgan Chase Bank (a wholly-owned subsidiary of J.P. Morgan Chase & Co.) and its subsidiaries at December 31, 2002, and the results of their operations and their cash flows for the year ended December 31, 2002, in conformity with accounting principles generally accepted in the United States of America. These financial statements are the responsibility of JPMorgan Chase Bank's management; our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audit. We conducted our audit of these statements in accordance with auditing standards generally accepted in the United States of America, which require that we plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free of material misstatement. An audit includes examining, on a test basis, evidence supporting the amounts and disclosures in the financial statements, assessing the accounting principles used and significant estimates made by management, and evaluating the overall financial statement presentation. We believe that our audit provides a reasonable basis for our opinion.

As noted in Note 12 to the financial statements, JPMorgan Chase Bank adopted, as of January 1, 2002, Statement of Financial Accounting Standards No. 142, Goodwill and Other Intangible Assets.

PricewaterhouseCoopers LLP

PricewaterhouseCoopers

New York, New York
January 21, 2003

NIHIL PRIUS FIDE
COLEGIOS NOTARIALES
IGNACIO MARTINEZ-GIL VICH
Notario de Madrid

Consolidated statement of income

JPMorgan Chase Bank

Year ended December 31, (in millions)	2002
Revenue	
Investment banking fees	$ 1,311
Trading revenue	3,160
Fees and commissions	6,534
Private equity losses	(319)
Securities gains	1,555
Other revenue	1,135
Total noninterest revenue	13,376
Interest income	18,883
Interest expense	10,087
Net interest income	8,796
Revenue before provision for credit losses	22,172
Provision for credit losses	2,674
Total net revenue	19,498
Expense	
Compensation expense	8,154
Occupancy expense	1,371
Technology and communications expense	2,080
Amortization of intangibles	28
Other expense	4,071
Surety settlement and litigation reserve	395
Merger and restructuring costs	1,130
Total noninterest expense	17,229
Income before income tax expense	2,269
Income tax expense	1,056
Net income	$ 1,213

The Notes to consolidated financial statements are an integral part of these statements.

NU6521202

Consolidated balance sheet

JPMorgan Chase Bank

December 31, (in millions, except share data)	2002
Assets	
Cash and due from banks	$ 18,102
Deposits with banks	8,392
Federal funds sold and securities purchased under resale agreements	69,518
Securities borrowed	13,973
Trading assets:	
Debt and equity instruments (including assets pledged of $76,329)	114,655
Derivative receivables	79,542
Securities:	
Available-for-sale (including assets pledged of $50,468)	79,936
Held-to-maturity (fair value: $420)	396
Loans (net of Allowance for loan losses of $3,683)	180,620
Private equity investments	862
Accrued interest and accounts receivable	11,811
Premises and equipment	6,280
Goodwill	2,159
Mortgage servicing rights	3,230
All other intangibles	85
Other assets	32,827
Total assets	$622,388
Liabilities	
Deposits:	
U.S.:	
Noninterest-bearing	$ 75,101
Interest-bearing	96,685
Non-U.S.:	
Noninterest-bearing	7,380
Interest-bearing	121,400
Total deposits	300,566
Federal funds purchased and securities sold under repurchase agreements	126,280
Other borrowed funds	3,816
Trading liabilities:	
Debt and equity instruments	53,613
Derivative payables	64,500
Accounts payable, accrued expenses and other liabilities (including Allowance for lending-related commitments of $363)	24,973
Long-term debt	4,394
Long-term debt payable to the parent company and affiliates	8,706
Total liabilities	586,848
Commitments and contingencies (see Note 23)	
Stockholder's equity	
Common stock ($12 par value; 148,761,243 outstanding shares)	1,785
Capital surplus	16,304
Retained earnings	16,347
Accumulated other comprehensive income	1,104
Total stockholder's equity	35,540
Total liabilities and stockholder's equity	$622,388

The Notes to consolidated financial statements are an integral part of these statements.

NIHIL PRIUS FIDE
COLEGIOS NOTARIALES DE ESPAÑA
D. IGNACIO MARTINEZ-GIL VICH
Notario de Madrid

JPMorgan Chase Bank

Consolidated statement of changes in stockholder's equity

Year ended December 31, (in millions)	2002
Common stock	
Balance at beginning and end of year	$ 1,785
Capital surplus	
Balance at beginning of year	16,304
Balance at end of year	16,304
Retained earnings	
Balance at beginning of year	16,495
Net income	1,213
Cash dividends declared to the parent company	(1,300)
Noncash dividends declared to the parent company	(61)
Balance at end of year	16,347
Accumulated other comprehensive income (loss)	
Balance at beginning of year	(417)
Other comprehensive income	1,521
Balance at end of year	1,104
Total stockholder's equity	$35,540
Comprehensive income	
Net income	$ 1,213
Other comprehensive income	1,521
Comprehensive income	$ 2,734

The Notes to consolidated financial statements are an integral part of these statements.

NU6521201

Consolidated statement of cash flows

JPMorgan Chase Bank

Year ended December 31, (in millions)	2002
Operating activities	
Net income	$ 1,213
Adjustments to reconcile net income to net cash provided by operating activities:	
Provision for credit losses	2,674
Depreciation and amortization	2,960
Deferred tax provision	1,418
Surety settlement and litigation reserve	395
Private equity unrealized losses and write-offs	257
Net change in:	
Trading assets	(54,110)
Securities borrowed	4,892
Accrued interest and accounts receivable	1,171
Other assets	(357)
Trading liabilities	27,245
Accounts payable, accrued expenses and other liabilities	(8,504)
Other, net	(1,171)
Net cash used in operating activities	(21,917)
Investing activities	
Net change in:	
Deposits with banks	4,103
Federal funds sold and securities purchased under resale agreements	(13,307)
Loans due to sales and securitizations	86,140
Other loans, net	(81,355)
Other, net	(3,837)
Held-to-maturity securities: Proceeds from maturities	354
Purchases	(308)
Available-for-sale securities: Proceeds from maturities	4,093
Proceeds from sales	215,734
Purchases	(239,437)
Cash used in acquisitions	(72)
Proceeds from divestitures of nonstrategic businesses and assets	121
Net cash used by investing activities	(27,771)
Financing activities	
Net change in:	
U.S. deposits	11,687
Non-U.S. deposits	8,409
Federal funds purchased and securities sold under repurchase agreements	46,334
Commercial paper and other borrowed funds	(18,014)
Other, net	(186)
Proceeds from the issuance of Long-term debt	1,855
Repayments of Long-term debt	(2,461)
Redemption of preferred stock of subsidiary	(550)
Cash dividends paid	(1,300)
Net cash provided by financing activities	45,774
Effect of exchange rate changes on cash and due from banks	455
Net decrease in cash and due from banks	(3,459)
Cash and due from banks at the beginning of the year	21,561
Cash and due from banks at the end of the year	$ 18,102
Cash interest paid	$ 9,818
Taxes paid	$ 1,093

The Notes to consolidated financial statements are an integral part of these statements.

Note 1 Basis of Presentation

Consolidation

JPMorgan Chase Bank ("the Bank") is a banking corporation organized under the laws of the State of New York, and a wholly-owned bank subsidiary of J.P. Morgan Chase & Co. ("JPMorgan Chase"). JPMorgan Chase is a financial holding company organized under the laws of the State of Delaware and registered under the Bank Holding Company Act. The Bank's business is subject to both U.S. federal and state law and is examined and regulated by U.S. federal and state banking authorities. The Bank is a member of the Federal Reserve System and of the Federal Deposit Insurance Corporation.

The Bank is engaged in general commercial and consumer banking, trading and trust businesses and provides a wide variety of related financial products and services both domestically and abroad.

The accounting and financial reporting policies of the Bank and its subsidiaries conform to accounting principles generally accepted in the United States of America ("U.S. GAAP") and prevailing industry practices. Additionally, where applicable, the policies conform to the accounting and reporting guidelines prescribed by bank regulatory authorities.

The consolidated financial statements include the accounts of the Bank and its majority-owned subsidiaries after eliminating intercompany balances and transactions.

Investments in companies in which the Bank has significant influence over operating and financing decisions (generally defined as owning a voting or economic interest of 20% to 50%) are accounted for in accordance with the equity method of accounting. These investments are generally included in Other assets, and the Bank's share of income or loss is included in Other revenue. For a discussion of private equity investments, see Note 11.

Assets held in an agency or fiduciary capacity by the Bank are not assets of the Bank and are not included in the Consolidated balance sheet.

Use of estimates in the preparation of consolidated financial statements

The preparation of consolidated financial statements requires management to make estimates and assumptions that affect reported revenues, expenses, assets, liabilities and disclosure of contingent assets and liabilities. Actual results could be different from these estimates.

Foreign currency translation

Assets and liabilities denominated in foreign currencies are translated into U.S. dollars using applicable rates of exchange. The Bank translates revenues and expenses using exchange rates at the transaction date.

Gains and losses from translating the financial statements of a non-U.S. operation where the functional currency is not the U.S. dollar are included in Accumulated other comprehensive income (loss) within Stockholder's equity. For non-U.S. operations where the functional currency is the U.S. dollar, including operations in highly inflationary environments, transaction gains and losses are reported in the Consolidated statement of income.

Statement of cash flows

For the Bank's Consolidated statement of cash flows, cash and cash equivalents are defined as those amounts included in Cash and due from banks.

Significant accounting policies

The following table identifies the Bank's significant accounting policies and the Note and page where a detailed description of each policy can be found:

Business changes and developments	Note 2	Page 7
Trading activities	Note 3	Page 7
Securities	Note 5	Page 8
Securities financing activities	Note 6	Page 9
Loans	Note 7	Page 9
Allowance for credit losses	Note 8	Page 11
Special-purpose entities	Note 9	Page 11
Mortgage servicing rights	Note 10	Page 16
Private equity investments	Note 11	Page 17
Goodwill and other intangibles	Note 12	Page 17
Premises and equipment	Note 13	Page 17
Income taxes	Note 18	Page 20
Postretirement employee benefit plans	Note 19	Page 21
Employee stock-based incentives	Note 20	Page 21
Derivative instruments and hedging activities	Note 24	Page 24
Off-balance sheet lending-related financial instruments and guarantees	Note 25	Page 25
Fair value of financial instruments	Note 27	Page 27

NU6521200

Notes to consolidated financial statements

JPMorgan Chase Bank

Note 2 Business changes and developments

On March 1, 2002, JPMorgan Chase contributed its wholly-owned subsidiary, Margaretten Financial Corporation ("MFC"), to the Bank. MFC's principal operating subsidiary is Chase Manhattan Mortgage Corporation ("CMMC"). CMMC's principal activity is mortgage lending. In accordance with SFAS 141, the contribution of MFC to the Bank has been: (1) accounted for at historical cost and (2) reflected in the consolidated financial statements as if it occurred as of January 1, 2002.

Note 3 Trading activities

Trading assets include debt and equity securities held for trading purposes that the Bank owns ("long" positions). Trading liabilities include debt and equity securities that the Bank has sold to other parties but does not own ("short" positions). The Bank is obligated to purchase securities at a future date to cover short positions. Also included in Trading liabilities are structured notes that the Bank sells as part of its trading activities. Included in Trading assets and Trading liabilities are the reported receivables (unrealized gains) and payables (unrealized losses) related to derivatives. These amounts include the effect of master netting agreements as permitted under FIN 39. Trading positions are carried at fair value on the Consolidated balance sheet.

Trading assets and liabilities

The following table presents the fair value of Trading assets and Trading liabilities:

December 31, (in millions)	2002
Trading assets	
Debt and equity instruments:	
U.S. government, federal agencies and municipal securities	$ 39,949
Certificates of deposit, bankers' acceptances and commercial paper	1,402
Debt securities issued by non-U.S. governments	29,709
Corporate securities and other	43,595
Total trading assets – debt and equity instruments	$114,655
Derivative receivables:	
Interest rate	$ 59,453
Foreign exchange	7,481
Equity	10,604
Commodity	2,004
Total trading assets – derivative receivables	$ 79,542
Trading liabilities	
Debt and equity instruments(a)	$ 53,613
Derivative payables:	
Interest rate	$ 45,127
Foreign exchange	8,042
Equity	10,423
Commodity	908
Total trading liabilities – derivative payables	$ 64,500

(a) Primarily represents securities sold, not yet purchased.

Note 4 Noninterest expense

Merger and restructuring costs

The following table shows the components of Merger and restructuring costs associated with various programs announced prior to January 1, 2002:

Year ended December 31, (in millions)	2002
Merger and restructuring costs	
Merger, right-sizing, and other restructuring costs:	
Severance and stay bonuses	$ 274
Facilities and equipment write-offs	258
Technology and consulting	408
Other	42
Total merger, right-sizing, and other restructuring costs	982
Relocation costs:	
Severance and stay bonuses	73
Facilities and equipment write-offs	7
Technology and consulting	4
Dual salary, occupancy and equipment	32
Other	32
Total relocation costs	148
Total merger and restructuring costs	$ 1,130

The Bank recorded liabilities of $736 million in the fourth quarter of 2000 and $160 million in the third quarter of 2001 in connection with, respectively, the December 31, 2000, merger of J.P. Morgan & Co. Incorporated and The Chase Manhattan Corporation and with the right-sizing of employee levels beyond that planned at the time of that merger. In addition to these charges, the Bank incurred additional expenses in 2000, 2001, and 2002 relating to the holding company merger, right-sizing, relocation and other restructuring initiatives. These additional costs were expensed as incurred.

The table below shows the utilization of the $736 million holding company merger-related charge and the $160 million right-sizing charge. At December 31, 2002, these liabilities had been fully utilized.

(in millions)	Merger	Right-sizing
Liability balance at January 1, 2000	$ —	$ —
Merger charge	736	—
Liability utilized during year 2000	(197)	—
Liability balance at December 31, 2000	539	—
Right-sizing charge	—	160
Liability utilized during year 2001	(439)	(158)
Liability balance at December 31, 2001	100	2
Liability utilized during year 2002	(100)	(2)
Liability balance at December 31, 2002	$ —	$ —

Note 5 Securities

Securities are classified as Available-for-sale ("AFS"), Held-to-maturity ("HTM") or Trading. Trading securities are discussed in Note 3. Securities are classified as AFS when, in management's judgment, they may be sold in response to or in anticipation of changes in market conditions. AFS securities are carried at fair value on the Consolidated balance sheet. Unrealized gains and losses after SFAS 133 valuation adjustments are reported as net increases or decreases to Accumulated other comprehensive income. The specific identification method is used to determine realized gains and losses on AFS securities, which are included in Securities gains on the Consolidated statement of income. Securities that the Bank has the positive intent and ability to hold to maturity are classified as HTM and are carried at amortized cost on the Consolidated balance sheet.

The following table presents realized gains and losses from AFS securities:

Year ended December 31, (in millions)	2002
Realized gains	$ 1,871
Realized losses	(316)
Net realized gains	$ 1,555

In calculating the effective yield for mortgage-backed securities ("MBS") and collateralized mortgage obligations ("CMO"), the Bank actively monitors the likelihood of principal prepayment through its portfolio management function. Management regularly performs simulation testing to determine the impact that market conditions would have on its MBS and CMO portfolios. MBSs and CMOs that management believes have high prepayment risk are included in the AFS portfolio and are reported at fair value.

The amortized cost and estimated fair value of AFS and HTM securities were as follows at December 31, 2002:

	2002			
December 31, (in millions)	Amortized cost	Gross unrealized gains	Gross unrealized losses	Fair value
Available-for-sale securities				
U.S. government and federal agencies/corporations obligations:				
Mortgage-backed securities	$39,500	$ 381	$ 141	$39,740
Collateralized mortgage obligations	3,238	60	—	3,298
U.S. Treasuries	21,485	520	24	21,981
Obligations of state and political subdivisions	711	60	9	762
Debt securities issued by non-U.S. governments	11,847	58	19	11,886
Corporate debt securities	598	12	8	602
Equity securities	696	14	12	698
Other, primarily asset-backed securities[a]	909	61	1	969
Total available-for-sale securities	$78,984	$1,166	$ 214	$79,936
Held-to-maturity securities				
Total held-to-maturity securities[b]	$ 396	$ 24	$ —	$ 420

(a) Includes CMOs of private issuers, which generally have underlying collateral consisting of obligations of U.S. government and federal agencies and corporations.
(b) Consists primarily of mortgage-backed securities.

The following table presents the amortized cost, estimated fair value and average yield at December 31, 2002, of the Bank's AFS and HTM securities by contractual maturity:

	Available-for-sale securities			Held-to-maturity securities		
Maturity schedule of securities December 31, 2002 (in millions)	Amortized cost	Fair value	Average yield[a]	Amortized cost	Fair value	Average yield[a]
Due in one year or less	$ 8,705	$ 8,664	3.39%	$ —	$ —	—
Due after one year through five years	17,787	18,218	3.76	—	—	—
Due after five years through 10 years	8,656	8,860	4.40	—	—	—
Due after 10 years[b]	43,836	44,194	5.12	396	420	6.80%
Total securities	$ 78,984	$ 79,936	4.55%	$ 396	$ 420	6.80%

(a) The average yield is based on amortized cost balances at year-end. Yields are derived by dividing interest income (including the effect of related derivatives on AFS securities and the amortization of premiums and accretion of discounts) by total amortized cost. Taxable-equivalent yields are used where applicable.
(b) Includes securities with no stated maturity. Substantially all of the Bank's MBSs and CMOs are due in 10 years or more based on contractual maturity. The estimated duration, which reflects anticipated future prepayments based on a consensus of dealers in the market, is approximately three years for MBSs and less than one year for CMOs.

NU6521199

Note 6 Securities financing activities

The Bank enters into reverse repurchase agreements, repurchase agreements, securities borrowed transactions and securities loaned transactions primarily to finance the Bank's inventory positions, acquire securities to cover short positions and settle other securities obligations and to accommodate customers' needs.

Securities purchased under resale agreements ("resale agreements") and securities sold under repurchase agreements ("repurchase agreements") are generally treated as collateralized financing transactions and are carried on the Consolidated balance sheet at the amounts the securities will be subsequently sold or repurchased, plus accrued interest. Where appropriate, resale and repurchase agreements with the same counterparty are reported on a net basis in accordance with FIN 41. The Bank takes possession of securities purchased under resale agreements. On a daily basis, the Bank monitors the market value of the underlying collateral received from its counterparties, which consists primarily of U.S. and foreign government and agency securities, and requests additional collateral from its counterparties when necessary.

Similar transactions that do not meet the SFAS 140 definition of a "repurchase agreement" are accounted for as "buys" and "sells" rather than financing transactions. These transactions are accounted for as a purchase (sale) of the underlying securities with a forward obligation to sell (purchase) the securities. The forward purchase (sale) obligation, a derivative, is recorded on the Consolidated balance sheet at its fair value with changes in the fair value recorded in Trading revenue. Notional amounts of transactions accounted for as purchases under SFAS 140 were $8 billion at December 31, 2002. Notional amounts of transactions accounted for as sales under SFAS 140 were $13 billion at December 31, 2002. Based on the short-term duration of these contracts, the unrealized gain or loss is insignificant.

Securities borrowed and securities lent are recorded at the amount of cash collateral advanced or received. Securities borrowed consist primarily of government and equity securities. The Bank monitors the market value of the securities borrowed and lent on a daily basis and calls for additional collateral when appropriate. Fees received or paid are recorded in Interest income or Interest expense.

December 31, (in millions)	2002
Securities purchased under resale agreements	$ 53,354
Securities borrowed	13,973
Securities sold under repurchase agreements	$ 120,572
Securities loaned	7

The Bank pledges certain financial instruments it owns to collateralize repurchase agreements and other securities financings. Pledged securities that can be sold or repledged by the secured party are identified as financial instruments owned (pledged to various parties) on the Consolidated balance sheet.

At December 31, 2002, the Bank had received securities as collateral that can be repledged, delivered or otherwise used with a fair value of approximately $129 billion. This collateral was generally obtained under reverse repurchase or securities borrowing agreements. Of these securities, approximately $116 billion were repledged, delivered or otherwise used, generally as collateral under repurchase agreements, securities lending agreements, or to cover short sales.

Note 7 Loans

Loans are generally reported at the principal amount outstanding, net of the allowance for loan losses, unearned income and any net deferred loan fees. Loans held for sale are carried at the lower of aggregate cost or fair value. Loans are classified as "trading" for secondary market trading activities where positions are bought and sold to make profits from short-term movements in price. Loans held for trading purposes are included in Trading assets and are carried at fair value, with the gains and losses included in Trading revenue. Interest income is recognized using the interest method or on a basis approximating a level rate of return over the term of the loan.

Nonaccrual loans are those on which the accrual of interest is discontinued. Loans (other than certain consumer loans discussed below) are placed on nonaccrual status immediately if, in the opinion of management, full payment of principal or interest is in doubt, or when principal or interest is 90 days or more past due and collateral, if any, is insufficient to cover principal and interest. Interest accrued but not collected at the date a loan is placed on nonaccrual status is reversed against interest income. In addition, the amortization of net deferred loan fees is suspended. Interest income on nonaccrual loans is recognized only to the extent it is received in cash. However, where there is doubt regarding the ultimate collectibility of loan principal, all cash thereafter received is applied to reduce the carrying value of the loan. Loans are restored to accrual status only when interest and principal payments are brought current and future payments are reasonably assured.

Consumer loans are generally charged to the Allowance for loan losses upon reaching specified stages of delinquency, in accordance with the Federal Financial Institutions Examination Council's ("FFIEC") policy. For example, residential mortgage products are generally charged off to net realizable value at 180 days past due. Other consumer products are generally charged off (to net realizable value if collateralized) at 120 days past due. Accrued interest on residential mortgage products, automobile financings and certain other consumer loans are accounted for in accordance with the nonaccrual loan policy discussed above. Accrued interest on all other consumer loans is generally reversed against interest income when the consumer loan is charged off.

A collateralized loan is considered an in-substance foreclosure and is reclassified to assets acquired as loan satisfactions, within Other assets, only when the Bank has taken physical possession of the collateral, regardless of whether formal foreclosure proceedings have taken place.

NIHIL PRIUS FIDE
COLEGIOS NOTARIALES DE ESPAÑA
D. IGNACIO MARTINEZ-GIL VICO
NIHIL PRIUS FIDE
Notario de Madrid

The composition of the loan portfolio at December 31, 2002, was as follows:

December 31, (in millions)	2002 U.S.	Non-U.S.	Total
Commercial loans:			
Commercial and industrial	$ 48,078	$31,318	$ 79,396
Commercial real estate:			
Commercial mortgage	3,148	2	3,150
Construction	516	379	895
Financial institutions	3,451	2,437	5,888
Non-U.S. governments	1	616	617
Total commercial loans	55,194	34,752	89,946
Consumer loans:			
1-4 family residential mortgages – first liens	48,751	10	48,761
1-4 family residential mortgages – home equity loans	8,085	2	8,087
Automobile financings	31,109	—	31,109
Other consumer	6,283	117	6,400
Total consumer loans	94,228	129	94,357
Total loans[a][b]	$149,422	$34,881	$ 184,303

(a) Loans are presented net of unearned income of $2.0 billion at December 31,2002.
(b) Includes loans held for sale (principally mortgage-related loans) of $24.5 billion at December 31,2002.

The following table reflects information about the Bank's loans held for sale, principally mortgage-related:

Year ended December 31, (in millions)	2002
Net gains on sales of loans held for sale	$693
Lower of cost or market adjustments	(36)

Impaired loans

The Bank accounts for and discloses nonaccrual commercial loans as impaired loans and recognizes their interest income as discussed previously for nonaccrual loans. The Bank excludes from impaired loans its small-balance, homogeneous consumer loans, loans carried at fair value or the lower of cost or fair value, debt securities and leases.

The table below sets forth information about the Bank's impaired loans. The Bank uses discounted cash flows as its primary method for valuing impaired loans:

December 31,(in millions)	2002
Impaired loans with an allowance	$3,233
Impaired loans without an allowance[a]	410
Total impaired loans	$3,643
Allowance for impaired loans under SFAS 114[b]	$1,100
Interest income recognized on impaired loans during the year	14

(a) When the discounted cash flows, collateral value or market price equals or exceeds the carrying value of the loan,then the loan does not require an allowance under SFAS 114.
(b) The allowance for impaired loans under SFAS 114 is included in the Bank's Allowance for loan losses.

NU6521198

Notes to consolidated financial statements

JPMorgan Chase Bank

Note 8 Allowance for credit losses

The Bank's Allowance for loan losses is intended to cover probable credit losses for which either the asset is not specifically identified or the size of the loss has not been fully determined. Within the allowance, there are specific and expected loss components and a residual component.

The specific loss component covers those commercial loans deemed by the Bank to be criticized. The Bank internally categorizes its criticized commercial loans into three groups: doubtful, substandard and special mention.

Criticized nonperforming commercial loans (excluding leases) are considered to be impaired loans. The allowance for impaired loans is computed using the methodology under SFAS 114. An allowance is established when the discounted cash flows (or collateral value or observable market price) of an impaired loan are lower than the carrying value of that loan. To compute the specific loss component of the allowance, larger impaired loans are evaluated individually, and smaller impaired loans are evaluated as a pool using historical loss experience for the respective class of assets. Criticized but performing loans also are evaluated as a pool, using historical loss rates.

The expected loss component covers performing commercial loans (except criticized loans) and consumer loans. Expected losses are the product of default probability and loss severity. These factors are differentiated by risk rating and maturity for commercial loans. The expected loss estimates for each consumer loan portfolio are based primarily on the Bank's historical loss experience for the applicable product portfolio.

Finally, a residual component is maintained to cover uncertainties that could affect management's estimate of probable losses. The residual component of the allowance reflects the margin of imprecision in the underlying assumptions used for estimating specific losses and expected losses. It is anticipated that the residual component of the allowance will range between 10% and 20% of the total Allowance for loan losses.

The Bank's Risk Management Committee reviews, at least quarterly, the Allowance for credit losses relative to the risk profile of the Bank's credit portfolio and current economic conditions. The allowance is adjusted based on that review if, in management's judgment, changes are warranted. As of December 31, 2002, the Bank deemed the allowance to be adequate (i.e., sufficient to absorb losses that are inherent in the portfolio but are not yet identifiable).

To provide for the risk of losses inherent in the credit extension process, management also computes specific and expected loss components, as well as a residual component, for lending-related commitments using a methodology similar to that used for the loan portfolio.

The Bank maintains an Allowance for credit losses as follows:

	Reported in:	
Allowance for credit losses on:	**Balance sheet**	**Income statement**
Loans	Allowance for loan losses	Provision for credit losses
Lending-related commitments	Other liabilities	Provision for credit losses

The table below summarizes the changes in the Allowance for loan losses:

Year ended December 31,(in millions)	2002
Allowance for loan losses at January 1	$3,322
Provision for loan losses	2,382
Charge-offs	(2,348)
Recoveries	179
Net charge-offs	(2,169)
Allowance related to purchased portfolios	148
Allowance for loan losses at December 31	$3,683

The table below summarizes the changes in the Allowance for lending-related commitments:

Year ended December 31,(in millions)	2002
Allowance for lending-related commitments at January 1	$ 283
Provision for lending-related commitments	292
Charge-offs	(212)
Recoveries	—
Net charge-offs	(212)
Allowance for lending-related commitments at December 31	$ 363

Note 9 Special-purpose entities

The terms special-purpose entity ("SPE") and special-purpose vehicle ("SPV") are used interchangeably in practice. SPEs are an important part of the financial markets, providing market liquidity by facilitating investors' access to specific portfolios of assets and risks. They are, for example, critical to the functioning of the mortgage- and asset-backed securities and commercial paper markets. SPEs may be organized as trusts, partnerships or corporations and are typically set up for a single, discrete purpose. SPEs are not operating entities and usually have no employees and a limited life. The basic SPE structure involves a company selling assets to the SPE. The SPE funds the purchase of those assets by issuing securities to investors. The legal documents that govern the SPE transaction describe how the cash earned on the assets must be allocated to its investors and other parties that have rights to those cash flows. SPEs can be structured to be bankruptcy remote, thereby insulating investors from the impact of the creditors of other entities, including the seller of the assets.

Where the Bank is a transferor of financial assets to an SPE, the assets sold are derecognized and the SPE is not consolidated on the Bank's balance sheet when the assets are: (1) legally isolated from the Bank's creditors, (2) the accounting criteria for a sale are met, and (3) the SPE is a qualifying special-purpose entity ("QSPE") under SFAS 140. When an SPE does not meet the formal definition of a QSPE, the decision whether or not to consolidate depends on the applicable accounting principles for non-QSPEs, including a determination regarding the nature and amount of the investment made by third parties in the SPE. Consideration is given to, among other factors, whether a third party has made a substantive equity investment in the SPE; which party has voting rights, if any; who makes decisions about the assets in the SPE; and who is at risk for loss. The SPE is consolidated if the Bank retains or acquires control over the risks and rewards of the assets in the SPE. All transactions and retained interests between the Bank and SPEs are reflected on the Bank's Consolidated balance sheet or in the Notes to the consolidated financial statements.

The Bank has no commitments to issue its own stock to support an SPE transaction, and its policies require that transactions with SPEs be conducted at arms' length and reflect market pricing. Consistent with this policy, no Bank employee is permitted to invest in SPEs with which the Bank is involved where such investment would violate JPMorgan Chase's Worldwide Rules of Conduct. These rules prohibit employees from self-dealing and from acting on behalf of JPMorgan Chase or the Bank in transactions with which they or their family have any significant financial interest.

The Bank is involved with SPEs in three broad categories of transactions: loan securitizations, multi-seller conduits and client intermediation.

Loan securitizations

The Bank securitizes, sells and services residential mortgage, automobile and commercial loans. Assets sold to SPEs as part of the securitization process are not reflected in the Bank's Consolidated balance sheet (except for retained interests as described below) but are included on the balance sheet of the SPE purchasing the assets. Assets held by securitization-related SPEs as of December 31, 2002, are presented in the table above:

December 31, (in billions)	2002
Residential mortgage receivables	$ 20.6
Commercial loans	25.2
Automobile loans	4.0
Other receivables	0.1
Total	$ 49.9

Interests in securitized and sold loans are generally retained by the Bank in the form of senior or subordinated interest-only strips, subordinated tranches, escrow accounts and servicing rights, and they are primarily recorded in Other assets.

The Bank retains servicing responsibilities for residential mortgage and automobile loan securitizations and for certain commercial loan securitizations it establishes. The Bank receives annual servicing fees based on the securitized loan balance plus certain ancillary fees. It also retains the right to service the residential mortgage loans it sells in connection with mortgage-backed securities transactions with the Government National Mortgage Association ("GNMA"), Federal National Mortgage Association ("FNMA") and Federal Home Loan Mortgage Corporation ("Freddie Mac"). For a discussion of mortgage servicing rights, see Note 10.

Gains or losses recorded on securitizations and sales depend, in part, on the carrying amount of the assets sold and are allocated between the assets sold and the retained interests based on their relative fair values at the date of sale. Since quoted market prices are generally not available, the Bank usually estimates fair value of these retained interests by determining the present value of future expected cash flows using modeling techniques. Such models incorporate management's best estimates of key variables, such as expected credit losses, prepayment speeds and discount rates appropriate for the risks involved. Gains on securitizations and sales are reported in Other revenue. Retained interests that are subject to prepayment risk such that the Bank may not recover substantially all of its investment are recorded at fair value with subsequent adjustments reflected in Other comprehensive income or in earnings, if the fair value of the retained interest has declined below its carrying amount and such decline has been determined to be other-than-temporary.

The table below summarizes loans and the resulting gains on the securitizations of those loans for the year ended December 31, 2002.

	Year-ended December 31,2002	
Loans	Securitizations (in billions)	Pre-Tax Gains (in millions)
Residential mortgage[a]	$ 6.6	$ 123
Automobile	3.0	5
Commercial	4.3	49
Total	$ 13.9	$ 177

(a) In addition,the Bank sold residential mortgage loans totaling $62.2 billion during 2002,primarily as GNMA,FNMA and Freddie Mac mortgage-backed securities;these sales resulted in gains of $338 million in 2002.

NU6521197

Notes to consolidated financial statements

JPMorgan Chase Bank

The following table summarizes certain cash flows received from securitization trusts for sales that were completed during 2002 and the key economic assumptions used in measuring the retained interests as of the dates of such sales:

	Year-ended December 31,2002		
($ in millions)	Mortgage	Automobile	Commercial
Cash flow information:			
Proceeds from securitizations	$6,587	$ 3,048	$ 4,284
Servicing fees collected	15	18	—
Other cash flows received	4	24	2
Proceeds from collections reinvested in previous revolving securitizations	—	—	334
Key assumptions (rates per annum):			
Prepayment rate[a]	10.1-21.6% CPR	1.51-1.52% WAC/WAM	NA[b]
Weighted-average life	3.8-7.7 years	1.8 years	NA[b]
Expected credit losses	NA[c]	0.5%	NA[b]
Discount rate	15%	5.7-5.9%	NA[b]

(a) CPR:Constant prepayment rate; WAC/WAM: Weighted-average coupon/weighted-average maturity.
(b) Not applicable since the Bank did not hold any retained interests on commercial loans securitized in 2002.
(c) Expected credit losses for prime mortgage securitizations are minimal and are incorporated into other assumptions.

The Bank maintains escrow accounts up to predetermined limits for automobile securitizations, in the unlikely event of deficiencies in cash flows owed to investors. The amounts available in such escrow accounts are recorded in Other assets and, as of December 31, 2002, amounted to $84 million. Additionally, the Bank had other retained securitization interests as of December 31, 2002, of $17 million from residential mortgages, $136 million from automobile loans, and $63 million from commercial loans. These retained interests are primarily subordinated or residual interests.

The table below outlines the key economic assumptions and the sensitivity of fair values at December 31, 2002, of the remaining retained interests to immediate 10% and 20% adverse changes in those assumptions:

December 31,2002 ($ in millions)	Mortgage	Automobile	Commercial
Carrying value / fair value of retained interests[a]	$ 17	$136	$ 63
Weighted-average life	2.1 years	1.7 years	1-1.8 years
Prepayment rate	43.7% CPR	1.64% WAC/WAM	NA(b)
Impact of 10% adverse change	$ (3)	$ (9)	—
Impact of 20% adverse change	(5)	(18)	—
Loss assumption	NA(c)	0.55%	NA(d)
Impact of 10% adverse change	$ —	$ (4)	—
Impact of 20% adverse change	—	(8)	—
Discount rate	13%	4.7%	3.5-5.0%
Impact of 10% adverse change	$ —	$ (1)	$ (1)
Impact of 20% adverse change	(1)	(2)	(1)

(a) Unrealized gains (losses) recorded in Stockholder's equity that relate to these retained interests totaled ($4) million and $19 million for residential mortgage and automobile, respectively.
(b) Not applicable since predominantly all of these retained interests are not subject to prepayment risk.
(c) Expected credit losses for prime mortgage securitizations are minimal and are incorporated into other assumptions.
(d) Not applicable as modeling assumptions for predominantly all of the commercial retained interests consider overcollateralization coverage and cash collateralized credit default swaps

The sensitivity analysis in the preceding table is hypothetical. Changes in fair value based on a 10% or 20% variation in assumptions generally cannot be extrapolated easily, because the relationship of the change in the assumptions to the change in fair value may not be linear. Also, in this table, the effect that a change in a particular assumption may have on the fair value is calculated without changing any other assumption. In reality, changes in one factor may result in changes in another assumption, which might counteract or magnify the sensitivities.

Expected static pool net credit losses include actual incurred losses plus projected net credit losses, divided by the original balance of the outstandings comprising the securitization pool. Automobile loans securitized in 2002 had expected static pool net credit losses of 0.9% as of December 31, 2002. No static pool net credit losses on commercial securitizations are expected due to collateral coverage on loans in commercial securitizations. Expected credit losses for prime mortgage securitizations are minimal and are incorporated into other assumptions.

The table below presents information about delinquencies, net credit losses and components of reported and securitized financial assets at December 31, 2002:

Type of loan (in millions)	Total loans	Loans 90 days or more past due	Net charge-offs
Mortgage[a]	$ 62,231	$ 286	$ 44
Automobile	35,038	118	171
Other[b]	6,400	76	117
Consumer loans	103,669	480	332
Commercial loans	90,490	3,706	1,859
Total loans reported and securitized[c]	194,159	4,186	2,191
Less: Loans securitized[a]	9,856	43	22
Reported	$ 184,303	$ 4,143	$ 2,169

(a) Delinquency information for securitized mortgage loans has been adjusted to reflect the inclusion of loans in bankruptcy and foreclosure.
(b) Includes non-U.S. consumer loans.
(c) Represents both loans on the Consolidated balance sheet and loans that have been securitized, but excludes loans for which the Bank's only continuing involvement is servicing of the assets.

Total assets held in securitization-related SPEs, as of December 31, 2002, were $49.9 billion (see table on page 12). The $9.9 billion of loans securitized at December 31, 2002, shown in the table above excludes: $39.8 billion of securitized loans in which the Bank's only continuing involvement is the servicing of the assets; and $0.2 billion of escrow accounts and other assets.

Multi-seller conduits

The Bank serves as the administrator and provides contingent liquidity support and limited credit enhancement for several commercial paper conduits. These conduits provide clients access to liquidity in the commercial paper markets by allowing them to sell assets to the conduit, which then issues commercial paper to investors to fund the purchases. The Bank does not sell assets to these commercial paper conduits. Commercial paper issued by conduits for which the Bank acts as administrator aggregated $17.5 billion at December 31, 2002. The commercial paper issued is backed by sufficient collateral, credit enhancements and commitments to provide liquidity to support receiving at least an A-1, P-1 and, in certain cases, an F1 rating.

The Bank has commitments to provide liquidity to these vehicles in an amount up to $23.5 billion. The Bank would be required to provide funding under the liquidity commitments in the event that funding for such SPEs became unavailable in the commercial paper market. In addition, if the Bank were downgraded below A-1, P-1 and, in certain cases, F1, the Bank could also be required to provide funding under these commitments, since commercial paper rated below A-1, P-1 or F1 would generally not be issuable by the vehicle. Under these circumstances, the Bank could either replace itself as liquidity provider or facilitate the sale or refinancing of the assets held in the SPE in other markets. The Bank applies the same underwriting standards in making liquidity commitments to conduits as the Bank would with other extensions of credit.

For certain multi-seller conduits, the Bank also provides limited credit enhancement, primarily through the issuance of letters of credit. Under the letters of credit, the Bank could be required to fund the difference between the commercial paper outstanding and amounts drawn under the liquidity commitment, if any. As of December 31, 2002, commitments under these letters of credit totaled $3.4 billion.

The Bank has limited credit exposure to multi-seller conduit transactions. This is because, for the most part, the Bank is not required to fund under the liquidity facilities if the assets in the SPE are in default. Additionally, the Bank's obligations under the letters of credit are secondary to the risk of first loss provided by the client or other third parties – for example, by the overcollateralization of the SPE with the assets sold to it.

Client intermediation

As a financial intermediary, the Bank is involved in structuring SPE transactions to meet investor and client needs. The Bank intermediates various types of risks (including, for example, fixed income, equity and credit) typically using derivative instruments. In certain circumstances, the Bank also provides liquidity and other support to the SPEs to facilitate the transaction. Each of the Bank's relationships with the SPEs is reflected on the Bank's Consolidated balance sheet or in the Notes to the consolidated financial statements. The risks inherent in derivative instruments or liquidity commitments are managed similar to other credit, market and liquidity risks to which the Bank is exposed.

NU6521196

Notes to consolidated financial statements

JPMorgan Chase Bank

In its capacity as a financial intermediary, the Bank has created structured commercial loan vehicles managed by third parties in which loans are purchased from third parties or through the Bank's syndication and trading functions and funded by issuing commercial paper. Investors provide collateral and have a first risk of loss up to the amount of collateral pledged. The Bank retains a second risk of loss position for these vehicles. The documentation includes provisions intended, subject to certain conditions, to enable the Bank to terminate the transactions related to a particular loan vehicle if the value of the relevant portfolio declines below a specified level. The amount of the commercial paper issued by these vehicles, as of December 31, 2002, totaled $7.2 billion. The Bank has a commitment to provide liquidity to these SPEs in an amount up to $12.0 billion.

The Bank also structures SPEs to modify the cash flows of third-party assets to create investments with specific risk profiles, or to assist clients in the efficient management of other risks. For example, the Bank structures credit-linked notes in which the SPE purchases highly-rated assets (such as asset-backed securities) and enters into a credit derivative contract with the Bank to obtain exposure to a referenced credit not held by the SPE. Credit-linked notes are issued by the SPE to transfer the risk of the referenced credit to the investors in the SPE. As of December 31, 2002, the aggregate assets held by the credit-linked note vehicles were $7.9 billion. Additionally, the Bank structures, on behalf of clients, vehicles in which the Bank transfers the risks and returns of the assets held by the SPE, typically debt and equity instruments, to clients through derivative contracts. The Bank's net exposure arising from these intermediation transactions is not significant. The aggregate assets held by these client intermediation vehicles were $7.4 billion at December 31, 2002. The Bank's current exposure to all of these vehicles is reflected in its consolidated financial statements as the fair value of the derivative contracts are recorded in Trading assets or Trading liabilities and changes in fair value are recognized in Trading revenue.

Finally, the Bank may enter into transactions with SPEs structured by other parties. These transactions can include, for example, acting as derivative counterparty, liquidity provider, investor, underwriter, trustee or custodian. These transactions are conducted at arms' length and individual credit decisions are based upon the analysis of the specific SPE, taking into consideration the quality of the underlying assets. Typically, the Bank would not be the sole liquidity provider to a third-party SPE. The Bank records and reports these positions similar to any other third-party transaction. For example, derivative contracts are recorded at fair value and reported in Note 3, whereas liquidity facilities are included within the Bank's lending-related commitments described in more detail in Note 25. Fees received when the Bank operates in an administrative capacity, such as underwriter, trustee or custodian, are recorded in Fees and commissions.

Variable interest entities

In January 2003, the FASB issued FIN 46. Entities that would be assessed for consolidation under FIN 46 are typically SPEs, although other non-SPE-type entities may also be subject to the guidance. FIN 46 requires a variable interest entity to be consolidated by a company if that company is subject to a majority of the risk of loss from the variable interest entity's activities or entitled to receive a majority of the entity's residual returns, or both. Transferors to a QSPE, which represent a majority of the Bank's loan securitization transactions discussed above, and certain other interests in a QSPE, are not subject to the requirements of FIN 46. The Bank is required to apply FIN 46 for variable interest entities created or modified after January 31, 2003, in which the Bank has an interest. For variable interest entities created prior to February 1, 2003, the provisions of FIN 46 are effective July 1, 2003.

Variable interest entities with which the Bank is involved that do not meet the QSPE criteria primarily include the multi-seller conduits and the client intermediation vehicles described above. The Bank is also involved with other entities that could be deemed variable interest entities and, therefore, could be subject to FIN 46. These entities would include certain majority-owned subsidiaries reported in the Bank's consolidated financial statements.

Based upon its current interpretation, the Bank believes that the effect of applying FIN 46 to entities originated prior to February 1, 2003 could be an increase of up to $20 billion in the Bank's assets and liabilities, assuming no restructuring of existing vehicles. The increase relates primarily to multi-seller conduits and other entities in which the Bank's trading functions have interests that absorb a majority of the expected loss. The Bank is analyzing restructuring alternatives associated with multi-seller conduits. In addition, due to the complexity of the new guidance and evolving interpretation among accounting professionals, the Bank continues to assess the accounting and disclosure impact of FIN 46 in all its relationships with variable interest entities.

Upon adoption of FIN 46, the assets, liabilities and noncontrolling interests of variable interest entities would be initially measured at the amounts at which such interests would have been carried had FIN 46 been effective when the Firm first met the condition to be considered the primary beneficiary. Any difference between the net amount added to the balance sheet and the amount of any previously recognized interest in the newly consolidated entity is required to be recognized as a cumulative effect of an accounting change. If it is not practical to determine the carrying amount, fair value may be used to measure the assets, liabilities and noncontrolling interest of the variable interest entity.

Note 10 Mortgage servicing rights

The Bank recognizes as intangible assets Mortgage servicing rights ("MSRs"),which represent the right to perform specified residential mortgage servicing activities for others. MSRs are either purchased from third parties or retained upon sale or securitization of mortgage loans. Servicing activities include collecting principal, interest, and escrow payments from borrowers; making tax and insurance payments on behalf of the borrowers; monitoring delinquencies and executing foreclosure proceedings; and accounting for and remitting principal and interest payments to the investors of the mortgage-backed securities.

The amount capitalized as MSRs represents the current fair value of future net cash flows expected to be realized for performing the servicing activities. MSR fair values are estimated using a discounted future cash flow model that considers portfolio characteristics, contractually specified servicing fees and management's assumptions regarding prepayment speeds, delinquency rates, late charges, other ancillary revenues, the cost to service the mortgage loans, as well as other economic factors. Management uses its best judgment to estimate fair value. Since many economic factors can affect the estimate of the fair value of MSRs, the Bank periodically assesses the assumptions and modeling techniques used to estimate the fair value of its MSRs. The Bank reviews such assumptions against market comparables, if available.

MSRs are amortized as a reduction of the actual servicing income received in proportion to, and over the period of, the estimated future net servicing income stream of the underlying mortgage loans. For purposes of evaluating and measuring impairment of MSRs, the Bank stratifies its portfolio on the basis of the predominant risk characteristics: loan type and interest rate. Any indicated impairment is recognized as a reduction in revenue through a valuation allowance to the extent that the carrying value of an individual stratum exceeds its estimated fair value.

The carrying value of MSRs is sensitive to changes in interest rates, including their effect on prepayment speeds. The Bank offsets this interest rate risk by designating certain interest rate derivatives (e.g., a combination of swaps, swaptions and floors that produces an interest rate profile opposite to the MSRs) as fair value hedges of specified MSRs under SFAS 133. SFAS 133 hedge accounting allows the carrying value of the hedged MSRs to be adjusted through earnings in the same period that the change in value of the hedging derivatives is recognized through earnings. Both of these valuation adjustments are recorded in the mortgage servicing fees component within Fees and commissions. For a further discussion on derivative instruments and hedging activities, see Note 24.

AFS securities and certain "nonhedge" derivatives are also used to manage the risk exposure of MSRs. These instruments are accounted for as stand-alone instruments because AFS securities do not qualify as hedges under SFAS 133, and the derivatives have not been designated by management as hedging derivatives. Accordingly, the securities are accounted for as AFS securities under SFAS 115, and the "nonhedge" derivatives are accounted for as trading derivatives. Realized gains and losses on the AFS securities are recognized in earnings in Securities gains (losses); gains and losses on the "nonhedge" derivatives are recognized in earnings in Trading revenue. Unrealized gains and losses on AFS securities are reported in Other comprehensive income.

The following table summarizes mortgage servicing rights activity and related amortization for the year ended December 31, 2002. It also includes the key assumptions and the sensitivity of the fair value of MSRs at December 31, 2002, to immediate 10% and 20% adverse changes in each of those assumptions:

Year ended December 31, (in millions)	2002
Balance at beginning of year	$ 7,749
Additions	2,071
Sales	—
SFAS 133 hedge valuation adjustments	(3,589)
Amortization	(1,367)
Balance at end of year	4,864
Less: Valuation allowance	(1,634)
Balance at end of year, after valuation allowance	$ 3,230
Estimated fair value at year-end	$ 3,230

	2002
Weighted-average prepayment speed assumption (CPR)	28.5%
Impact on fair value with 10% adverse change	$ (256)
Impact on fair value with 20% adverse change	$ (479)
Weighted-average discount rate	7.7%
Impact on fair value with 10% adverse change	$ (55)
Impact on fair value with 20% adverse change	$ (108)

CPR:Constant prepayment rate.

The sensitivity analysis in the preceding table is hypothetical and should be used with caution. As the figures indicate, changes in fair value based on a 10% and 20% variation in assumptions generally cannot be easily extrapolated because the relationship of the change in the assumptions to the change in fair value may not be linear. Also, in this table, the effect that a change in a particular assumption may have on the fair value is calculated without changing any other assumption. In reality, changes in one factor may result in changes in another, which might magnify or counteract the sensitivities.

The valuation allowance represents the extent to which the carrying value of MSRs exceeds its estimated fair value. Changes in the valuation allowance are the result of the recognition of impairment or the recovery of previously recognized impairment charges due to changes in market conditions during the period. The change in the valuation allowance for MSRs was as follows:

Year ended December 31, (in millions)	2002
Balance at beginning of year	$ 1,170
Impairment adjustment	464
Balance at end of year	$ 1,634

NU6521195

Note 11 Private equity investments

Private equity investments include public and private investments that are made in the normal course of business. Private equity investments are accounted for under investment company guidelines. Accordingly, these investments, irrespective of the percentage of equity ownership interest held by the Bank, are carried on the Consolidated balance sheet at fair value.

The fair value of public investments are marked-to-market at the quoted public value. To determine the carrying values of these investments, the Bank incorporates the use of liquidity discounts to take into account the fact that it cannot immediately realize or hedge the quoted public values as a result of regulatory, corporate and/or contractual sales restrictions imposed on these holdings. Private investments are initially valued based on cost. The carrying values of private investments are adjusted from cost to reflect both positive and negative changes evidenced by financing events with third-party capital providers. In addition, these investments are subject to ongoing impairment reviews. A variety of factors are reviewed and monitored to assess impairment including, but not limited to, operating performance and future expectations, comparable industry valuations of public companies, changes in market outlook and changes in the third-party financing environment.

Realized and unrealized gains and losses arising from changes in value are reported in Private equity gains (losses) in the Consolidated statement of income in the period that the gain or loss occurs.

Note 12 Goodwill and other intangibles

Effective January 1, 2002, the Bank adopted SFAS 142, reclassifying certain intangible assets from Goodwill to All other intangibles. There was no impairment of goodwill upon adoption of SFAS 142.

Goodwill is not amortized, but instead tested for impairment at the consolidated Bank level. Goodwill is tested annually (during the fourth quarter) or more often if events or circumstances, such as adverse changes in the business climate, indicate that there may be impairment. Other acquired intangible assets determined to have finite lives, such as core deposits and customer relationships, are amortized over their estimated useful lives in a manner that best reflects the economic benefits of the intangible asset. In addition, impairment testing is performed periodically on these amortizing intangible assets.

Goodwill

After giving effect to the adoption of SFAS 142, goodwill increased during 2002 by $52 million, principally in connection with acquisitions of transaction processing and information services businesses. Goodwill was not impaired at December 31, 2002, nor was any goodwill written off during 2002. As of December 31, 2002, the Bank had goodwill of $2.2 billion.

All other intangible assets

For the year ended December 31, 2002, other intangibles, primarily customer relationships increased by $40 million. All of the Bank's acquired intangible assets are subject to amortization.

The components of other intangible assets were as follows:

	December 31,2002			2002 Full Year
(in millions)	Gross amount	Accumulated amortization	Net carrying value	Amortization expense
All other intangibles	$ 251	$ 166	$ 85	$ 28

Amortization expense for the net carrying amount of intangible assets is estimated to be $22 million in 2003, $16 million in 2004, $14 million in 2005, $11 million in 2006 and $6 million in 2007.

All other intangible assets above do not include mortgage servicing rights; amortization of mortgage servicing rights is recorded as a reduction of mortgage servicing revenues within Fees and commissions. See Note 10 for a discussion of Mortgage servicing rights.

Note 13 Premises and equipment

Premises and equipment, including leasehold improvements, are carried at cost less accumulated depreciation and amortization. The Bank generally computes depreciation using the straight-line method over the estimated useful life of an asset. For leasehold improvements, the Bank uses the straight-line method over the lesser of the remaining term of the leased facility or the estimated economic life of the improvement. The Bank capitalizes certain costs associated with the acquisition or development of internal-use software. Once the software is ready for its intended use, these costs are amortized on a straight-line basis over the software's expected useful life.

NIHIL PRIUS FIDE
COLEGIOS NOTARIALES DE ESPAÑA
PROTOCOLO
30 MAYO DE 1862
D. IGNACIO MARTINEZ-GIL VICIANA
Notario de Madrid

JPMorgan Chase Bank

Note 14 Long-term debt

The Bank issues long-term debt denominated in various currencies, although predominately U.S. dollars, with both fixed and variable interest rates. The following table is a summary of long-term debt (net of unamortized original issue debt discount and SFAS 133 valuation adjustments):

By remaining contractual maturity at December 31, (in millions)		Under 1 year	1-5 years	After 5 years	2002 total
Senior debt:	Fixed rate	$ 333	$ 1,282	$ 1,194	$ 2,809
	Variable rate	133	149	220	502
	Interest rates[a]	1.55% – 7.75%	3.63% – 10.95%	3.55% – 27.39%	1.55% – 27.39%
Subordinated debt:	Fixed rate	$ —	$ 426	$ 379	$ 805
	Variable rate	278	—	—	278
	Interest rates[a]	4.20% – 4.55%	6.63% – 7.00%	6.13% – 6.70%	4.20% – 7.00%
	Subtotal	$ 744	$ 1,857	$ 1,793	$ 4,394
Long-term debt payable to the parent company and affiliates:	Fixed rate	$ 198	$ 748	$ 6,014	$ 6,960
	Variable rate	—	971	775	1,746
	Interest rates[a]	6.50% – 6.60%	0.15% – 8.79%	1.70% – 12.14%	0.15% – 12.14%
	Subtotal	$ 198	$ 1,719	$ 6,789	$ 8,706
Total long-term debt		$ 942	$ 3,576	$ 8,582	$ 13,100[b][c][d]

(a) The interest rates shown are the range of contractual rates in effect at year-end, including non-U.S. dollar fixed and variable rate issuances which excludes the effects of related derivative instruments. The use of these derivative instruments modifies the Bank's exposure to the contractual interest rates disclosed in the table above. Including the effects of derivatives, the range of modified rates in effect at December 31, 2002, for total long-term debt was 0.15% to 12.14%, versus the contractual range of 0.15% to 27.39% presented in the table above.

(b) At December 31, 2002, long-term debt aggregating $6.1 billion was redeemable at the option of the Bank, in whole or in part, prior to maturity, based on the terms specified in the respective notes.

(c) The aggregate principal amount of debt that matures in each of the five years subsequent to 2002 is $0.9 billion in 2003, $0.5 billion in 2004, $1.3 billion in 2005, $0.6 billion in 2006 and $1.2 billion in 2007.

(d) Includes $0.2 billion of outstanding zero-coupon notes at December 31, 2002. The aggregate principal amount of these notes at their respective maturities is $1.1 billion.

The weighted-average contractual interest rate for total long-term debt was 6.34% as of December 31, 2002. In order to modify exposure to interest rate and currency exchange rate movements, the Bank utilizes derivative instruments, primarily interest rate and cross-currency interest rate swaps, in conjunction with some of its debt issues. The use of these instruments modifies the Bank's interest expense on the associated debt. The modified weighted-average interest rate for total long-term debt, including the effects of related derivative instruments, was 5.44% as of December 31, 2002.

The Bank has guaranteed structured notes sold by one of its subsidiaries as part of its trading activities. These guarantees rank on a parity with all other unsecured and unsubordinated indebtedness of the Bank, and totaled $241 million at December 31, 2002.

NU6521194

Note 15 Related party transactions

The Bank regularly enters into transactions with JPMorgan Chase and various subsidiaries of JPMorgan Chase. The significant transactions are described below.

As of or for the Year Ended December 31, (in millions)	2002
Loans to Affiliates	$ 2,121
Related Interest Income	47
Federal Funds Sold and Securities Purchased under Resale Agreements	18,177
Related Interest Income	344
Deposits of Affiliates	12,765
Related Interest Expense	123
Federal Funds Purchased and Securities Sold under Repurchase Agreements	31,389
Related Interest Expense	363
Long-Term Debt Payable to the Parent Company and Affiliates	8,706
Related Interest Expense	472
Servicing Arrangements with Affiliates:	
Noninterest Revenue	909
Noninterest Expense	952
Cash Dividends Declared by JPMorgan Chase Bank to JPMorgan Chase	$ 1,300

On March 1, 2002, JPMorgan Chase contributed its wholly-owned subsidiary, Margaretten Financial Corporation, to the Bank. MFC's principal operating subsidiary is Chase Manhattan Mortgage Corporation. CMMC's principal activity is mortgage lending. (See Note 2 for a discussion of the contribution of this subsidiary).

At December 31, 2002, the Bank reported $2.5 billion of derivative-related assets and $2.1 billion of derivative-related liabilities as related party transactions.

Note 16 Preferred stock of subsidiary

Chase Preferred Capital Corporation ("Chase Preferred Capital"), a wholly-owned subsidiary of the Bank, is a real estate investment trust ("REIT") established for the purpose of acquiring, holding and managing real estate mortgage assets. At December 31, 2001, there were 22 million shares of 8.10% cumulative preferred stock, Series A ("Series A preferred shares") issued and outstanding (liquidation preference, $25 per share), or $550 million. On February 28, 2002, Chase Preferred Capital redeemed all 22 million outstanding shares at a redemption price per share of $25 plus accrued and unpaid dividends.

Note 17 Comprehensive income

Comprehensive income is composed of Net income and Other comprehensive income, which includes the after-tax change in unrealized gains and losses on AFS securities, cash flow hedging activities and foreign currency translation adjustments (including the impact of related derivatives).

The following table presents Other comprehensive income ("OCI") balances:

Year ended December 31, 2002 (in millions)	Unrealized gains (losses) on AFS securities[a]	Translation adjustments	Cash flow hedges	Accumulated other comprehensive income (loss)
Balance December 31,2001	$ (124)	$ 1	$(294)	$ (417)
Net change	688	—[b]	833[d]	1,521
Balance December 31, 2002	$ 564	$ 1[c]	$ 539	$ 1,104

(a) Primarily represents the after-tax difference between the fair value and amortized cost of the AFS securities portfolio. The net change for 2002 includes unrealized gains and losses on related hedges.
(b) Includes $132 million of after-tax gains on foreign currency translation from operations for which the functional currency is other than the U.S. dollar, which was offset by $132 million of after-tax losses on hedges.
(c) Includes after-tax gains and losses on foreign currency translation including related hedge results from operations for which the functional currency is other than the U.S. dollar.
(d) Includes $146 million of after-tax losses recognized in income and $687 million of after-tax gains representing the net change in derivative fair values that were recorded in Other comprehensive income.

The net change amount, in the following table, represents the sum of net unrealized holding gains (losses) and reclassification adjustments of AFS securities. Reclassification adjustments include amounts recognized in net income during the current year that had been part of Other comprehensive income in previous years.

Year ended December 31, (in millions)	2002
Net unrealized holdings gains (losses) arising during the period, net of taxes[a]	$ 910
Reclassification adjustment for (gains) losses included in net income, net of taxes[b]	(222)
Net change	$ 688

(a) Net of tax expense of $632 million for 2002.
(b) Net of tax expense of $155 million for 2002.

105

NIHIL PRIUS FIDE
COLEGIOS NOTARIALES DE ESPAÑA
IGNACIO MARTINEZ-GIL VIC
Notario de Madrid

Note 18 Income taxes

The consolidated U.S. federal and the combined state and local income tax returns filed by JPMorgan Chase include the Bank's results of operations. The Bank's consolidated income tax expense represents the portion of JPMorgan Chase's consolidated income tax expense that is attributable to the Bank based upon principles of separate company calculations.

The Bank uses the asset and liability method required by SFAS 109 to provide income taxes on all transactions recorded in the consolidated financial statements. This requires that income taxes reflect the expected future tax consequences of temporary differences between the carrying amounts of assets or liabilities for book and tax purposes. Accordingly, a deferred tax liability or asset for each temporary difference is determined based on the tax rates that the Bank expects to be in effect when the underlying items of income and expense are to be realized. The Bank's expense for income taxes includes the current and deferred portions of that expense. A valuation allowance is established to reduce deferred tax assets to the amount the Bank expects to be realized.

Deferred income tax expense (benefit) results from differences between assets and liabilities measured for financial reporting and for income tax return purposes. The significant components of deferred tax assets and liabilities are reflected in the following table:

December 31, (in millions)	2002
Deferred tax assets	
Allowance for loan losses	$ 1,211
Allowance for other than loan losses	757
Non-U.S. operations	646
Gross deferred tax assets	$ 2,614
Deferred tax liabilities	
Leasing transactions	$ 2,784
Fair value adjustments	1,013
Depreciation and amortization	817
Employee benefits	196
Other	145
Gross deferred tax liabilities	$ 4,955
Valuation allowance	$ 165
Net deferred tax asset (liability)	$ (2,506)

A valuation allowance has been recorded in accordance with SFAS 109, primarily relating to tax benefits associated with non-U.S. operations and with U.S. state and local deferred tax assets.

The components of income tax expense included in the Consolidated statement of income were as follows:

Year ended December 31, (in millions)	2002
Current income tax expense (benefit)	
U.S. federal	$ (838)
Non-U.S.	433
U.S. state and local	43
Total current expense (benefit)	(362)
Deferred income tax expense (benefit)	
U.S. federal	1,417
Non-U.S.	(352)
U.S. state and local	353
Total deferred expense (benefit)	1,418
Total income tax expense	$ 1,056

The preceding table does not reflect the tax effects of unrealized gains and losses on AFS securities and SFAS 133 hedge transactions. The tax effect of these items is recorded directly in Stockholder's equity. Stockholder's equity decreased by $1.1 billion in 2002 as a result of these tax effects.

U.S. federal income taxes have not been provided on the undistributed earnings of certain non-U.S. subsidiaries to the extent such earnings have been reinvested abroad for an indefinite period of time. For 2002, such earnings approximated $274 million on a pre-tax basis. At December 31, 2002 the cumulative amount of undistributed earnings in these subsidiaries approximated $1.9 billion. It is not practicable at this time to determine the income tax liability that would result upon repatriation of these earnings.

The tax expense applicable to securities gains and losses for the year 2002 was $623 million.

As of December 31, 2002, the Bank has recorded an income tax payable to JPMorgan Chase in the amount of $822 million.

A reconciliation of the applicable statutory U.S. income tax rate to the effective tax rate for 2002 is shown in the following table:

Year ended December 31,	2002
Statutory U.S. federal tax rate	35.0%
Increase (decrease) in tax rate resulting from:	
U.S. state and local income taxes, net of federal income tax benefit	11.3
Tax-exempt income	(1.8)
Non-U.S. subsidiary earnings	(3.5)
Other, net	5.5
Effective tax rate	46.5%

NU6521193

Notes to consolidated financial statements

The following table presents the U.S. and non-U.S. components of income before income tax expense:

Year ended December 31, (in millions)	2002
U.S.	$ 1,787
Non-U.S.(a)	482
Income before income tax expense	$ 2,269

(a) For purposes of this table, non-U.S. income is defined as income generated from operations located outside the United States.

Note 19 Postretirement employee benefit plans

JPMorgan Chase maintains corporate-wide postretirement plans that provide benefits to qualifying employees of the entire corporation, including the Bank. Information in addition to that which is presented below is provided in JPMorgan Chase's Annual Report on Form 10-K for the year ended December 31, 2002.

Defined Benefit Pension Plans and Postretirement Medical and Life Insurance

The Bank has a qualified noncontributory pension plan that provides defined benefits to substantially all U.S. employees. The U.S. plan employs a cash balance defined benefit formula in the form of service and interest credits in determining the benefits to be provided at retirement based on eligible compensation and years of service. Employees begin to accrue plan benefits after completing one year of service and benefits vest after five years of service. The Bank also offers defined benefits to qualifying employees in certain non-U.S. locations based on eligible compensation and years of service. The Bank's defined benefit pension plans are accounted for in accordance with SFAS 87 and SFAS 88. Prepaid pension cost included in Other assets related to these defined benefit pension plans totaled $1.2 billion at December 31, 2002. At December 31, 2002, the Bank's liability, which is included in Accrued expenses, related to non-U.S. plans it elected not to prefund fully totaled $81 million. Net periodic pension costs related to these plans, which are reported in Compensation expense, totaled $102 million in 2002.

The Bank also provides postretirement medical and life insurance benefits to qualifying U.S. employees. These benefits vary with length of service and date of hire and provide for limits on the Bank's share of covered medical benefits. The medical benefits are contributory, while the life insurance benefits are noncontributory. Postretirement medical benefits are also offered to qualifying U.K. employees. The Bank's postretirement benefit plans are accounted for in accordance with SFAS 106. At December 31, 2002, the Bank's liability related to the U.K. plans, which are notfunded, totaled$49 million. Postretirement medical and life insurance expense, which is reported in Compensation expense, was $13 million in 2002.

The Bank's employees also participate in a number of other defined benefit pension plans (i.e., U.S. plans not subject to Title IV of the Employee Retirement Income Security Act). At December 31, 2002, the Bank's liability related to these plans, which are not prefunded, totaled $176 million. Compensation expense related to these plans totaled $13 million in 2002.

Defined Contribution Plans

The Bank's employees also participate in various defined contribution plans in the U.S. and certain non-U.S. locations. The Bank's defined contribution plans are administered in accordance with applicable local laws and regulations. Compensation expense related to these plans totaled $229 million in 2002.

Note 20 Employee stock-based incentives

Certain key employees of the Bank participate in JPMorgan Chase's long-term stock-based incentive plans (LTI Plans) that provide for grants of common stock-based awards, including stock options, restricted stock, restricted stock units, and stock appreciation rights. In January 2002, JPMorgan Chase granted stock options to all eligible full-time (375 options each) and part-time (188 options each) employees under the Value Sharing Plan. Through December 31, 2002, JPMorgan Chase applied APB 25 in accounting for its employee stock-based compensation plans. Effective January 1, 2003, JPMorgan Chase will adopt SFAS 123, using the prospective transition method. SFAS 123 requires all stock-based compensation awards, including stock options, to be accounted for at fair value. Pre-tax stock Compensation expense related to these plans totaled $287 million in 2002. Compensation expense for 2002 included the reversal of previously accrued expenses in the amount of $117 million related to forfeitable key employee awards granted in 1999, 2000 and 2001. During 2002, it was determined that it was no longer probable that the target common stock prices would be achieved within their respective performance periods. The target common stock prices for these forfeitable awards ranged from $73.33 to $85.00. Additional information regarding employee stock-based incentives is included in JPMorgan Chase's Annual Report on Form 10-K for the year ended December 31, 2002.

Note 21 Restrictions on cash and intercompany funds transfers

The Board of Governors of the Federal Reserve System ("FRB") requires depository institutions to maintain cash reserves with a Federal Reserve Bank. The average amount of reserve balances deposited by the Bank with various Federal Reserve Banks was approximately $2.1 billion in 2002.

Restrictions imposed by federal law prohibit the Bank from lending to JPMorgan Chase and certain other affiliates unless the loans are secured in specified amounts. Such secured loans to JPMorgan Chase or to other affiliates generally are limited to 10% of the Bank's total capital, as determined by the risk-based capital guidelines; the aggregate amount of all such loans is limited to 20% of the Bank's total capital. The Bank and its affiliates were well within these limits throughout the year.

In addition to dividend restrictions set forth in statutes and regulations, the FRB, the Office of the Comptroller of the Currency ("OCC") and the Federal Deposit Insurance Corporation ("FDIC") have authority under the Financial Institutions Supervisory Act to prohibit or to limit the payment of dividends by the banking organizations they supervise, including the Bank if, in the banking regulator's opinion, payment of a dividend would constitute an unsafe or unsound practice in light of the financial condition of the banking organization.

At January 1, 2003, the payment of dividends by the Bank would require prior approval of its banking regulators. Dividend capacity in 2003 will be supplemented by the banks' earnings during the year.

In compliance with rules and regulations established by U.S. and non-U.S. regulators, as of December 31, 2002, cash in the amount of $2.1 billion and securities with a market value of $0.4 billion were segregated in special bank accounts for the benefit of securities and futures brokerage customers.

Note 22 Capital

There are two categories of risk-based capital: core capital (referred to as Tier 1 capital) and supplementary capital (referred to as Tier 2 capital). Tier 1 capital includes common stockholders' equity, qualifying preferred stock and minority interest less goodwill and other adjustments. Tier 2 capital consists of preferred stock not qualifying as Tier 1, long-term debt and other instruments qualifying as Tier 2, the aggregate allowance for credit losses up to a certain percentage of risk-weighted assets, less investments in certain subsidiaries. Under the risk-based capital guidelines of the FRB, the Bank is required to maintain minimum ratios of Tier 1 and total (Tier 1 plus Tier 2) capital to risk-weighted assets. Failure to meet these minimum requirements could result in actions taken by the FRB. Management believes that as of December 31, 2002, the Bank met all capital requirements to which it was subject and is not aware of any subsequent events that would alter this classification.

The following table shows the components of the Bank's Tier 1 and total capital:

December 31, (in millions)	2002
Tier 1 capital	
Common stockholder's equity	$34,436
Minority interest	47
Less: Goodwill and investments in certain subsidiaries	2,178
Nonqualifying intangible assets and other	397
Tier 1 capital	$31,908
Tier 2 capital	
Long-term debt and other instruments qualifying as Tier 2	$ 7,505
Qualifying allowance for credit losses	3,935
Tier 2 capital	$11,440
Total qualifying capital	$43,348

The following table presents the risk-based capital ratios for the Bank:

December 31, 2002 (in millions)	Tier 1 capital[a]	Total capital[a]	Risk-weighted assets[b]	Adjusted average assets	Tier 1 capital[a][c] ratio	Total capital[a][c] ratio	Tier 1 leverage[a][d] ratio
JPMorgan Chase Bank	$ 31,908	$ 43,348	$ 389,731	$ 607,200	8.19%	11.12%	5.25%
Well capitalized ratios[e]					6.00%	10.00%	5.00%
Minimum capital ratios[e]					4.00%	8.00%	4.00%

(a) The provisions of SFAS 115 do not apply to the calculations of the Tier 1 capital and Tier 1 leverage ratios. The risk-based capital guidelines permit the inclusion of 45% of the pre-tax unrealized gain on certain equity securities in the calculation of Tier 2 capital.
(b) Includes off-balance sheet risk-weighted assets in the amount of $148.4 billion at December 31,2002.
(c) Tier 1 capital or total capital,as applicable, divided by risk-weighted assets. Risk-weighted assets include assets and off-balance sheet positions, weighted by the type of instruments and the risk weight of the counterparty, collateral or guarantor.
(d) Tier 1 capital divided by adjusted average assets (net of allowance for loan losses, goodwill and certain intangible assets).
(e) As defined by the regulations issued by the FRB, the FDIC and the OCC.

NU6521192

Note 23 Commitments and contingencies

At December 31, 2002, the Bank and its subsidiaries were obligated under a number of noncancelable operating leases for premises and equipment used primarily for banking purposes. Certain leases contain rent escalation clauses for real estate taxes and other operating expenses and renewal option clauses calling for increased rents. No lease agreement imposes any restrictions on the Bank's ability to pay dividends, engage in debt or equity financing transactions, or enter into further lease agreements. Future minimum rental payments required under operating leases with noncancelable lease terms that expire after December 31, 2002, were as follows:

Year ended December 31, (in millions)	
2003	$ 724
2004	710
2005	640
2006	606
2007	536
After	4,840
Total minimum payments required	8,056
Less: Sublease rentals under noncancelable subleases	271
Net minimum payment required	$ 7,785

Total rental expense was as follows:

Year ended December 31, (in millions)	2002
Gross rentals	$ 927
Sublease rentals	(130)
Net rental expense	$ 797

At December 31, 2002, assets were pledged as collateral to secure public deposits and for other purposes. The significant components of the assets pledged as collateral were as follows:

At December 31, (in billions)	2002
Reverse repurchase/securities borrowing agreements	$ 199
Securities	73
Loans	33
Other (a)	76
Total assets pledged	$ 381

(a) Primarily composed of trading assets.

JPMorgan Chase established a reserve of $600 million on behalf of the Bank and other subsidiaries, related to costs anticipated to be incurred in connection with the various private litigations and regulatory inquiries involving Enron Corp. ("Enron") in which the Bank or such other subsidiaries are currently involved. JPMorgan Chase has not recorded this reserve in any financial statements of its subsidiaries. This reserve represents management's best estimate, after consultation with counsel, of the current probable aggregate costs associated with these matters. It is possible that the reserve could be subject to revision in the future.

In addition to the various cases, proceedings and investigations for which the reserve has been established, the Bank and its subsidiaries are named as defendants in a number of other legal actions and governmental proceedings arising in connection with their respective businesses. Additional actions, investigations or proceedings may be brought from time to time in the future. In view of the inherent difficulty of predicting the outcome of legal matters, particularly where the claimants seek very large or indeterminate damages or where the cases present novel legal theories or involve a large number of parties, the Bank cannot state with confidence what the eventual outcome of the pending matters (including the pending material matters as to which the reserve has been established) will be, what the timing of the ultimate resolution of these matters will be, or what the eventual loss related to each pending matter will be. Subject to the foregoing caveat, the Bank anticipates, based upon its current knowledge, after consultation with counsel and after taking into account the establishment of the aforementioned $600 million reserve, that the outcome of the legal actions, proceedings and investigations currently pending against it should not have a material adverse effect on the consolidated financial condition of the Bank, although the outcome of a particular proceeding or the imposition of a particular fine or penalty may be material to the Bank's operating results for a particular period depending upon, among other factors, the size of the loss or liability and the level of the Bank's income for that period.

159

NIHIL PRIUS FIDE
IGNACIO MARTINEZ-GIL
Notario de Madrid - VICH
COLEGIOS NOTARIALES

Note 24 Accounting for derivative instruments and hedging activities

SFAS 133 establishes accounting and reporting standards for derivative instruments, including derivative instruments embedded in other contracts, used for trading and hedging activities. All derivatives, whether designated for hedging relationships or not, are required to be recorded on the balance sheet at fair value.

The accounting for changes in value of a derivative depends on whether the contract has been designated and qualifies for hedge accounting. The majority of the Bank's derivatives are entered into for trading purposes. The Bank also uses derivatives as an end-user to hedge market exposures, modify the interest rate characteristics of related balance sheet instruments or meet longer-term investment objectives. Both trading and end-user derivatives are recorded at fair value in Trading assets and Trading liabilities.

Derivatives designated as hedges for accounting purposes must be considered to be highly effective at reducing the risk associated with the exposure being hedged. Each derivative must be designated as a hedge, with documentation of the risk management objective and strategy for the hedge, including identification of the hedging instrument, the hedged item and the risk exposure, and how effectiveness is to be assessed prospectively and retrospectively.

For qualifying fair value hedges, all changes in the fair value of the derivative and changes in the fair value of the hedged item are recognized in earnings. If the hedge relationship is terminated, then the fair value adjustment to the hedged item continues to be reported as part of the basis of the item and is amortized to earnings as a yield adjustment. For qualifying cash flow hedges, the effective portion of the change in the fair value of the derivative is recorded in other comprehensive income and recognized in the income statement when the hedged cash flows affect earnings. The ineffective portions of cash flow hedges are immediately recognized in earnings. If the hedge relationship is terminated, then the change in fair value of the derivative recorded in other comprehensive income is recognized consistent with the original hedge strategy, when the hedged cash flows occur. For hedge relationships discontinued because the forecasted transaction is not expected to occur according to the original strategy, any related derivative amounts recorded in Other comprehensive income are immediately recognized in earnings. For qualifying net investment hedges, changes in the fair value of the derivative or the revaluation of the foreign currency–denominated debt instrument are recorded in the translation adjustments account within Other comprehensive income.

The Bank's fair value hedges primarily include hedges of fixed-rate long-term debt, loans, AFS securities and mortgage servicing rights. Interest rate swaps are the most common type of derivative contract used to modify exposure to interest rate risk by converting fixed-rate assets and liabilities to a floating rate. Interest rate options and swaptions are also used in combination with interest rate swaps to hedge the fair value of the Bank's mortgage servicing rights. All amounts have been included in earnings consistent with the classification of the hedged item, primarily Net interest income, Fees and commissions and Other revenue. The Bank did not recognize any gains or losses during 2002 on firm commitments that no longer qualify as fair value hedges.

The Bank enters into derivative contracts to hedge exposure to variability in cash flows from floating-rate financial instruments and forecasted transactions, primarily the rollover of short-term assets and liabilities and anticipated securities transactions. Interest rate swaps, futures, options and foreign exchange forwards are the most common instruments used to reduce the impact of interest rate and foreign exchange rate changes on future earnings. All amounts have been included in earnings consistent with the classification of the hedged item, primarily Net interest income.

The Bank primarily uses forward foreign exchange contracts and foreign currency–denominated debt instruments to protect the value of its net investments in its non-U.S. subsidiaries in foreign currencies. The portion of the hedging instruments excluded from the assessment of hedge effectiveness (forward points) is recorded in Net interest income.

The following table presents derivative instrument- and hedging- related activities for the period indicated:

Year ended December 31, (in millions)	2002
Fair value hedge ineffective net gains[a]	$ 441
Cash flow hedge ineffective net losses[a]	(1)
Expected reclassifications from OCI to earnings[b]	312

(a) Includes ineffectiveness and the components of hedging instruments that have been excluded from the assessment of hedge effectiveness.
(b) Represents the reclassification of net after-tax gains (losses) on derivative instruments from OCI to earnings that are expected to occur over the next 12 months. The maximum length of time over which forecasted transactions are hedged is ten years, related to core lending and borrowing activities.

NU6521191

Note 25 Off-balance sheet lending-related financial instruments and guarantees

The Bank utilizes lending-related financial instruments (e.g., commitments and guarantees) to meet the financing needs of its customers. The contractual amount of these financial instruments represents the maximum possible credit risk should the counterparty draw down the commitment or the Bank fulfill its obligation under the guarantee, and the counterparty subsequently fails to perform according to the terms of the contract. Most of these commitments and guarantees expire without a default occurring or without being drawn. As a result, the total contractual amount of these instruments is not, in the Bank's view, representative of the Bank's actual future credit exposure or funding requirements. Further, certain commitments, primarily related to consumer financings, are cancelable, upon notice, at the option of the Bank.

To provide for the risk of loss inherent in commercial-related contracts, an allowance for credit losses is maintained. See Note 8 for a further discussion of the allowance for credit losses on lending-related commitments.

The following table summarizes the contract amounts relating to off-balance sheet lending-related financial instruments and guarantees at December 31, 2002:

Off-balance sheet lending-related financial instruments

December 31, (in millions)	2002
Consumer-related	$ 15,741
Commercial-related:	
Other unfunded commitments to extend credit[a][b]	$ 196,148
Standby letters of credit and guarantees[a]	38,536
Other letters of credit[a]	2,613
Total commercial-related	$ 237,297
Customers' securities lent	$ 101,503

(a) Net of risk participations totaling $15.6 billion at December 31,2002.
(b) Includes unused advised lines of credit totaling $22.0 billion at December 31, 2002. In regulatory filings with the FRB, unused advised lines are not reportable.

In November 2002, the FASB issued FIN 45, which requires a guarantor to recognize, at the inception of a guarantee, a liability in an amount equal to the fair value of the obligation undertaken in issuing the guarantee. FIN 45 defines a guarantee as a contract that contingently requires the Bank to pay a guaranteed party based on: (a) changes in an underlying asset, liability, or equity security of the guaranteed party, or (b) a third party's failure to perform under a specified agreement. The Bank considers the following off-balance sheet lending arrangements to be guarantees under FIN 45: certain asset purchase agreements; standby letters of credit and financial guarantees and securities lending indemnifications.

Unfunded commitments to extend credit are agreements to lend only when a customer has complied with predetermined conditions, and they generally expire on fixed dates. The allowance for credit losses on lending-related commitments includes $213 million at December 31, 2002, related to unfunded commitments to extend credit. The majority of the Bank's unfunded commitments are not guarantees as defined in FIN 45, except for asset purchase agreements of $36 billion at December 31, 2002. These agreements are primarily used as a mechanism to provide liquidity to SPEs. Of the $36 billion of asset purchase agreements at December 31, 2002, $33 billion related to the Bank's multi-seller conduits and structured commercial loan vehicles described in Note 9.

Certain asset purchase agreements can be exercised at anytime by the SPE's administrator, while others require a triggering event to occur. Triggering events include, but are not limited to, a need for liquidity, a market value decline of the assets or a downgrade in the rating of the Bank. These agreements may cause the Bank to purchase an asset from the SPE at an amount above the asset's fair value; in effect, providing a guarantee of the initial value of the reference asset as of the date of the agreement. In most instances, third-party credit enhancements of the SPE mitigate the Bank's potential losses on these agreements. The allowance for credit losses on lending-related commitments related to these agreements was not material at December 31, 2002.

Standby letters of credit and financial guarantees are conditional lending commitments issued by the Bank to guarantee the performance of a customer to a third party under borrowing arrangements such as commercial paper facilities, bond financings and similar transactions. More than 90% of these arrangements mature within three years. The Bank typically has recourse to recover from the customer any amounts paid under these guarantees; in addition, the Bank may hold cash or other highly liquid collateral to support these guarantees. Collateral held at December 31, 2002, relating to these arrangements was $8 billion. The allowance for credit losses on lending-related commitments included $150 million related to standby letters of credit and financial guarantees.

The Bank holds customers' securities under custodial arrangements. At times, these securities are loaned to third parties, and the Bank issues **securities lending indemnification** agreements to the customer that protect the customer against the risk of loss if the third party fails to return the securities. To support these indemnification agreements, the Bank generally obtains from the third party cash or other highly liquid collateral with a market value exceeding 100% of the value of the loaned securities. At December 31, 2002, the Bank held $102 billion in collateral in support of these agreements.

In connection with issuing securities to investors, the Bank may enter into contractual arrangements with third parties that may require the Bank to make a payment to them in the event of a change in tax law or an adverse interpretation of tax law. In certain of these cases, the contract may also include a termination clause which would allow the Bank to settle the contract at its fair value, thus not requiring the Bank to make a payment under the indemnification agreement. Even without the termination clause, management does not expect such indemnification agreements to have a material adverse effect on the consolidated financial condition of the Bank. The Bank may also enter into indemnification clauses when it sells a business or assets to a third party pursuant to which it indemnifies that third party for losses they may incur due to actions taken by the Bank prior to the sale. It is difficult to estimate the Bank's maximum exposure under these indemnification arrangements since this would require an assessment of future changes in tax laws and future claims that may be made against the Bank that have not yet occurred. However, based on historical experience, management expects the risk of loss to be remote.

In addition to the contracts described above, there are certain derivative contracts to which the Bank is a counterparty that meet the characteristics of a guarantee under FIN 45. These derivatives are recorded on the Consolidated balance sheet at fair value. These contracts include written put options that require the Bank to purchase assets from the option holder at a specified price by a specified date in the future, as well as derivatives that effectively guarantee the return on a counterparty's reference portfolio of assets. The total notional value of the derivatives that the Bank deems to be guarantees was $47 billion at December 31, 2002. The Bank reduces its exposures to these contracts by entering into offsetting transactions or by entering into contracts that hedge the market risk related to these contracts. The fair value related to these contracts was a derivative receivable of $141 million and a derivative payable of $814 million at December 31, 2002.

Finally, certain written put options and credit derivatives permit cash settlement and do not require the option holder or the buyer of credit protection to own the reference asset. The Bank does not consider these contracts to be guarantees as described in FIN 45.

Note 26 Credit risk concentrations

Concentrations of credit risk arise when a number of customers are engaged in similar business activities, or activities in the same geographic region, or have similar economic features that would cause their ability to meet contractual obligations to be similarly affected by changes in economic conditions.

The Bank regularly monitors various segments of its credit risk portfolio to assess potential concentration risks and to obtain collateral when deemed necessary. In the Bank's commercial portfolio, risk concentrations are primarily evaluated by industry, and also by geographic region. In the consumer portfolio, concentrations are primarily evaluated by product, and by U.S. geographic region.

The Bank's exposures within these major segments are diversified, and these diversification factors reduce concentration risk.

For further information regarding on-balance sheet credit concentrations by major product and geography, see Note 7. For information regarding concentrations of off-balance sheet lending-related financial instruments by major product, see Note 25.

The table below presents both on-balance sheet and off-balance sheet commercial- and consumer-related credit exposure as of December 31, 2002:

	2002		
December 31,(in billions)	Credit exposure	On-balance sheet (a)	Off-balance sheet (b)
Commercial-related:			
Commercial banking	$ 42.6	$ 34.6	$ 8.0
Finance companies	24.2	1.7	22.5
All other commercial	340.1	133.3	206.8
Total commercial-related	$ 406.9	$ 169.6	$ 237.3
Consumer-related:			
Residential mortgages	$ 70.1	$ 56.9	$ 13.2
Automobile financings	31.4	31.1	0.3
All other consumer	8.6	6.4	2.2
Total consumer-related	$ 110.1	$ 94.4	$ 15.7
Total exposure	$ 517.0	$ 264.0	$ 253.0

(a) Represents loans, and derivative and other receivables.
(b) Represents lending-related financial instruments.

NU6521190

Note 27 Fair value of financial instruments

Fair value is defined as the value at which positions could be closed out or sold in a transaction with a willing and knowledgeable counterparty over a period of time consistent with the Bank's trading or investment strategy.

The accounting for an asset or liability may differ based on the type of instrument and/or its use in a trading or investing strategy. Generally, the measurement framework recorded in financial statements is one of the following:

- Recorded at fair value on the Consolidated balance sheet with changes in fair value recorded each period in the Consolidated statement of income;
- Recorded at fair value on the Consolidated balance sheet with changes in fair value recorded each period in a separate component of Stockholder's equity and as part of Other comprehensive income;
- Recorded at cost (less other-than-temporary impairments) with changes in fair value not recorded in the financial statements but disclosed in the notes thereto; or
- Recorded at the lower of cost or fair value.

Fair value is based on quoted market prices, where available. If listed prices or quotes are not available, fair value is based on internally developed models that primarily use market-based or independent information as inputs. Primary market prices are used to determine the fair value of certain of the Bank's financial instruments, such as loans and lending-related commitments, as they provide an estimate of prices at which such financial instruments could currently be originated.

Valuation adjustments are made, at times, based on defined methodologies that are applied consistently over time and that are intended to ensure that positions are carried at the best estimate of fair value. Valuation adjustments include amounts to reflect counterparty credit quality, liquidity and concentration concerns, and ongoing servicing costs. The Bank's valuation process is continually subject to review, which includes valuation model and methodology reviews and price testing with independent sources where appropriate.

These methods may produce a fair value calculation that may not be indicative of net realizable value or reflective of future fair values. Furthermore, the use of different methodologies or secondary market prices to determine the fair value of certain financial instruments could result in a different estimate of fair value at the reporting date; for example, the cost of credit derivatives can be used to estimate the fair value of commercial loans and lending-related commitments, rather than discounting them using primary market rates. Following such an approach, the fair value of the Bank's commercial loans would be $0.4 billion less than the carrying value (i.e., commercial loans net of the allowance for loan losses) at December 31, 2002. Following the same approach, the maximum incremental depreciation in fair value of the Bank's commercial lending-related commitments would be approximately 40 basis points of the total notional amount of these commitments at December 31, 2002.

Certain financial instruments and all nonfinancial instruments are excluded from the scope of SFAS 107. Accordingly, the fair value disclosures required by SFAS 107 provide only a partial estimate of the fair value of the Bank. For example, the Bank has developed long-term relationships with its customers through its deposit base, commonly referred to as core deposit intangibles. In the opinion of management, these items in the aggregate add significant value to the Bank, but their fair value is not disclosed in this Note.

The following captions describe the methodologies and assumptions used, by financial instrument, to determine fair value.

Financial assets

Assets for which fair value approximates carrying value

Fair values of certain financial assets carried at cost, including cash and due from banks, deposits with banks, securities borrowed, short-term receivables and accrued interest receivable are considered to approximate their respective carrying values due to their short-term nature and generally negligible credit risk.

Assets where fair value differs from cost

The Bank's debt, equity and derivative trading instruments are carried at their estimated fair value. Quoted market prices, when available, are used to determine the fair value of trading instruments. If quoted market prices are not available, then fair values are estimated by using pricing models, quoted prices of instruments with similar characteristics or discounted cash flows.

Federal funds sold and securities purchased under resale agreements

Federal funds sold and securities purchased under resale agreements are typically short-term in nature, and as such, for a significant majority of the Bank's transactions, cost approximates carrying value. This balance sheet item also includes products with long-dated maturities. To estimate the fair value of these instruments, the cash flows are discounted using the appropriate market rates for the applicable maturity.

Securities

Fair values of actively-traded securities are determined by the secondary market, while the fair values for non-actively traded securities are based on independent broker quotations.

Derivatives

Fair value for derivatives is determined based on the following:

- Position valuation principally based on liquid market pricing as evidenced by exchange-traded prices, broker-dealer quotations or related input factors which assume all counterparties have the same credit rating;

- Adjustments to the resulting portfolio valuation to reflect the credit quality of individual counterparties that are principally based on market prices for credit risk; and
- Other pricing adjustments to take into consideration liquidity, transaction hedging costs and other factors.

Loans

Fair value for loans is determined using methodologies suitable for each type of loan:

- Fair value for the commercial loan portfolio is based on the assessment of the two main risk components of the portfolio: credit and interest. The estimated cash flows are discounted using a primary market rate appropriate for each maturity that incorporates the effects of interest rate changes and then are adjusted to reflect the inherent credit risk.
- Fair values for consumer installment loans (including automobile financings) and residential mortgages for which market rates for comparable loans are readily available are based on discounted cash flows, adjusted for prepayments. The discount rates used for consumer installment loans are current rates offered by commercial banks. For residential mortgages, secondary market yields for comparable mortgage-backed securities, adjusted for risk, are used.
- The fair value of loans in the held-for-sale and trading portfolios is generally based on observable market prices and prices of similar instruments, including bonds, credit derivatives and loans with similar characteristics. Otherwise, if market prices are not available, the fair value is based on the estimated cash flows adjusted for credit risk that is discounted using a rate appropriate for each maturity that incorporates the effects of interest rate changes.

Other assets

This caption includes private equity investments and MSRs.

For a discussion of the fair value methodology for private equity investments, see Note 11.

For a discussion of the fair value methodology for MSRs, see Note 10.

Financial liabilities

Liabilities for which fair value approximates carrying value

SFAS 107 requires that the fair value disclosed for deposit liabilities with no stated maturity (i.e., demand, savings and certain money market deposits) be equal to their carrying value. SFAS 107 does not allow for the recognition of the inherent funding value of these instruments.

Fair value of commercial paper, other borrowed funds, accounts payable and accrued liabilities is considered to approximate their respective carrying values due to their short-term nature.

Interest-bearing deposits

Fair values of interest-bearing deposits are estimated by discounting cash flows based on contractual maturities of funds having similar interest rates and similar maturities.

Federal funds purchased and securities sold under repurchase agreements

Federal funds purchased and securities sold under repurchase agreements are typically short-term in nature, and as such, for a significant majority of the Bank's transactions, cost approximates carrying value. This balance sheet item also includes products with long-dated maturities. To estimate the fair value of these instruments, the cash flows are discounted using the appropriate market rates for the applicable maturity.

Long-term debt-related instruments

Fair value for long-term debt is based on current market rates and is adjusted for the Bank's credit quality.

Lending-related commitments

The Bank estimates the fair value of its commitments to extend credit based on the primary market prices to originate new commitments at December 31, 2002. It is the change in current primary market prices relative to the original prices that provides the estimate of the fair value of these commitments. On this basis, the fair value of the Bank's lending-related commitments approximated the allowance for lending-related commitments of $363 million at December 31, 2002.

The following table presents the carrying value and estimated fair value of financial assets and liabilities valued under SFAS 107. Accordingly, certain amounts which are not considered financial instruments are excluded from the table.

NU6521189

December 31, (in billions)	2002		
	Carrying value	Estimated fair value	Appreciation/ (depreciation)
Financial assets			
Assets for which fair value approximates carrying value	$ 52.3	$ 52.3	$ —
Federal funds sold and securities purchased under resale agreements	69.5	69.5	—
Trading assets	194.2	194.2	—
Securities available-for-sale	79.9	79.9	—
Securities held-to-maturity	0.4	0.4	—
Loans-commercial,net of allowance for loan losses	87.0	87.5	0.5
Loans-consumer, net of allowance for loan losses	93.6	95.7	2.1
Other assets	35.1	35.1	—
Total financial assets	$612.0	$ 614.6	$ 2.6
Financial liabilities			
Liabilities for which fair value approximates carrying value	$111.2	$ 111.2	$ —
Interest-bearing deposits	218.1	218.5	(0.4)
Federal funds purchased and securities sold under repurchase agreements	126.3	126.3	—
Trading liabilities	118.1	118.1	—
Long-term debt-related instruments	13.1	13.7	(0.6)
Total financial liabilities	$586.8	$ 587.8	$ (1.0)
Net appreciation			$ 1.6

Note 28 Segment information

SFAS 131 defines the criteria by which management determines the number and nature of its "operating segments" and sets forth the financial information that is required to be disclosed about these operating segments. This information is accumulated and managed at the JPMorgan Chase level and not at the subsidiary level (i.e., the Bank). The Bank is viewed by JPMorgan Chase as a legal entity only; business segment financial information is not prepared for the Bank.

NIHIL PRIUS FIDE
IGNACIO MARTINEZ-GIL HIGH
COLEGIOS NOTARIALES
Notario de Madrid
Global Security Systems
JPMorgan Chase Bank

APB: Accounting Principles Board opinion.

APB 25: "Accounting for Stock Issued to Employees."

Credit derivatives are contractual agreements that provide protection against a credit event of one or more referenced credits. The nature of a credit event is established by the protection buyer and protection seller at the inception of a transaction, and such events include bankruptcy, insolvency and failure to meet payment obligations when due. The buyer of the credit derivative pays a periodic fee in return for a payment by the protection seller upon the occurrence, if any, of a credit event.

Credit risk: The risk of loss due to borrower or counterparty default.

Criticized: An indication of credit quality of a portfolio, based on the Bank's internal risk assessment system. "Criticized" assets generally represent a risk profile similar to a rating of a CCC+/Caa1 or lower, as defined by the independent rating agencies.

Cross-currency interest rate swaps are contracts that involve the exchange of both interest and principal amounts in two different currencies. Also see Interest rate swaps in this glossary.

Debt, equity, commodity and other contracts include swaps and option contracts that are similar to interest rate contracts except the underlying instrument is debt-, equity- or commodity-related.

FASB: Financial Accounting Standards Board.

FIN 39: FASB Interpretation No. 39, "Offsetting of Amounts Related to Certain Contracts."

FIN 41: FASB Interpretation No. 41, "Offsetting of Amounts Related to Certain Repurchase and Reverse Repurchase Agreements."

FIN 45: FASB interpretation No. 45, "Guarantor's Accounting and Disclosure Requirement for Guarantees, including Indirect Guarantees of Indebtedness of Others."

FIN 46: FASB interpretation No. 46, "Consolidation of Variable Interest Entities, an interpretation of Accounting Research Bulletin No. 51."

Foreign exchange contracts are contracts that provide for the future receipt and delivery of foreign currency at previously agreed-upon terms.

Interest rate futures and forwards are contracts for the delayed delivery of securities or money market instruments. The selling party agrees to deliver, on a specified future date, a specified instrument at a specified price or yield.

Interest rate options, including caps and floors, are contracts to modify interest rate risk in exchange for the payment of a premium when the contract is initiated. A writer of interest rate options receives a premium in exchange for bearing the risk of unfavorable changes in interest rates. Conversely, a purchaser of an option pays a premium for the right, but not the obligation, to buy or sell a financial instrument or currency at predetermined terms in the future.

Interest rate swaps are contracts in which a series of interest rate payments in a single currency are exchanged over a prescribed period. An example of a situation in which an interest rate swap would be used would be to convert fixed-rate debt to a variable rate. By entering into the swap, the principal amount of the debt would remain unchanged, but the interest streams would change from fixed to variable.

Liquidity risk: The risk of being unable to fund a portfolio of assets at appropriate maturities and rates, and the risk of being unable to liquidate a position in a timely manner at a reasonable price.

Market risk: The potential loss in value of portfolios and financial instruments caused by movements in market variables, such as interest and foreign exchange rates, credit spreads, and equity and commodity prices.

Master netting agreement: An agreement between two counterparties that have multiple derivative contracts with each other that provides for the net settlement of all contracts through a single payment, in a single currency, in the event of default on or termination of any one contract. See FIN 39.

Merger: Refers to the merger of Morgan Guaranty Trust Company of New York and The Chase Manhattan Bank on November 10, 2001.

SFAS: Statement of Financial Accounting Standards.

SFAS 87: "Employers' Accounting for Pensions."

SFAS 88: "Employers' Accounting for Settlements and Curtailments of Defined Benefit Pension Plans and for Termination Benefits."

SFAS 106: "Employers' Accounting for Postretirement Benefits Other Than Pensions."

SFAS 107: "Disclosures about Fair Value of Financial Instruments."

SFAS 109: "Accounting for Income Taxes."

SFAS 114: "Accounting by Creditors for Impairment of a Loan."

SFAS 115: "Accounting for Certain Investments in Debt and Equity Securities."

SFAS 123: "Accounting for Stock-Based Compensation."

SFAS 131: "Disclosures about Segments of an Enterprise and Related Information."

SFAS 133: "Accounting for Derivative Instruments and Hedging Activities."

SFAS 140: "Accounting for Transfers and Servicing of Financial Assets and Extinguishments of Liabilities – a replacement of FASB Statement No. 125."

SFAS 141: "Business Combinations."

SFAS 142: "Goodwill and Other Intangible Assets."

NU6521188

YO, DON IGNACIO MARTÍNEZ-GIL VICH, Notario de Madrid. ---

DOY FE: Que las fotocopias que anteceden son reproducción gráfica, fiel y exacta de su original a que corresponde y que tengo a la vista. Y a instancia de la parte interesada, expido el presente testimonio en cincuenta y nueve folios de papel de "Colegio Notarial de España", serie NU, números, el del presente, y los cincuenta y ocho anteriores en orden. --------

EN MADRID, a veintiocho de enero de dos mil cinco . ----------

SELLO DE LEGITIMACIONES Y LEGALIZACIONES

NIHIL PRIUS FI

A0545862

D. IGNACIO MARTINEZ-GIL VICH

CONSEJO GENERAL DEL NOTARIADO ESPAÑOL

NOTARIADO EUROPA

NIHIL PRIUS FIDE

00702596

4

TRADUCCIÓN AL CASTELLANO DE ESTADOS FINANCIEROS ORIGINALES EN INGLÉS

JPMorgan Chase

JPMORGAN CHASE BANK
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
31 DE DICIEMBRE DE 2002

TRADUCCIÓN AL CASTELLANO DE ESTADOS FINANCIEROS ORIGINALES EN INGLÉS

PRICEWATERHOUSECOOPERS

PRICEWATERHOUSECOOPERS LLP - 1177 AVENUE OF THE AMERICAS - NUEVA YORK, NY 10036

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Al Consejo de Administración y los accionistas de JPMorgan Chase Bank:

Según nuestra opinión, el balance de situación consolidado y la cuenta de resultados consolidada, así como los estados de cambios en los fondos propios y los estados de flujos de caja que acompañan a este informe presentan de forma razonable, en todos los aspectos fundamentales, la situación financiera de JPMorgan Chase Bank (una filial participada al cien por cien por J.P. Morgan Chase & Co.) y sus filiales al 31 de diciembre de 2002, así como los resultados de sus operaciones y sus flujos de caja correspondientes al período finalizado el 31 de diciembre de 2002, de conformidad con los principios contables generalmente aceptados en los Estados Unidos de América. Dichos estados financieros son responsabilidad de los gestores de JPMorgan Chase Bank; nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre esos estados financieros basándonos en nuestra auditoría. Hemos auditado los estados financieros de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en los Estados Unidos de América, que exigen planificar y ejecutar la auditoría para obtener garantías razonables de que los estados financieros carecen de errores de importancia. Una auditoría consiste en examinar, con carácter de comprobación, la documentación acreditativa de las cifras y la información facilitada en los estados financieros, valorar los principios contables empleados y las principales estimaciones efectuadas por los gestores, y evaluar la presentación general de los estados financieros. Creemos que nuestra auditoría ofrece fundamentos razonables para sostener nuestra opinión.

Como indica la Nota 12 de los estados financieros, JPMorgan Chase Bank adoptó con fecha 1 de enero de 2002 la Norma Contable de Estados Financieros nº 142, Fondo de Comercio y otros Activos Inmateriales.

[firma ilegible]

Nueva York, Nueva York
21 de enero de 2003

TRADUCCIÓN AL CASTELLANO DE ESTADOS FINANCIEROS ORIGINALES EN INGLÉS

Cuenta de resultados consolidada

JPMorgan Chase Bank

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre (en millones)	2002
Ingresos	
Comisiones de banca de inversión	$ 1.311
Ingresos por operaciones	3.160
Comisiones	6.534
Pérdidas en capital privado	(319)
Beneficios de la cartera de valores	1.555
Otros ingresos	1.135
Total ingresos (excepto intereses)	13.376
Ingresos en concepto de intereses	18.883
Gastos en concepto de intereses	10.087
Beneficio neto en concepto de intereses	8.796
Ingresos antes de Provisiones por pérdidas crediticias	22.172
Provisiones por pérdidas crediticias	2.674
Total ingresos netos	19.498
Gastos no derivados de intereses	
Gastos por sueldos y salarios	8.154
Gastos de arrendamientos y ocupación de inmuebles	1.371
Gastos de tecnología y comunicaciones	2.080
Amortización de intangibles	28
Otros gastos	4.071
Gastos por liquidación de acuerdos extrajudiciales y reserva para litigios	395
Costes de fusión y reestructuración	1.130
Total gastos no derivados de intereses	17.229
Beneficio antes de gastos en concepto de impuestos	2.269
Gastos en concepto de impuestos	1.056
Beneficio neto	$ 1.213

Las Notas sobre los estados financieros consolidados forman parte integrante de los presentes estados financieros.

Balance de situación consolidado

JPMorgan Chase Bank

31 de diciembre (en millones, excepto datos relativos a las acciones)	2002
Activo	
Caja y bancos	$ 18.102
Depósitos en bancos	8.392
Fondos federales (*Federal funds*) vendidos y valores adquiridos en virtud de contratos de compraventa con pacto de reventa	69.518
Valores tomados en préstamo	13.973
Activos de la cartera de negociación:	
Instrumentos de deuda y activos de renta variable (incluidos activos pignorados por importe de $76.329)	114.655
Activos derivados de la cartera de instrumentos financieros derivados	79.542
Valores:	
Disponibles para su venta (incluidos activos pignorados de por importe de $50.468)	79.936
Cartera de inversión a vencimiento (a su valor razonable: $420)	396
Créditos (netos de Dotaciones para la cobertura de morosidad de $3.683)	180.620
Inversiones de capital privado	862
Intereses devengados y cuentas por cobrar	11.811
Instalaciones y bienes de equipo	6.280
Fondo de comercio	2.159
Derechos de gestión de pagos y amortización de créditos hipotecarios	3.230
Otros activos inmateriales	85
Otros activos	32.827
Total activos	$ 622.388
Pasivo	
Depósitos:	
En los Estados Unidos de América:	
Sin devengo de intereses	$ 75.101
Con devengo de intereses	96.685
Fuera de los Estados Unidos de América:	
Sin devengo de intereses	7.380
Con devengo de intereses	121.400
Total depósitos	300.566
Fondos federales (*Federal funds*) adquiridos y valores vendidos en virtud de contratos de compraventa con pacto de recompra	126.280
Otros fondos tomados en préstamo	3.816
Pasivos de operaciones:	
Instrumentos de deuda y de renta variable	53.613
Pasivos derivados de la cartera de instrumentos financieros derivados	64.500
Cuentas a pagar, gastos devengados y otros pasivos (incluyendo Provisiones por compromisos de préstamos de $363)	24.973
Deuda a largo plazo	4.394
Deuda a largo plazo pagadera a la sociedad matriz y sus filiales	8.706
Total pasivo	586.848
Compromisos y contingencias (véase la Nota 23)	
Fondos propios	
Capital social (acciones ordinarias) ($12 de valor nominal; 148.761.243 acciones en circulación)	1.785
Prima de emisión	16.304
Beneficios no distribuidos	16.347
Otros beneficios generales acumulados	1.104
Total fondos propios	35.540
Total pasivos y fondos propios	$ 622.388

Las Notas sobre los estados financieros consolidados forman parte integrante de los presentes estados financieros.

Estado consolidado de cambios en los fondos propios

JPMorgan Chase Bank

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre (en millones)	2002
Capital social (acciones ordinarias)	
Saldo a principio y final de año	$ 1.785
Prima de emisión	
Saldo a principio de año	16.304
Saldo a final del año	16.304
Beneficios no distribuidos	
Saldo a principio de año	16.495
Beneficio neto	1.213
Dividendos en efectivo declarados a la sociedad matriz	(1.300)
Otros dividendos declarados a la sociedad matriz	(61)
Saldo a final de año	16.347
Otros beneficios (pérdidas) generales acumulados	
Saldo a principio de año	(417)
Otros beneficios generales	1.521
Saldo a final de año	1.104
Total fondos propios	$ 35.540
Beneficio general	
Beneficio neto	$ 1.213
Otros beneficios generales	1.521
Beneficio general	$ 2.734

Las Notas sobre los estados financieros consolidados forman parte integrante de los presentes estados financieros.

TRADUCCIÓN AL CASTELLANO DE ESTADOS FINANCIEROS ORIGINALES EN INGLÉS

Estado consolidado de flujos de caja

JPMorgan Chase Bank

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre (en millones)	2002
Actividades de explotación	
Beneficio neto	$ 1.213
Ajustes para reconciliar beneficio neto con tesorería neta proporcionada por actividades de explotación:	
Dotaciones para la cobertura de morosidad	2.674
Depreciación y amortización	2.960
Provisión para impuestos diferidos	1.418
Liquidación de acuerdos extrajudiciales y reserva para litigios	395
Pérdidas no realizados por operaciones de capital privado	257
Variación neta de:	
Activos de la cartera de negociación	(54.110)
Valores tomados en préstamo	4.892
Intereses devengados y cuentas por cobrar	1.171
Otros activos	(357)
Pasivos de la cartera de negociación	27.245
Cuentas por pagar, gastos devengados y otros pasivos	(8.504)
Otros, netos	(1.171)
Tesorería neta utilizada en actividades de explotación	(21.917)
Actividades de inversión	
Variación neta en:	
Depósitos en bancos	4.103
Fondos federales (*Federal funds*) vendidos y valores adquiridos en virtud de contratos de compraventa con pacto de reventa	(13.307)
Créditos debidos por ventas y titulizaciones	86.140
Otros créditos, netos	(81.355)
Otros, neto	(3.837)
Valores de la cartera de inversión a vencimiento: Ingresos por vencimientos	354
Compras	(308)
Valores de la cartera de valores disponibles para su venta: Ingresos por vencimientos	4.093
Ingresos por ventas	215.734
Compras	(239.437)
Tesorería utilizada en adquisiciones	(72)
Ingresos por desinversiones en negocios y activos no estratégicos	121
Tesorería neta utilizada en actividades de inversión	(27.771)
Actividades de financiación	
Variación neta en:	
Depósitos en los Estados Unidos de América	11.687
Depósitos fuera de los Estados Unidos de América	8.409
Fondos federales (*Federal funds*) adquiridos y valores vendidos en virtud de contratos de compraventa con pacto de recompra	46.334
Instrumentos negociables y otros fondos tomados en préstamo	(18.014)
Otros, neto	(186)
Ingresos procedentes de la emisión de deuda a largo plazo	1.855
Amortizaciones de deuda a largo plazo	(2.461)
Rescate de acciones preferentes de filiales	(550)
Dividendos en efectivo pagados	(1.300)
Tesorería neta proporcionada por actividades de financiación	45.774
Efecto de la variación de los tipos de cambio en tesorería y adeudos de bancos	455
Reducción neta de tesorería y adeudos de bancos	(3.459)
Tesorería y adeudos de bancos a principio de año	21.561
Tesorería y adeudos de bancos a final de año	$ 18.102
Intereses pagados en efectivo	$ 9.818
Impuestos pagados	$ 1.093

Las Notas sobre los estados financieros consolidados forman parte integrante de los presentes estados financieros.

TRADUCCIÓN AL CASTELLANO DE ESTADOS FINANCIEROS ORIGINALES EN INGLÉS

Notas a los estados financieros consolidados
JPMorgan Chase Bank

Nota 1. Base de la presentación

Consolidación

JPMorgan Chase Bank ("el Banco") es una sociedad bancaria constituida con arreglo a la legislación del estado de Nueva York y filial bancaria participada, en su totalidad, por J.P. Morgan Chase & Co. ("JPMorgan Chase"). JPMorgan Chase es una sociedad holding financiera constituida con arreglo a la legislación del estado de Delaware e inscrita con arreglo a la Ley de Sociedades de Holding Bancarias (Bank Holding Company Act). La actividad del Banco está sujeta a las leyes federales y estatales de Estados Unidos y es inspeccionada y está reglamentada por los organismos federales y estatales competentes en el sector de la banca en Estados Unidos. El Banco es miembro del Sistema de la Reserva Federal (Federal Reserve System) y la Corporación Federal de Seguros de Depósito (Federal Deposit Insurance Corporation).

El Banco se dedica a la banca comercial general y de consumo, así como a la intermediación y a las actividades fiduciarias, ofreciendo una gran variedad de productos y servicios financieros relacionados con esos campos, tanto en Estados Unidos como en el extranjero.

Las políticas de información financiera y contable del Banco y sus filiales se ajustan a los principios contables generalmente aceptados en los Estados Unidos de América ("PCGA EEUU" (U.S. GAAP)) y a los prácticas y procedimientos vigentes en el sector. Asimismo, las políticas contables se ajustan, en su caso, a las directrices contables y de información prescritas por los organismos reguladores del sector bancario.

Los estados financieros consolidados incluyen las cuentas del Banco y las filiales en las que posee una participación mayoritaria, eliminando los saldos y operaciones entre sociedades del grupo.

Las inversiones en empresas en cuyas decisiones financieras y operativas el Banco tiene una influencia considerable (lo que suele entenderse como la titularidad de una participación económica o de voto de entre el 20% y el 50%), se contabilizan de acuerdo con el método contable de la puesta en equivalencia. Esas inversiones se incluyen por lo general en Otros activos, y la participación del Banco en las pérdidas o los beneficios se incluye en Otros ingresos. La Nota 11 contiene una valoración de las inversiones en capital riesgo.

Los activos que el Banco detenta con carácter fiduciario o de agencia no son activos del Banco y no están incluidos en el balance de situación consolidado.

Empleo de estimaciones para la preparación de los estados financieros consolidados

La preparación de los estados financieros consolidados exige que la dirección haga estimaciones y presuposiciones que afectan a las cifras reflejadas de ingresos, activos, pasivos y comunicación de activos y pasivos contingentes. Los resultados reales podrían diferir de esas estimaciones.

Conversión de divisas

Los activos y pasivos denominados en divisas son convertidos a dólares USA aplicando los tipos de cambio vigentes. El Banco convierte los ingresos y gastos aplicando los tipos de cambio vigentes a la fecha de la operación.

Los beneficios y pérdidas para convertir los estados financieros de una operación realizada fuera de los Estados Unidos en donde la moneda no es el dólar USA serán incluidas en Otros ingresos (pérdidas) generales acumulados dentro de Fondos Propios. Con respecto a aquellas operaciones que tengan lugar fuera de los Estados Unidos pero en donde la moneda sea el dólar USA, incluyendo operaciones en territorios con grandes índices inflacionarios, los beneficios y pérdidas originadas como consecuencia de dichas operaciones serán reflejadas en las cuentas de resultado consolidadas.

Estado de flujos de caja

Para el Estado consolidado de flujos de caja del Banco, por tesorería y equivalentes se entiende los importes incluidos en Tesorería y adeudos de los bancos.

Políticas contables más destacadas

El siguiente cuadro recoge las políticas contables más destacables del Banco, junto con la Nota correspondiente, en la que se puede encontrar una descripción detallada de cada política:

Novedades y cambios estructurales	Nota 2
Operaciones	Nota 3
Cartera de valores	Nota 5
Actividades de financiación de valores	Nota 6
Préstamos	Nota 7
Dotaciones por morosidad	Nota 8
Entidades o vehículos de propósito especial	Nota 9
Derechos de gestión de pagos y amortización de hipotecas	Nota 10
Inversiones en capital privado	Nota 11
Fondo de comercio y Otros activos inmateriales	Nota 12
Instalaciones y bienes de equipo	Nota 13
Impuestos sobre ganancias	Nota 18
Planes de beneficios sociales para empleados tras la jubilación	Nota 19
Incentivos para empleados en forma de acciones	Nota 20
Contabilidad de instrumentos derivados y actividades de cobertura	Nota 24
Garantías e instrumentos financieros crediticios fuera de balance	Nota 25
Valor razonable (fair value) de los instrumentos financieros	Nota 27[1]

Nota 2. Novedades y cambios estructurales

El 1 de marzo de 2002, JPMorgan Chase aportó al Banco su filial Margaretten Financial Corporation ("MFC"), una filial participada al cien por cien por JPMorgan Chase. La principal filial operativa de MFC es Chase Manhattan Mortgage Corporation ("CMMC"). La actividad principal de CMMC son los préstamos hipotecarios. De acuerdo con la norma SFAS 141, la aportación de MFC al Banco ha sido: (1) contabilizada a su coste histórico y (2) reflejada en los estados financieros consolidados como si hubiera tenido lugar el 1 de enero de 2002.

Nota 3. Operaciones

Los activos de la cartera de negociación incluyen los valores de deuda y renta variable que el Banco posee en propiedad con fines de negociación (trading) (también denominadas posiciones "largas"). Los pasivos de la cartera de negociación incluyen valores de deuda y renta variable que el Banco a vendido a terceras personas pero que no tiene en propiedad (posiciones "cortas" o en descubierto). El Banco está obligado a adquirir valores a fecha futura para cubrir las posiciones cortas. Además, en los Pasivos de la cartera de negociación están incluidas notas de crédito estructuradas que el Banco comercializa como parte de sus actividades comerciales. En los Activos de la cartera de negociación y los Pasivos de la cartera de negociación están incluidas las cuentas por cobrar (ganancias no realizadas) y las cuentas por pagar (pérdidas no realizadas) relacionadas con instrumentos financieros derivados. Esos importes incluyen el efecto de acuerdos marco de compensación, tal y como están permitidos por la norma FIN 39. Las posiciones de la cartera de negociación son trasladadas al balance de situación consolidado a su valor razonable (fair value).

Activos y pasivos comerciales

El siguiente cuadro presenta el valor razonable (fair value) de los Activos de la cartera de negociación y de los Pasivos de la cartera de negociación:

[1] N. del T. No se incluye el número de página por no coincidir en la traducción.

31 de diciembre (en millones)	2002
Activos de la cartera de negociación	
Instrumentos de deuda y renta variable:	
Valores municipales, de organismos federales y de la Administración central de EEUU	$ 39.949
Certificados de depósito, aceptaciones de bancos y pagarés de empresa	1.402
Valores de deuda emitidos por gobiernos de otros países	29.709
Valores de deuda de empresas y otros	43.595
Total activos comerciales - instrumentos de deuda y renta variable	$ 114.655
Activos derivados de la cartera de instrumentos financieros derivados:	
Tipo de interés	$ 59.543
Tipo de cambio	7.481
Renta variable	10.604
Materias primas	2.004
Total activos derivados de la cartera de instrumentos financieros derivados	$ 79.542
Pasivos de la cartera de negociación	
Instrumentos de deuda y renta variable[(a)]	$ 53.613
Pasivos derivados de la cartera de instrumentos financieros derivados:	
Tipo de interés	$ 45.127
Tipo de cambio	8.042
Renta variable	10.423
Materias primas	908
Total pasivos derivados de la cartera de instrumentos financieros derivados	$ 64.500

(a) Representa fundamentalmente valores vendidos en descubierto pero aún no recomprados.

Nota 4. Gastos distintos de intereses

Costes de fusión y reestructuración

El cuadro siguiente refleja los costes de fusión y reestructuración asociados a los diversos planes anunciados antes del 1 de enero de 2002:

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2002 (en millones)	
Costes de fusión y reestructuración	
Fusión y otros costes de reestructuración:	
Bonificación por el cese y/o continuidad	$ 274
Amortización de instalaciones y bienes de equipo	258
Tecnología y consultoría	408
Otros	42
	$ 982
Costes de reubicación:	
Bonificación por el cese y/o continuidad	$ 73
Amortización de instalaciones y bienes de equipo	7
Tecnología y consultoría	4
Sueldos y salarios, gastos de arrendamiento y ocupación de inmuebles y bienes de equipo	32
Otros	32
Total costes de reubicación	148
Total costes de fusión y reestructuración	$ 1.130

El Banco registró un pasivo de 736 millones de dólares en el último trimestre de 2000 en conexión con la fusión entre J. P. Morgan & Co. Incorporated y The Chase Manhattan Corporation y de 160 millones de dólares en el tercer trimestre de 2001 en conexión con la reestructuración laboral sobre los niveles planificados con ocasión de dicha fusión. Adicionalmente a estos gastos, el Banco incurrió en gastos adicionales en 2000, 2001 y 2002

en conexión con la fusión, reubicación y otras iniciativas de reestructuración. Estos gastos adicionales fueron incorporándose en el pasivo a medida que se fueron incurriendo.

El cuadro siguiente refleja la utilización de los 736 millones de dólares relativos al gasto de fusión de la sociedad matriz y de los 160 millones de dólares relacionados con los gastos de reestructuración. Al 31 diciembre 2002 ambos pasivos han sido completamente utilizados.

(en millones)	Fusión	Reestructuración
	$ -	$ -
Balance del pasivo al 1 enero 2000	736	-
Costes de fusión	(197)	-
Pasivo utilizado durante el 2000	539	-
Balance del pasivo al 31 diciembre 2000	-	160
Costes de reestructuración	(439)	(158)
Pasivo utilizado durante el 2001		
Balance del pasivo al 31 diciembre 2001	100	2
Pasivo utilizado durante el 2002	(100)	(2)
Balance del pasivo al 31 diciembre 2002	$ -	$ -

Nota 5. Cartera de valores

Los valores de la cartera del Banco están clasificados como Disponibles para su venta ("DPV") o en Cartera de inversión a vencimiento ("CIV") o en Cartera de negociación. Los valores que componen la Cartera de negociación han sido analizados en la Nota 3. Los valores de la Cartera de inversión reciben la calificación de DPV cuando, a juicio de los gestores del Banco, pueden ser vendidos para responder o anticiparse a un cambio en las condiciones del mercado. Los valores DPV se contabilizan a su valor razonable (fair value) en el Balance de situación consolidado. Las pérdidas y ganancias no realizadas tras los ajustes de valoración de acuerdo con la norma SFAS 133 son reflejados como incrementos o reducciones netos de Otros beneficios generales acumulados. El método de identificación específico se utiliza para determinar las pérdidas y ganancias realizadas sobre valores DPV, que se reflejan en el epígrafe de Beneficios de la cartera de valores de la Cuenta de resultados consolidada. Los valores que el Banco tiene la intención real y la capacidad de conservar hasta su vencimiento reciben la calificación de CIV y se contabilizan al coste amortizado en el Balance de situación consolidado.

El siguiente cuadro presenta las pérdidas y ganancias realizadas en relación con la cartera de valores DPV:

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre (en millones)	2002
Ganancias realizadas	$ 1.871
Pérdidas realizadas	(316)
Ganancias netas realizadas	$ 1.555

Para calcular el rendimiento efectivo de los valores con garantía hipotecaria ("MBS") y las obligaciones respaldadas por activos hipotecarios ("CMO"), el Banco vigila con atención la posibilidad de amortización anticipada de los créditos subyacentes a través de su departamento de gestión de carteras. Los gestores del Banco realizan periódicamente pruebas de simulación para determinar la repercusión que las condiciones del mercado tendrían en sus carteras MBS y CMO. Los MBS y CMO que a juicio de la dirección del Banco presentan un gran riesgo de amortización anticipada de los créditos hipotecarios subyacentes son incluidos en la cartera DPV y son contabilizados a su valor razonable (fair value).

El coste amortizado y el valor razonable (fair value) estimado de las carteras de valores DPV y CIV al 31 de diciembre de 2002 fueron los siguientes:

31 de diciembre 2002 (en millones)	Coste amortizado	Ganancias brutas no realizadas	Pérdidas brutas no realizadas	Valor razonable (fair value)
Cartera de valores DPV				
Valores de deuda de sociedades/organismos federales y centrales de EEUU:				
Valores con garantía hipotecaria	$ 39.500	$ 381	$ 141	$ 39.740
Valores hipotecarios	3.238	60	–	3.298
Valores del tesoro de EEUU	21.485	520	24	21.981
Valores de gobiernos y subdivisiones políticas	711	60	9	762
Valores de deuda emitidos por gobiernos de otros países	11.847	58	19	11.886
Valores de deuda de empresas	598	12	8	602
Valores de renta variable	696	14	12	698
Otros, fundamentalmente valores garantizados con activos [(a)]	909	61	1	969
Total cartera de valores DPV	$ 78.984	$ 1.666	$ 214	$ 79.936
Cartera de valores de inversión a vencimiento				
Total cartera de valores de inversión a vencimiento[(b)]	$ 396	$ 24	$ –	$ 420

(a) Incluye obligaciones de emisores privados que por lo general tienen garantías subyacentes consistentes en valores de organismos centrales y federales de Estados Unidos y de empresas.
(b) Fundamentalmente valores con garantía hipotecaria.

El siguiente cuadro presenta el coste amortizado, el valor razonable (fair value) estimado y el rendimiento medio de las carteras de valores DPV y CIV del Banco al 31 de diciembre de 2002, por fechas de vencimiento contractual:

	Cartera de Valores DPV			Cartera de Valores CIV		
Calendario de vencimientos de títulos 31 de diciembre de 2002 (en millones)	Coste amortizado	Valor razonable	Rentabilidad media (a)	Coste amortizado	Valor razonable	Rentabilidad media (a)
Vencimiento a un año o menos	**$ 8.705**	**$ 8.664**	**3,39%**	**$ –**	**$ --**	**--%**
Vencimiento entre uno y cinco años	**17.787**	**18.218**	**3,76**	**--**	**--**	**--**
Vencimiento entre cinco y diez años	**8.656**	**8.860**	**4,40**	**--**	**--**	**--**
Vencimiento a más de diez años (b)	**43.836**	**44.194**	**5,12**	**396**	**420**	**6,80**
Total valores	**$ 78.984**	**$ 79.936**	**4,55%**	**$ 396**	**$ 420**	**6,80%**

(a) La rentabilidad media está basada en los saldos de costes amortizados a final de año. Las rentabilidades se obtienen dividiendo los beneficios en forma de intereses (incluido el efecto de los derivados correspondientes sobre los títulos DPV y la amortización de primas y acrecimiento de descuentos) por el coste total amortizado. En su caso se utilizan las rentabilidades equivalentes sujetas a impuestos.
(b) Incluye valores sin vencimiento establecido. Prácticamente todos los MBS y los CMO del Banco vencen a diez años o más según su vencimiento contractual. La duración estimada, que refleja las amortizaciones anticipadas previstas para el futuro en función de un consenso de los agentes de valores del mercado, es de aproximadamente tres años en los MBS y de menos de un año en los CMO.

Nota 6. Actividades de financiación de valores

El Banco celebra contratos de compraventa con pacto de recompra o de reventa, y operaciones de préstamo de valores fundamentalmente para financiar las posiciones de cartera del Banco, adquirir valores para cubrir posiciones en descubierto y atender otras obligaciones derivadas de operaciones con valores negociables y para adaptarse a las necesidades de los clientes.

Los valores adquiridos por el Banco en virtud de contratos de compraventa con pacto de reventa ("contratos de reventa") y los valores vendidos en virtud de contratos de compraventa con pacto de recompra ("contratos de recompra") reciben, en general, el tratamiento de operaciones de financiación garantizadas y se trasladan al Balance de situación consolidado a los importes a los que los valores serán revendidos o recomprados posteriormente, más los intereses devengados. En su caso, los contratos de reventa y recompra con la misma contraparte se reflejan con carácter neto de acuerdo con la norma FIN 41. El Banco toma posesión de los valores adquiridos en virtud de los contratos de reventa. El Banco vigila a diario el valor de mercado de las garantías subyacentes recibidas de sus contrapartes, que consisten fundamentalmente en valores de organismos y

administraciones de Estados Unidos y otros gobiernos, y solicita garantías adicionales a sus contrapartes en caso necesario.

Otras operaciones similares que no se ajustan a la definición de contratos de recompra de la norma SFAS 140 se contabilizan como "compras" y "ventas", en lugar de operaciones financieras. Esas operaciones se contabilizan como compra (venta) de los valores subyacentes con una obligación futura de vender (comprar) los mismo valores. La obligación de compra (venta) futura, un derivado, se refleja en el Balance de situación consolidado a su valor razonable (fair value), con las fluctuaciones del valor razonable (fair value) contabilizadas como Ingresos por operaciones (Trading revenue). Los importes nocionales de las operaciones contabilizadas como compras de acuerdo con la norma SFAS 140 ascendieron a 8.000 millones de dólares al 31 de diciembre de 2002. Los importes nocionales de las operaciones contabilizadas como ventas de acuerdo con la norma SFAS 140 ascendieron a 13.000 millones de dólares al 31 de diciembre de 2002. Por el corto plazo de esos contratos, las pérdidas o ganancias no realizadas son insignificantes.

Los valores tomados a préstamo y los valores entregados en préstamo se contabilizan por el importe de las garantías dinerarias entregadas o recibidas. Los valores tomados a préstamo son, fundamentalmente, valores de deuda pública y de renta variable. El Banco vigila diariamente el valor de mercado de los valores tomados y entregados a préstamo, y exige garantías adicionales en caso necesario. Las comisiones percibidas o pagadas se reflejan en los epígrafes de Ingresos o Gastos en concepto de intereses.

31 de diciembre (en millones)	2002
Valores adquiridos en virtud de contratos de compraventa con pacto de reventa	$ 53.354
Valores tomados en préstamo	13.973
Valores vendidos en virtud de contratos de compraventa con pacto de recompra	$ 120.572
Valores entregados en préstamo	7

El Banco pignora determinados instrumentos financieros de su propiedad para garantizar los contratos de recompra y otros medios de financiación de valores. Los valores pignorados que pueden ser vendidos o pignorados de nuevo por la parte garantizada se reflejan como instrumentos financieros en propiedad (pignorados a diversas partes interesadas) en el Balance de situación consolidado.

Al 31 de diciembre de 2002, el Banco había recibido en garantía valores que podían ser pignorados de nuevo, entregados o utilizados, por un valor razonable (fair value) aproximado de 129.000 millones de dólares. Esas garantías se han obtenido por lo general en virtud de contratos de compraventa con pacto de reventa o toma de valores en préstamo. De esos valores, aproximadamente 116.000 millones de dólares fueron pignorados de nuevo, entregados o utilizados, por lo general como garantía en contratos de recompra, contratos de entrega de valores en préstamo o para cubrir las ventas a corto.

Nota 7 . Préstamos

Generalmente, los préstamos se contabilizan por importe de su capital pendiente de amortizar, neto de las Dotaciones para la cobertura de morosidad (Allowance for loan losses), ingresos diferidos y comisiones de préstamo aplazadas netas. Los préstamos conservados para su venta se contabilizan a lo que resulte inferior, su coste total o su valor razonable (fair value). Los préstamos reciben la calificación de "negociación" (trading) en las actividades de "trading" en los mercados secundarios de préstamos donde los activos se compran y venden para obtener beneficios de los movimientos de precio a corto plazo. Los préstamos que se poseen con fines de negociación son contabilizados como Activos de la cartera de negociación y se contabilizan a su valor razonable (fair value), incluyendo las ganancias y pérdidas en Ingresos por operaciones (Trading revenues). Los ingresos por intereses se reconocen por el método de los intereses, o aproximadamente a un nivel de rentabilidad homogéneo durante toda la duración del préstamo.

Los préstamos sin devengo de intereses son aquellos en los que el devengo de intereses es interrumpido. Los préstamos (a excepción de determinados préstamos de consumo analizados más adelante) se clasifican inmediatamente como préstamos sin devengo de intereses si, a juicio de los gestores del Banco, el cobro íntegro del capital o los intereses es dudoso, o si se produce un retraso de más de noventa días en el pago del capital o los

intereses y la garantía, en su caso, es insuficiente para cubrir el capital y los intereses. Los intereses devengados pero no cobrados a la fecha de designación de un préstamo como préstamo sin devengo de intereses se retrocede contra el epígrafe de Beneficios en concepto de intereses. Asimismo, la amortización de las comisiones diferidas netas del préstamo queda suspendida. Los ingresos por intereses procedentes de préstamos sin devengo de intereses sólo se reconocen si son recibidos en efectivo. Sin embargo, si existen dudas sobre la posibilidad última de cobro del capital de un préstamo, todas las cantidades en efectivo percibidas a partir de ese momento se destinan a reducir el valor neto contable del préstamo. Los préstamos recuperan el carácter de préstamos con devengo de intereses sólo si se actualizan los pagos corrientes de intereses y capital y los pagos futuros están razonablemente garantizados.

Los préstamos de consumo se cargan por lo general a la Dotación para la cobertura de morosidad cuando incurren en determinados períodos de mora, de acuerdo con la política del Consejo Federal de Inspección de Instituciones Financieras (Federal Financial Institutions Examination Council) ("FFIEC"). Por ejemplo, los productos de crédito hipotecarios para viviendas por lo general se cancelan contablemente a su valor realizable neto cuando el impago se prolonga por más de 180 días. Otros productos de crédito al consumo por lo general son cancelados contablemente (a su valor realizable neto si están garantizados) cuando se cumplen 120 días del impago. Los intereses devengados por los productos de crédito hipotecario a la vivienda, los de financiación de automóviles y otros créditos al consumo se contabilizan de acuerdo con la política de los préstamos sin devengo de intereses descrita anteriormente. Los intereses devengados por todos los demás préstamos se retroceden, por lo general, contra los ingresos por intereses cuando el préstamo de consumo es cancelado contablemente.

Un préstamo garantizado con garantía real se considera como ejecutado y es contabilizado como activo adquirido en ejecución de préstamos con garantía, dentro de Otros activos, únicamente si el Banco ha tomado posesión física de los activos que constituyan la garantía, con independencia de que se haya producido o no un procedimiento ejecutivo formal.

La composición de la cartera de préstamos al 31 diciembre 2002 era la siguiente:

	2002		
31 de diciembre (en millones)	Estados Unidos	Otros paises	Total
Préstamos comerciales:			
Comerciales e industriales	$ 48.078	$ 31.318	$ 79.396
Inmuebles comerciales:			
Hipotecas comerciales	3.148	2	3.150
Construcción	516	379	895
Entidades financieras	3.451	2.437	5.888
Gobiernos de otros paises	1	616	617
Total préstamos comerciales	55.194	34.752	89.946
Préstamos al consumo:			
Hipotecas vivienda 1-4 familias:			
Primeras cargas	48.751	10	48.761
Préstamos con segunda hipoteca	8.085	2	8.087
Financiación de automóviles	31.109	--	31.109
Otros préstamos al consumo	6.283	117	6.400
Total préstamos al consumo	94.228	129	94.357
Total préstamos [a][b]	$ 149.422	$ 34.881	$ 184.303

(a) Los préstamos se muestran tras deducir los ingresos diferidos por valor de 2.000 millones de dólares al 31 de diciembre de 2002.
(b) Incluye préstamos destinados a ser vendidos (principalmente préstamos hipotecarios) por valor de 24.500 millones de dólares al 31 de diciembre de 2002.

El siguiente cuadro recoge información sobre los préstamos del Banco destinados a la venta, principalmente vinculados a hipotecas:

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre (en millones)	2002
Beneficio neto sobre ventas de préstamos para su venta	$ 693
Coste o ajustes de mercado, lo que resulte inferior	(36)

Préstamos deteriorados

El Banco contabiliza y refleja los préstamos comerciales sin devengo de intereses como préstamos deteriorados o de dudoso cobro y reconoce sus ingresos en concepto de intereses de la manera que ya hemos descrito para los préstamos sin devengo de intereses. El Banco no incluye en los préstamos deteriorados sus préstamos de consumo homogéneos y de

pequeño tamaño; los préstamos contabilizados a valor razonable (fair value) o a la cifra inferior entre su coste o su valor razonable (fair value); los valores de deuda ni los arrendamientos financieros.

El siguiente cuadro recoge información sobre los préstamos deteriorados del Banco. El Banco aplica fundamentalmente el método del descuento de flujos de caja para valorar los préstamos deteriorados:

31 de diciembre (en millones)	2002
Préstamos deteriorados con provisión	$ 3.233
Préstamos deteriorados sin provisión [a]	410
Total préstamos deteriorados	$ 3.643
Provisiones por morosidad para préstamos deteriorados conforme a SFAS 114[b]	$ 1.100
Ingresos por intereses reconocidos sobre préstamos deteriorados durante el ejercicio	14

(a) Cuando los flujos de caja descontados, el valor garantizado o el precio de mercado es igual o superior al valor contable del préstamo, éste no requiere la provisión que establece la SFAS 114.
(b) La provisión para préstamos deteriorados que contempla la SFAS 114 está incluida en la Dotación para la cobertura de morosidad del Banco.

Nota 8. Dotaciones por morosidad

Las dotaciones para la cobertura de morosidad del Banco tienen por objeto la cobertura de pérdidas potenciales derivadas de su cartera de créditos y otras deudas con respecto a las cuales no está identificado el activo correspondiente o la cuantía de las pérdidas no se ha determinado. La provisión se compone de un elemento de pérdida por morosidad específica, un elemento de pérdida por morosidad esperada y un elemento residual.

El elemento de pérdida por morosidad específica cubre los préstamos comerciales que el Banco considera criticados. El Banco divide sus préstamos comerciales criticados en tres categorías de uso interno: de dudoso cobro, subestándar y de mención especial.

Los préstamos comerciales criticados (excluidos los arrendamientos financieros) cuyos deudores han dejado de pagar intereses o principal son considerados préstamos deteriorados. La provisión por morosidad para préstamos deteriorados se calcula según la metodología prevista en la norma SFAS 114. Dichos préstamos se provisionan cuando el valor presente de sus flujos de caja (o el valor de sus activos en garantía o su precio de mercado) son inferiores a su valor contable (carrying value). Para computar el elemento de pérdida por morosidad específica de la dotación, los grandes préstamos deteriorados son evaluados individualmente, mientras que los préstamos deteriorados pequeños son evaluados conjuntamente mediante su agrupación en carteras, utilizando la estadística histórica de morosidad en sus respectivos sectores o clases de activos. Los préstamos criticados pero no incumplidos también son evaluados colectivamente, aplicando estadísticas sectoriales de morosidad.

El elemento de pérdida por morosidad esperada cubre los préstamos comerciales no incumplidos (salvo los criticados) y los préstamos de consumo. Las pérdidas por morosidad esperadas se calculan como el resultado de multiplicar la probabilidad de impago por el importe de las pérdidas. Esos factores se agrupan por la calificación de riesgo y fechas de vencimiento de los préstamos correspondientes. La estimación del impago previsto de cada cartera de préstamos de consumo se basa fundamentalmente en la estadística histórica de impagos del Banco en el sector correspondiente.

Por último, se mantiene un componente residual para cubrir las incertidumbres que podrían afectar a la estimación de pérdidas probables por impago calculada por los gestores del Banco. El componente residual de la dotación refleja el margen de imprecisión de las presuposiciones subyacentes utilizadas para calcular los impagos específicos y los impagos previstos. Se prevé que el componente residual de la dotación oscile entre el 10% y el 20% de la dotación total para la cobertura de morosidad.

El Comité de Gestión de Riesgos del Banco revisa como mínimo trimestralmente las Dotaciones para la cobertura de morosidad en cuanto al perfil de riesgo de la cartera de créditos del Banco y las condiciones económicas vigentes. La dotación se ajusta en función de esa revisión si, a juicio de la dirección del Banco, los cambios se confirman. Al 31 de

diciembre de 2002, el Banco consideró que la provisión era adecuada (es decir, suficiente para absorber las pérdidas inherentes a la cartera pero todavía no identificables).

En previsión del riesgo de impago inherente al proceso de extensión de crédito, la dirección del Banco también calcula los componentes específico y previsto del impago, así como un componente residual, de los compromisos crediticios aplicando una metodología similar a la empleada para la cartera de préstamos.

El Banco mantiene la siguiente Dotación para la cobertura de morosidad :

	Reflejado en:	
Provisión para pérdidas por créditos impagados de:	**Balance de situación**	**Cuenta de resultados**
Préstamos	Dotación para cobertura de morosidad	Provisión por pérdidas crediticias
Compromisos crediticios	Otras obligaciones	Provisión por pérdidas crediticias

El siguiente cuadro resume los cambios de la Dotación para la cobertura de morosidad:

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre (en millones)	2002
Dotación para la cobertura de morosidad al 1 de enero	$ 3.322
Dotación para la cobertura de morosidad	2.382
Bajas en balance	(2.348)
Recuperaciones	179
Bajas en balance netas	(2.169)
Provisión relativa a carteras adquiridas	148
Dotación para la cobertura de morosidad al 31 de diciembre	$ 3.683

El siguiente cuadro muestra los cambios en la Dotación para compromisos crediticios:

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre (en millones)	2002
Dotación para compromisos crediticios al 1 de enero	$ 283
Dotación para compromisos crediticios	292
Bajas en balance	(212)
Recuperaciones	—
Bajas en balance netas	(212)
Dotación para compromisos crediticios al 31 de diciembre	$ 363

Nota 9. Entidades o vehículos de propósito especial

Los términos entidad de propósito especial ("SPE") y vehículo de propósito especial ("SPV") son utilizados indistintamente en la práctica. Las SPE son un elemento importante de los mercados financieros, ya que ofrecen liquidez al mercado facilitando el acceso de los inversores a determinadas carteras de activos y riesgos. Resultan, por ejemplo, fundamentales para el funcionamiento de los mercados de instrumentos negociables y valores con garantía hipotecaria o en forma de activos. Las SPE pueden ser constituidas en forma de fideicomisos, sociedades personales o sociedades mercantiles, siendo creadas normalmente para un fin único y concreto. Las SPE no son entidades operativas y, por lo general, carecen de empleados y tienen una duración limitada. La estructura básica de una SPE implica la existencia de una empresa o sociedad que vende activos a la SPE. La SPE financia la compra de esos activos emitiendo títulos que son adquiridos por inversores. Los documentos legales que articulan la operación describen cómo se deben adjudicar los beneficios dinerarios obtenidos por los activos entre los inversores de la SPE y otros interesados que poseen derechos sobre esos flujos de caja. Las SPE se pueden estructurar de manera que queden alejadas o aisladas de una posible quiebra, aislando de ese modo a los inversores de las potenciales reclamaciones de los acreedores de otras entidades, incluida la entidad vendedora de los activos.

Si el Banco le transfiere activos financieros a una SPE, los activos vendidos dejan de aparecer reflejados y la SPE no se consolida en la hoja de balance de situación del Banco si: (1) los activos son aislados legalmente de los acreedores del Banco; (2) si se cumplen los

criterios contables de una venta y (3) la SPE es una entidad de propósito especial calificada ("QSPE") con arreglo a la SFAS 140. Cuando una SPE no reúne los requisitos necesarios para acogerse a la definición de QSPE, la decisión sobre su consolidación depende de los principios contables aplicables a aquellas entidades que no califican como QSPE. Entre dichos requerimientos se incluye una determinación sobre la naturaleza e importe de las inversiones realizadas por terceras partes a las SPE. Se tiene en cuenta, entre otros factores, si un tercero ha realizado una importante inversión en el capital de la SPE; qué partes interesadas tienen derecho de voto, en su caso; quién toma las decisiones sobre los activos de la SPE; y quién corre el riesgo de sufrir pérdidas. La SPE se consolida si el Banco conserva o adquiere el control de los riesgos y beneficios de los activos de la SPE. Todas las operaciones significativas y los intereses no distribuidos entre el Banco, las QSPE y las VIE no consolidadas aparecen reflejados en el balance de situación consolidado del Banco o en las Notas de los estados financieros consolidados.

El Banco no está obligado a emitir acciones de su propiedad para respaldar la operación de una SPE, y sus políticas requieren que las operaciones con las SPEs sean transacciones de buena fe entre partes independientes actuando con intereses propios y de conformidad con los precios de mercado. De acuerdo con esta política interna, los empleados del Banco tienen prohibido invertir en las SPEs con las que el Banco se encuentre vinculado si dicha inversión pudiese violar las reglas de conducta mundiales de JPMorgan Chase (the JPMorgan Chase's Worldwide Rules of Conduct). Estas reglas le prohíben a los empleados actuar por su cuenta o en nombre de JPMorgan Chase o del Banco en transacciones en las que ellos o sus familiares tengan cualquier interés financiero significante.

El Banco se puede ver involucrado con SPEs en cualquiera de las siguientes categorías de transacciones: titulizaciones de préstamos, conductos multivendedor o en la intermediación de clientes.

Titulizaciones de préstamos

El Banco tituliza, vende y amortiza préstamos hipotecarios sobre vivienda y créditos para la financiación de compra de automóviles, así como préstamos comerciales. Los activos vendidos a las SPE como parte del proceso de titulización no aparecen reflejados en el Balance consolidado del Banco (a excepción de los intereses retenidos descritos más abajo), sino que son incluidos en el balance de situación de la SPE compradora de los activos. Los activos que obraban en propiedad de SPEs relacionadas con titulizaciones al 31 de diciembre de 2002 están reflejados en la siguiente tabla:

31 de diciembre (en miles de millones)	2002
Cuentas por cobrar de créditos hipotecarios sobre viviendas	$ 20,6
Préstamos comerciales	25,2
Préstamos para la financiación de automóviles	4,0
Otras cuentas por cobrar	0,1
Total	$ 49,9

Los derechos sobre los préstamos titulizados son, por lo general, retenidos por el Banco en forma de bandas ("strips") de derechos principales o subordinados, franjas subordinadas, cuentas de depósito de garantía y derechos de amortización de la deuda, que aparecen fundamentalmente reflejados en Otros activos.

El Banco conserva la responsabilidad del servicio de pagos y cobros de todos los préstamos de hipotecas sobre viviendas y créditos para la financiación de la compra de automóviles que tituliza, así como de determinadas titulizaciones de préstamos comerciales. El Banco recibe comisiones anuales por la gestión del servicio de cobros y pagos basadas en el saldo de los préstamos titulizado más determinadas comisiones adicionales. También conserva el derecho a gestionar los cobros y pagos de los préstamos hipotecarios para la vivienda que vende en el marco de operaciones sobre valores con garantía hipotecaria con la Asociación Gubernamental Hipotecaria Nacional (Government National Mortgage Association) ("GNMA"), la Asociación Federal Hipotecaria Nacional (Federal National Mortgage Association) ("FNMA") y la Corporación Federal Hipotecaria de Préstamos Vivienda (Home Loan Mortgage Corporation) ("Freddie Mac"). La Nota 10 siguiente contiene un análisis de los derechos de gestión de pagos y amortización de préstamos hipotecarios.

Las pérdidas o ganancias registradas sobre las titulizaciones de préstamos y ventas dependen, en parte, del valor contable de los activos vendidos y son distribuidas entre los activos vendidos y los derechos retenidos en función de sus valores fieles relativos a la fecha de su venta. Puesto que por lo general no se dispone de una cotización de los precios de mercado, el Banco suele estimar el valor razonable (fair value) de los derechos retenidos determinando el valor actual de los flujos de caja esperados utilizando determinados modelos. Dichos modelos incorporan las estimaciones óptimas de la dirección en cuanto a variables esenciales como los impagos de créditos previstos, la rapidez de las amortizaciones anticipadas y las tasas de descuento apropiadas para los riesgos inherentes. Las ganancias sobre las titulizaciones son reflejadas en Otros ingresos. Los derechos retenidos que están sujetos a un riesgo de amortización anticipada, que implica que el Banco no recuperaría la casi totalidad de su inversión, se reflejan a su valor razonable (fair value), y los consiguientes ajustes se recogen en Otros beneficios generales o en los Ingresos, si el mercado de los derechos retenidos se ha reducido por debajo de su importe contable y esa reducción ha resultado tener carácter permanente.

El cuadro siguiente sintetiza los préstamos y las ganancias resultantes relacionadas con la titulización de dichos préstamos con respecto al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2002:

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2002

Préstamos	**Titulizaciones** (en miles de millones)	**Ganancias antes de impuestos** (en millones)
Hipotecarios para financiación de viviendas[a]	$ 6.6	$ 123
Automóviles	3.0	5
Comerciales	4.3	49
Total	$ 13.9	$ 177

(a) Además, el Banco vendió préstamos hipotecarios para la financiación de viviendas por un total de 62.200 millones de dólares durante el 2002, fundamentalmente en forma de valores con garantía hipotecaria de GNMA, FNMA y Freddie Mac. Estas ventas originaron unas ganancias de 338 millones de dólares en 2002.

El siguiente cuadro resume ciertos flujos de caja obtenidos de fondos de titulización (securitizations trusts) respecto de ventas ocurridas durante el 2002 y las principales estimaciones de carácter económico empleadas para calcular los derechos retenidos, todo ello a las fechas de esas ventas:

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2002 (en millones de dólares)	Hipotecas	Automóviles	Comerciales
Información sobre flujos de caja:			
Ingresos de titulizaciones	$ 6.587	$ 3.048	$ 4.284
Cuotas de amortización cobradas	15	18	–
Otros flujos de caja recibidos	4	24	2
Ingresos de cobros reinvertidos en anteriores titulizaciones recurrentes	–	–	334
Principales estimaciones (tipos anuales):			
Tasa de amortización anticipada [a]	10,1-21,6% TAC	1,51-1,52% CMP/VMP	NA[b]
Vida media ponderada	3,8-7,7 años	1,8 años	NA[b]
Impagos previstos	NA [c]	0,5%	NA[b]
Tasa de descuento	15%	5,7-5,9%	NA[b]

(a) TAC: Tasa de amortización anticipada constante; CMP/VMP: Cupón medio ponderado/Vencimiento medio ponderado
(b) No es aplicable porque el Banco no retuvo derechos retenidos sobre préstamos comerciales titulizables en el 2002.
(c) Los impagos de créditos previstos para las titulizaciones de hipotecas de primera calidad son mínimos y están incorporados en otras estimaciones.

El Banco también posee cuentas de depósito en garantía, con unos límites preestablecidos, para las titulizaciones de créditos para la financiación de automóviles, en previsión del hecho, poco probable, de que se produzca un déficit en los flujos de caja adeudados a los inversores. Los importes disponibles en esas cuentas de garantía se reflejan en Otros activos y al 31 de diciembre de 2002 ascendían a 84 millones de dólares. Además, el Banco tiene otros derechos retenidos titulizables al 31 de diciembre de 2002 de 17 millones de dólares respecto de préstamos hipotecarios para la financiación de viviendas, de 136 millones de dólares respecto de préstamos para la financiación de automóviles y de 63 millones de dólares respecto de préstamos comerciales. Estos derechos retenidos son primordialmente intereses subordinados o residuales.

El siguiente cuadro muestra las principales estimaciones económicas y la sensibilidad de los valores razonables a 31 de diciembre de 2002 de los restantes derechos conservados por el Banco, a la variación adversa inmediata de un 10% y un 20% de esas estimaciones:

31 de diciembre de 2002 (en millones)	**Hipotecas**	**Automóviles**	**Comerciales**
Valor contable neto / Valor razonable (fair value) de los derechos retenidos	$ 17	$ 136	$ 63
Vida media ponderada	2,1 años	1,5 años	1-1,8 años
Tasa de amortización anticipada	43,7% CPR	1,64% CMP/VMP	NA(b)
Repercusión de un cambio adverso del 10%	$ (3)	$ (9)	---
Repercusión de un cambio adverso del 20%	(5)	(18)	—
Estimación de impago	NA (c)	0,55%	NA(d)
Repercusión de un cambio adverso del 10%	$ --	$ (4)	---
Repercusión de un cambio adverso del 20%	--	(8)	---
Tasa de descuento	13%	4,7%	3,5-5,0%
Repercusión de un cambio adverso del 10%	$ —	$ (1)	$ (1)
Repercusión de un cambio adverso del 20%	(1)	(2)	(1)

(a) Las ganancias (pérdidas) no realizadas reflejadas en los Fondos Propios que se relacionan con estos intereses retenidos ascienden a (4) millones y 19 millones de dólares para préstamos hipotecarios para vivienda y automóviles, respectivamente.
(b) No es aplicable debido a que todos estos derechos retenidos no están sujetos al riesgo de pagos o cancelaciones anticipadas .
(c) Los impagos de créditos previstos para las titulizaciones de hipotecas de primera calidad son mínimos y están incorporados en otras estimaciones.
(d) No es aplicable porque las estimaciones de modelos de prácticamente todos los derechos comerciales conservados tienen en cuenta la cobertura de una sobregarantía y swaps de riesgo de crédito con colateral.

El análisis de sensibilidad del cuadro anterior es hipotético. Los cambios en el valor razonable (fair value) basados en una variación del 10% o el 20% en las estimaciones no pueden, por lo general, extrapolarse con facilidad, ya que la relación de la variación de las estimaciones realizadas con la variación del valor razonable (fair value) puede no ser lineal. Además, en este cuadro, el efecto que un cambio en una determinada estimación puede tener sobre el valor razonable (fair value) se calcula sin modificar ninguna otra estimación. En la realidad, los cambios de un factor pueden acarrear cambios en otras estimaciones, lo que podría contrarrestar o magnificar las sensibilidades.

La previsión de impago neto de los créditos de un conjunto estático incluye los impagos reales soportados más la previsión de los impagos de crédito netos, dividida por el saldo original de los pendientes que componen ese conjunto. Los préstamos para la financiación de automóviles titulizados durante el 2002 prevén pérdidas netas de los créditos sobre el conjunto estático del 0.9% al 31 de diciembre de 2002. Con respecto a los préstamos comerciales titulizados, no se prevén impagos netos de los créditos sobre el conjunto estático debido a la cobertura colateralizada sobre préstamos en la titulizaciones comerciales. La previsión de impago respecto de préstamos con primera hipoteca titulizados es mínima y por lo tanto es incorporada dentro de otros supuestos.

El siguiente cuadro ofrece información sobre las demoras, los impagos netos de créditos y los componentes de los activos financieros comunicados y titulizados a 31 de diciembre de 2002:

Tipo de préstamo (en millones)	**Total préstamos**	**Préstamos con impagos superiores a 90 días**	**Bajas contables netas**
Hipotecas[a]	$ 62.231	$ 286	$ 44
Automóviles	35.038	118	171
Otros [b]	6.400	76	117
Préstamos de consumo	103.669	480	332
Préstamos comerciales	90.490	3.706	1.859
Total préstamos comunicados y titulizados [c]	194.159	4.186	2191
Menos: Préstamos titulizados[a]	9.856	43	22
Comunicados	$ 184.303	$ 4.143	$ 2.169

(a) Información sobre préstamos hipotecarios titulizados en mora ha sido auditada para reflejar la inclusión de préstamos en quiebra y en ejecución hipotecaria.
(b) Incluye préstamos de financiación al consumo fuera de los Estados Unidos.
(c) Representa tanto los préstamos del balance consolidado como los préstamos que han sido titulizados, aunque no incluye los préstamos en los que el Banco sólo interviene en la amortización de los activos.

Los activos totales en manos de SPE en el marco de titulizaciones eran, al 31 de diciembre de 2002, de 49.900 millones de dólares (véase el cuadro correspondiente). Los 9.900

millones de dólares en préstamos titulizados al 31 de diciembre de 2002 que figuran en el cuadro anterior no incluyen 39.800 millones de dólares en préstamos titulizados en los que el Banco sólo interviene en la gestión de cobros y pagos de los activos, ni 200 millones de dólares en cuentas de depósitos en garantía y otros activos.

Conductos multivendedor

El Banco actúa como administrador, y presta un respaldo de liquidez para contingencias y una mejora limitada del crédito, a varios vehículos emisores de pagarés comerciales. Dichos conductos ofrecen a los clientes acceso a la liquidez en los mercados de pagarés, ya que les permiten vender activos al vehículo que, a continuación, emite pagarés y otros instrumentos negociables a los inversores, quienes financian las compras. El Banco no le vende activos a estos vehículos. Los instrumentos y valores negociables emitidos por los vehículos para los que el Banco actúa en calidad de administrador sumaban en total 17.500 millones de dólares al 31 de diciembre de 2002. Los valores emitidos por estos vehículos están respaldados por activos suficientes, sistemas de mejora crediticia y compromisos de proporcionar liquidez a fin, todo ello, de permitir que reciban una calificación crediticia mínima de A-1, P-1 y, en algunos casos, F1.

El Banco tenía compromisos de proporcionar liquidez a esos vehículos por importe de hasta 23.500 millones de dólares en el 2002. El Banco deberá proporcionar financiación de conformidad con los compromisos de liquidez en el supuesto que resulte imposible obtener financiamiento para dichos SPEs en el mercado de instrumentos negociables. Si el Banco viera rebajada su calificación crediticia por debajo de A-1, P-1 y, en algunos casos, F1, también se le podría exigir que proporcionara financiación en virtud de los compromisos mencionados, ya que los instrumentos negociables con una calificación inferior a A-1, P-1 o F1 no podrían, por lo general, ser emitidos por esos vehículos. En tales circunstancias, el Banco podría ser reemplazado como proveedor de liquidez o bien facilitar la venta o la refinanciación de los activos mantenidos en el SPE de que se trate en otros mercados. El Banco aplica los mismos criterios de asunción de riesgos al cerrar compromisos de liquidez con los vehículos mencionados que en otras operaciones de crédito.

Para determinados vehículos multivendedor, el Banco también proporciona mejoras limitadas de su riesgo de crédito, fundamentalmente a través de la emisión de cartas de crédito. Bajo estas cartas de crédito, se le podría exigir al Banco que soportase la diferencia existente entre el instrumento negociable pendiente de pago y aquellos montos retirados bajo el compromiso de liquidez, si la hubiera. Al 31 de diciembre de 2002, los compromisos asumidos a través de estas cartas de crédito totalizaban 3.400 millones de dólares.

El Banco tiene limitado su riesgo de crédito en las operaciones con vehículos multivendedores ya que, en general, el Banco no está obligado a financiar dichos vehículos en virtud de las líneas de liquidez contratadas con los mismos si los activos de los SPE están perjudicados. Por otro lado, las obligaciones del Banco en virtud de las cartas de crédito son subsidiarias al riesgo de primera pérdida, asumido por el cliente o por terceras personas; por ejemplo, mediante la "supercobertura" de garantías del SPE con los activos vendidos a este última.

Intermediación de clientes

Como intermediario financiero, el Banco interviene en la estructuración de operaciones con SPE para atender las necesidades de los inversores y los clientes. El Banco actúa de intermediario en diversos tipos de riesgos (incluyendo, por ejemplo, renta fija, renta variable y crédito) utilizando normalmente instrumentos financieros derivados. En determinadas circunstancias, el Banco también proporciona liquidez y otros apoyos a los SPEs para facilitar la operación. Cada una de la relaciones entre el Banco y las SPEs se refleja en su Balance consolidado o en las Notas de los estados financieros consolidados. Los riesgos inherentes a los instrumentos financieros derivados o los compromisos de liquidez se gestionan de forma similar a otros riesgos de crédito, mercado y liquidez a los que está expuesto el Banco.

En su capacidad de intermediario financiero, el Banco ha creado vehículos de crédito comercial estructurado gestionados por terceros en los que los préstamos son comprados a terceras personas o a través de las funciones de sindicación y contratación de valores del Banco, y son financiados mediante la emisión de instrumentos negociables. Los inversores proporcionan la garantía y asumen el primer riesgo de pérdida hasta el importe de

determinadas garantías reales. El Banco conserva una segunda posición de riesgo de pérdidas en esos vehículos. La documentación incluye disposiciones destinadas, con determinadas condiciones, a permitir que el Banco rescinda las operaciones relativas a un determinado vehículo de préstamo si el valor de la cartera pertinente se reduce por debajo de una cifra concreta. El importe de los valores emitidos por esos vehículos ascendía a 7.200 millones de dólares al 31 de diciembre de 2002. El Banco tiene el compromiso de suministrar liquidez a esos SPEs por valor de hasta 12.000 millones de dólares al 31 de diciembre de 2002.

El Banco estructura las SPEs de manera que modifiquen los flujos de caja de activos de terceras partes con el objeto de crear inversiones con perfiles de riesgo específicos, o para asistir a clientes en la eficaz gestión de otros riesgos. Por ejemplo, el Banco estructura emisiones de valores vinculados a riesgo de crédito en los que los SPE compran activos con alta calificación crediticia (tales como valores garantizados con activos) y celebra contrato de derivados financieros de riesgo de crédito con el Banco para obtener exposición al riesgo de crédito de un activo de referencia cuyo titular no sea el SPE. Los valores vinculados al riesgo de crédito son emitidos por el SPE para trasladar el riesgo de crédito del activo de referencia a los inversores en los valores emitidos por el SPE. Al 31 de diciembre de 2002, el monto total de activos supeditados a valores vinculados al riesgo de crédito ascendía a 7.900 millones de dólares. Por otro lado, el Banco estructura, en representación de los clientes, otros vehículos de intermediación de clientes en los que el Banco traspasa a los clientes, a través de contratos de derivados, el riesgo y la rentabilidad de los activos propiedad del VIE, normalmente instrumentos de deuda y renta variable. El riesgo neto del Banco resultante de esas operaciones de intermediación no es relevante. Al 31 de diciembre de 2002, el monto total de activos supeditados a estas operaciones de intermediación ascendía a 7.400 millones de dólares. El riesgo actual del Banco en la totalidad de esos vehículos está reflejado en sus Estados financieros consolidados, ya que el valor razonable (fair value) de los contratos de derivados financieros está reflejado en Activos de la cartera de negociación o Pasivos de la cartera de negociación, y las variaciones del valor razonable (fair value) están reflejadas en Ingresos por operaciones.

Por último, el Banco puede celebrar operaciones con SPEs estructurados por terceros. Esas operaciones pueden incluir, por ejemplo, actuar en calidad de contraparte de derivados, proveedor de liquidez, inversor, suscriptor, fideicomisario o depositario. Esas operaciones se realizan en las condiciones normales del mercado y las decisiones de crédito se basan en el análisis de cada SPE en particular, teniendo en cuenta la calidad de los activos subyacentes. Normalmente, el Banco no será el único proveedor de liquidez de una SPE. El Banco contabiliza y comunica esas posiciones de forma similar a cualquier otra operación con terceros. Por ejemplo, los contratos de derivados se anotan a su valor razonable (fair value) y se contabilizan según lo indicado en la Nota 3, mientras que las líneas de liquidez se incluyen dentro de los compromisos crediticios, descritos con mayor detalle en la Nota 25 siguiente. Las comisiones percibidas cuando el Banco actúa con funciones administrativas, como ocurre cuando hace las veces de suscriptor, fideicomisario o depositario, se reflejan en Comisiones.

Entidades de participación variable (VIE)

En enero de 2003 la FASB emitió la FIN 46. Entre las entidades que serán evaluadas para su consolidación bajo la normativa FIN 46 se encuentran las SPEs, aunque otras entidades que no sean SPEs también pueden quedar comprendidas por esta normativa. FIN 46 requiere que una VIE sea consolidada por una compañía siempre que dicha compañía cargue con la mayoría del riesgo de pérdida originado como consecuencia de las actividades de la VIE o se encuentre facultada para recibir la mayoría de los ingresos residuales originados por dicha entidad, o ambos. Aquellos que transfieran a una QSPE, y que representen la mayoría de las operaciones de titulizaciones de préstamos del Banco mencionadas arriba, o a otros intereses en una QSPE, no estarán sujetos a los requerimientos de FIN 46. El Banco debe aplicar FIN 46 respecto de aquellas VIEs creadas o modificadas después del 31 de enero de 2003 en las que tenga alguna participación. Respecto de las VIEs creadas con anterioridad al 1 de febrero de 2003, los provisiones de FIN 46 son efectivas a partir del 1 de julio de 2003.

Entre las VIEs con las que el Banco está involucrado de alguna manera u otra, y que no cumplen con los requisitos para calificar como QSPE, se encuentran, principalmente, los arriba mencionados conductos multivendedores y la intermediación de clientes. El Banco también se encuentra involucrado con otras entidades que podrían ser consideradas como

VIEs y, por lo tanto, quedar sujetas a FIN 46. Estas entidades podrían incluir algunas filiales de participación mayoritaria reflejadas en los estados financieros consolidados del Banco.

Basándose en su actual interpretación, el Banco considera que aplicar FIN 46 a entidades originadas con posterioridad al 1 de febrero de 2003 podría ocasionar un incremento de hasta 20 millones de dólares en sus activos y pasivos, siempre y cuando no se produzca la reestructuración de los vehículos existentes. El incremento se debe fundamentalmente a los conductos multivendedores y otras entidades en las que las actividades comerciales del Banco tienen intereses que absorben la mayoría de la pérdida prevista. El Banco está analizando alternativas de reestructuración asociadas con conductos multivendedores. Además, debido a la complejidad de la nueva normativa y la diversidad de interpretación entre los profesionales contables, el Banco continúa evaluando el impacto contable y de divulgación de FIN 46 en todas sus relaciones con las VIEs.

Tras la adopción de la norma FIN 46, los activos, pasivos y participaciones no mayoritarias de los VIEs se calcularían, inicialmente, como los importes a los que esas participaciones se habrían contabilizado si la FIN 46 hubiera estado en vigor la primera vez que el Banco reunió por primera vez los requisitos para ser considerado beneficiario principal. Cualquier diferencia entre el importe neto incorporado al balance de situación y la cifra de las participaciones reconocidas anteriormente en la entidad que pasa a ser consolidada deberá ser reconocida como un efecto acumulativo de un cambio contable. Si no es posible determinar el valor contable neto con facilidad, se debe utilizar el valor razonable (fair value) para medir los activos, pasivos y participaciones no mayoritarias de la VIE

Nota 10. Derechos de gestión de pagos y amortización de hipotecas

El Banco reconoce como activos inmateriales los Derechos de gestión de pagos y amortización de préstamos hipotecarios ("MRS"), que representan el derecho a desarrollar determinadas actividades de gestión de pagos y amortizaciones de préstamos hipotecarios sobre viviendas para terceros. Los MRS son comprados a terceros o bien conservados tras la venta o titulización de préstamos hipotecarios. Entre las actividades de gestión figuran el cobro de capital, intereses y pagos de depósitos de garantía a los prestatarios; el control de la morosidad y la gestión de procedimientos ejecutivos, y la contabilización y remisión de pagos de capital e intereses a los inversores de los valores garantizados por las hipotecas.

El importe capitalizado como MRS representa el actual valor razonable (fair value) de flujos de caja netos futuros que se espera recibir como contraprestación por los servicios prestados. El valor razonable (fair value) de los MRS se calcula utilizando un modelo de cash flow futuro descontado que analiza las características de la cartera, las cuotas de amortización especificadas por contrato, las estimaciones de amortización anticipada por parte de los gestores del Banco, las tasas de retrasos en los pagos, las comisiones de demora, otros ingresos subsidiarios, costes de amortización de los préstamos hipotecarios y otros factores económicos. La administración del Banco utilizará su mejor criterio para estimar el valor razonable (fair value). Dado que diversos factores económicos pueden afectar la estimación del valor razonable (fair value) de los MRS, el Banco evaluará periódicamente las asunciones y técnicas utilizadas para estimar el valor razonable (fair value) de sus MRS. La administración del Banco revisará dichas asunciones y las comparará con estudios comparables de mercado cuando estos estén disponibles.

Los MRS se amortizan como reducción de los ingresos de amortización reales percibidos en proporción a los préstamos hipotecarios subyacentes, a lo largo del período del caudal neto de ingresos previsto para el futuro en concepto de amortización de dichos préstamos hipotecarios. A efectos de valorar y medir el deterioro de los MRS, el Banco estratificará su cartera en función de las características de riesgo predominantes: tipo de préstamo y tipo de interés. Todo deterioro indicado se reconoce como reducción de los ingresos a través de una provisión de valoración siempre y cuando el valor contable de un estrato en particular sea superior a su valor razonable (fair value) estimado.

El valor contable de los MRS es sensible a las variaciones de los tipos de interés, incluido su efecto sobre la rapidez de las amortizaciones anticipadas. El Banco compensa ese riesgo de los tipos de interés designando determinados derivados (por ejemplo, una combinación de *swaps*, *swaptions* y *floors* que produce un perfil de tipos de interés opuesto al riesgo designado para los MRS objeto de la cobertura) como coberturas del valor de los MRS en

cuestión con arreglo a la norma SFAS 133. La contabilidad de cobertura de la norma SFAS 133 permite ajustar el valor de los MRS objeto de cobertura a través de los ingresos del mismo período en que se reconoce a través de los ingresos el cambio de valor de los derivados de cobertura. Ambos ajustes de valoración se reflejan en la sección Comisiones, dentro del componente comisiones por la gestión y amortización de hipotecas. Para mayor información relacionada con instrumentos de derivados y actividades de cobertura ver Nota 24.

Los títulos DPV y determinados derivados no utilizados como cobertura se utilizan para gestionar la exposición al riesgo de los MRS y se reflejan en Comisiones hipotecarias y otros ingresos. Estos instrumentos se contabilizan como instrumentos aislados, ya que no reúnen los requisitos para ser considerados coberturas según la SFAS 133 y no han sido designados como derivados de cobertura. Por consiguiente, estos títulos se contabilizan como títulos DPV con arreglo a la SFAS 115, y los derivados no utilizados como cobertura son reflejados como derivados comerciales. Las ganancias y pérdidas realizadas con respecto a los títulos DPV son reflejadas como beneficios dentro de Ganancias (pérdidas) de Valores; las ganancias y pérdidas relacionadas con los derivados no utilizados como cobertura son reflejadas como beneficios dentro de Ingresos por operaciones. Las pérdidas y ganancias no realizadas sobre los títulos DPV se anotan en Otros beneficios generales.

El siguiente cuadro resume la actividad de los MRS y su correspondiente amortización durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2002. También incluye las principales estimaciones y la sensibilidad del valor razonable (fair value) de los MRS al 31 de diciembre de 2002 a variaciones adversas inmediatas del 10% y el 20% respecto de cada una de esas estimaciones:

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de (en millones)	2002
Saldo a principio de año	$ 7.749
Incorporaciones	2.071
Ventas	—
Ajustes de valoración de cobertura según SFAS 133	(3.589)
Amortización	(1.367)
Saldo a final de año	4.864
Menos: Provisión de valoración	(1.634)
Saldo a final de año, tras provisión de valoración	$ 3.230
Valor razonable (fair value) estimado a final de año	$ 3.230
Estimación de la velocidad de amortización anticipada media ponderada (TCAA)	**28,50%**
Repercusión sobre el valor razonable (fair value) con una variación adversa del 10%	**$ (256)**
Repercusión sobre el valor razonable (fair value) con una variación adversa del 20%	**(479)**
Tasa de descuento medio ponderado	**7,7%**
Repercusión sobre el valor razonable (fair value) con una variación adversa del 10%	**$ (55)**
Repercusión sobre el valor razonable (fair value) con una variación adversa del 20%	**(108)**

TCAA: Tasa constante de amortización anticipada

El análisis de sensibilidad del cuadro anterior es hipotético y debería utilizarse con cautela. Tal como indican las cifras, los cambios en el valor razonable (fair value) basados en un 10% y un 20% de variación de las estimaciones por lo general no pueden ser extrapolados porque la relación de la variación de las estimaciones con el cambio del valor razonable (fair value) puede no ser lineal. Además, en este cuadro, el efecto que un cambio en una determinada estimación puede tener sobre el valor razonable (fair value) se calcula sin modificar ninguna otra presuposición. En la realidad, los cambios de un factor pueden acarrear cambios en otras estimaciones, lo que podría contrarrestar o magnificar las sensibilidades.

La provisión de valoración representa la medida en que el valor contable de los MRS es superior a su valor razonable (fair value) estimado. Los cambios en la provisión de valoración son el resultado del reconocimiento de un deterioro o la recuperación de los costes de deterioro reconocidos anteriormente debido a las variaciones de las condiciones del mercado durante el período. Los cambios en la provisión de valoración de los MRS fueron los siguientes:

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de (en millones)	2002
Saldo a principio de año	$ 1.170
Ajuste por deterioro	464
Saldo a final de año	$ 1.634

Nota 11. Inversiones en capital riesgo

Las inversiones en capital riesgo (private equity) incluyen inversiones públicas y privadas efectuadas en el curso normal de la actividad empresarial. Las inversiones en capital riesgo se contabilizan conforme a las directrices de las sociedades de inversión. Por consiguiente, dichas inversiones, con independencia del porcentaje de participación en el capital social que tenga el Banco, se reflejan en el Balance consolidado a su valor razonable (fair value).

El valor razonable (fair value) de las inversiones en sociedades cotizadas se valora por su valor de cotización. A los efectos de determinar el valor contable neto de estas inversiones, el Banco incorpora la utilización de descuentos de liquidez (liquidity discounts) para tener en cuenta la circunstancia de que no podrá realizar o cubrir los valores cotizados de forma inmediata debido a restricciones de venta contractuales, regulatorias o corporativas impuestas sobre dichos activos. Las inversiones en empresas no cotizadas inicialmente se valoran tomando como base su coste de adquisición. El valor contable de las inversiones en empresas no cotizadas se ajusta a partir de su coste para reflejar las variaciones tanto positivas como negativas acreditadas por circunstancias de financiación con terceros proveedores de capital. Además, esas inversiones están sujetas a constantes revisiones de su deterioro. Para valorar el deterioro se revisan y vigilan numerosos factores, incluyendo, a título enunciativo, el rendimiento operativo y las expectativas futuras, valoraciones equiparables de empresas cotizadas del sector, variaciones en las perspectivas del mercado y cambios en el entorno de financiación por terceros.

Las pérdidas y ganancias realizadas y no realizadas resultantes de las variaciones de valor se reflejan en Ganancias (pérdidas) de capital riesgo, en la Cuenta de resultados del período en que se produce la pérdida o la ganancia.

Nota 12. Fondo de comercio y Otros activos inmateriales

El 1 de enero de 2002, el Banco adoptó la norma SFAS 142, que reclasificaba determinados activos inmateriales, antes pertenecientes a Fondo de comercio, como Otros activos inmateriales. Tras la adopción de la SFAS 142 no se produjo ningún menoscabo del fondo de comercio.

El fondo de comercio no se amortiza, sino que se comprueba su deterioro a nivel consolidado del Banco. El fondo de comercio se verifica anualmente (durante el cuarto trimestre) o con mayor frecuencia si se producen hechos o circunstancias, como cambios adversos del clima empresarial, que indican que podría existir un deterioro. Otros activos inmateriales adquiridos que se ha establecido tienen una vida finita, como son los depósitos básicos y las relaciones con los clientes, se amortizan a lo largo de su vida útil estimada de la manera que mejor refleja las ventajas económicas del activo inmaterial. Las pruebas de deterioro también se realizan periódicamente en los activos inmateriales que se amortizan.

Fondo de comercio

A raíz de la adopción de la SFAS 142, el fondo de comercio se incrementó durante el 2002 en 52 millones de dólares, principalmente debido a adquisiciones de empresas y ajustes contables en compras. Al 31 de diciembre de 2002 ningún fondo de comercio fue reducido y durante todo el año 2002 ningún fondo de comercio fue cancelado. Al 31 de diciembre de 2002, el fondo de comercio del Banco ascendía a 2.200 millones de dólares.

Activos inmateriales restantes

Al 31 de diciembre de 2002 todos los demás activos inmateriales (fundamentalmente relaciones con los clientes) se han incrementado aproximadamente en 40 millones de dólares. Todos los activos inmateriales adquiridos del Banco están sujetos a amortización.

Los componentes de Otros activos inmateriales son los siguientes:

	Al 31 de diciembre de 2002			2002 año completo
(en millones)	Importe bruto	Amortización acumulada	Valor contable neto	Gastos de amortización
Activos inmateriales restantes	$ 251	$ 166	$ 85	$ 28

El gasto de amortización de los activos inmateriales se estima en 22 millones de dólares para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2003, 16 millones de dólares para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2004, 14 millones de dólares para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2005, 11 millones de dólares para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2006 y 6 millones de dólares para el ejercicio finalizados el 31 de diciembre de 2007. Los activos inmateriales mas arriba mencionados no incluyen los derechos de gestión de pagos y amortización de hipotecas. La amortización de los derechos de gestión de pagos y amortización de hipotecas está ingresada dentro de Comisiones como una reducción en los ingresos obtenidos mediante la provisión de dichos servicios. Para mayor información con respecto a los derechos de gestión de pagos y amortización de créditos hipotecarios ver Nota 10.

Nota 13. Instalaciones y bienes de equipo

Las instalaciones y bienes de equipo, que incluyen las mejoras en inmuebles arrendados, se contabilizan al coste menos la amortización y depreciación acumuladas. Por lo general, el Banco calcula la amortización aplicando el método de la amortización anual uniforme a lo largo de toda la vida útil estimada de un activo. En las mejoras de inmuebles arrendados, el Banco aplica el método de la amortización anual uniforme a lo largo de lo que resulte inferior, el resto de la duración del contrato de arrendamiento del inmueble o la vida económica estimada de la mejora. El Banco capitaliza determinados costes relacionados con la adquisición o el desarrollo de programas de software para uso interno. Una vez que el software está ya listo para su uso previsto, esos costes se amortizan anualmente de manera uniforme a lo largo de la vida útil prevista del programa de software.

Nota 14. Deuda a largo plazo

El Banco emite deuda a largo plazo denominada en diversas monedas, aunque con predominio del dólar USA, con unos tipos de interés tanto fijos como variables. El siguiente cuadro ofrece un resumen de la deuda a largo plazo (netas de descuentos de emisión no amortizados y con los ajustes previstos por la norma SFAS 133).

Plazo pendiente hasta vencimiento a 31 de diciembre (en millones)		**Menos de 1 año**	**1-5 años**	**Más de 5 años**	2002 total
Deuda senior:	Tipo fijo	**$ 333**	**$ 1.282**	**$ 1.194**	$ 2.809
	Tipo variable	**133**	**149**	**220**	502
	Tipos de interés[a]	**1,55%-7,75%**	**3,63%-10,95%**	**3,55-27.39%**	1,55%-27.39%
Deuda subordinada:	Tipo fijo	**$ —**	**$ 426**	**$ 379**	$ 805
	Tipo variable	**278**	**—**	**—**	278
	Tipos de interés[a]	**4.20% - 4.55%**	**6,63%-7%**	**6.13-6.70%**	4,20%-7%
	Subtotal	**$ 744**	**$ 1.857**	**$ 1.793**	$ 4.394
Deuda a largo plazo pagadera a la matriz y las filiales:	Tipo fijo	**$ 198**	**$ 748**	**$ 6,014**	$ 6.960
	Tipo variable	**—**	**971**	**775**	1.746
	Tipos de interés[a]	**6,50% - 6.60%**	**0,15%-8,79%**	**1,70%-12.14%**	0,15%-12,14%
	Subtotal	**$ 198**	**$ 1.719**	**$ 6.789**	$8.706
Total deuda a largo plazo		**$ 942**	**$ 3.576**	**$ 8.582**	$ 13.100[a] [b] [c]

(a) Los tipos de interés indicados son rangos de tipos de interés efectivos a fin de año, e incluyen tipos fijos y variables de emisiones no denominadas en dólares USA. Se excluyen los efectos de los instrumentos derivados relacionados. El uso de instrumentos derivados tiene como efecto modificar la exposición del Emisor a los tipos de interés indicados en la tabla. Incluyendo el efecto de los instrumentos financieros derivados correspondientes el rango de tipos de interés modificados, al 31 de diciembre de 2002, por el total de la deuda a largo plazo, fue de 0,15% a 12,14%, contra un rango tipos de interés contractuales de 0,15% a 27,39%, tal y como se indica en la tabla.
(b) Al 31 de diciembre de 2002, deuda a largo plazo por importe total de 6.100 millones de dólares se podía amortizar anticipadamente a opción del Emisor, en todo o en parte, de acuerdo con los términos y condiciones de las emisiones correspondientes.
(c) El importe total agregado de principal que vence en cada uno de los de los cinco años siguientes al año 2002 es de 900 millones de dólares en 2003, 500 millones de dólares en 2004, 1.300 millones de dólares en 2005, 600 millones de dólares en 2006 y 1.200 millones de dólares en 2007.
(d) Incluye 200 millones de dólares de bonos cupón cero pendientes de amortizar al 31 de diciembre de 2002. El principal agregado de dichos valores, a sus vencimientos respectivos, es de 1.100 millones de dólares.

El tipo de interés contractual medio ponderado de la deuda total a largo plazo era de 6,34% al 31 de diciembre de 2002. Para modificar la exposición al riesgo de fluctuación de los tipos de cambio y los tipos de interés, el Banco utiliza instrumentos derivados, fundamentalmente swaps de tipo de interés y swaps de tipo de interés de divisas cruzadas, conjuntamente con algunas de sus emisiones de deuda. El uso de esos instrumentos modifica el gasto del Banco en concepto de intereses sobre la deuda en cuestión. El tipo de interés medio ponderado modificado de la deuda total a largo plazo, incluidos los efectos de los instrumentos derivados correspondientes, fue de 5,44% al 31 de diciembre de 2002.

El Banco ha garantizado bonos estructurados vendidos por parte de una de sus filiales, dentro de las actividades comerciales del Banco. Esas garantías tienen la misma preferencia que el resto del endeudamiento no garantizado y no subordinado del Banco. Los pasivos garantizados sumaban un total de 241 millones de dólares al 31 de diciembre de 2002.

Nota 15. Operaciones con entidades vinculadas

El Banco celebra habitualmente operaciones con JPMorgan Chase y diversas filiales de JPMorgan Chase. Las operaciones más destacadas son las mostradas a continuación.

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de (en millones)	2002
Préstamos a sociedades vinculadas	$ 2.121
Ingresos de intereses correspondientes	47
Fondos federales vendidos y valores adquiridos en virtud de contratos de compraventa con pacto de reventa	18.177
Ingresos de intereses correspondientes	344
Depósitos de sociedades vinculadas	12.765
Gastos de intereses correspondientes	123
Fondos federales adquiridos y valores vendidos en virtud contratos de compraventa con pacto de recompra	31.389
Gastos de intereses correspondientes	363
Deuda a largo plazo pendiente de pago con sociedad matriz y sociedades vinculadas	8.706
Gastos de intereses correspondientes	472
Acuerdos de amortización con sociedades vinculadas:	
Ingresos por conceptos distintos de intereses	909
Gastos por conceptos distintos de intereses	952
Dividendos en efectivo declarados por JPMorgan Chase Bank a JPMorgan Chase	1.300

El 1 de marzo de 2002, JPMorgan Chase le aportó al Banco su filial Margaretten Financial Corporation (MFC), una filial participada al cien por cien por JPMorgan Chase. La principal filial operativa de MFC es Chase Manhattan Mortgage Corporation (CMMC). La actividad principal de CMMC es el otorgamiento de préstamos hipotecarios (para mayor información respecto de la contribución de esta filial ver Nota 2).

Al 31 de diciembre de 2002, el Banco contabilizó 2.500 millones de dólares de activos relacionados con derivados y 2.100 millones de dólares de pasivos relacionados con derivados y operaciones con entidades vinculadas.

Nota 16. Acciones preferentes de filiales

Chase Preferred Capital Corporation ("Chase Preferred Capital"), filial totalmente participada por el Banco, es un fideicomiso de inversión inmobiliaria ("REIT", *real estate investment trust*) constituido para adquirir, poseer y gestionar activos hipotecarios inmobiliarios. Al 31 de diciembre de 2001 había 22 millones de acciones preferidas cumulativas, Serie A (Acciones preferidas Serie A) emitidas y en circulación (valor preferencial de venta: 25 dólares por acción), o 55 millones de dólares. Al 28 de febrero de 2002, Chase Preferred Capital amortizó la totalidad de los 22 millones en circulación de sus Acciones Preferentes Acumulativas a un precio de rescate de 25 dólares más los dividendos devengados y pendientes.

Nota 17. Ingresos generales

Los ingresos generales se componen de Ingresos netos y Otros ingresos generales, que incluyen la variación, después de impuestos, de las pérdidas y ganancias no realizadas sobre

los títulos DPV, las actividades de cobertura de flujos de caja y los ajustes de conversión de divisas (incluida la repercusión de los instrumentos derivados correspondientes).

El siguiente cuadro presenta los saldos de Otros ingresos generales ("OIG"):

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre 2002 (en millones)	Ganancias (pérdidas) no realizadas de títulos DPV[a]	Ajustes de conversión	Coberturas de cash flow	Otros beneficios (pérdidas) generales acumulados
Saldo 31 diciembre 2001	$ (124)	$ 1	$ (294)	$ (417)
Variación neta	688	--[b]	833[d]	1.521
Saldo 31 diciembre 2002	564	1[c]	539	1.104

(a) Representa la diferencia después de impuestos entre el valor razonable (fair value) y el coste amortizado de la cartera de títulos DPV. La variación neta para 2002 incluye las ganancias y pérdidas netas no realizadas sobre coberturas relacionadas.
(b) Incluye 132 millones de dólares de ganancias después de impuestos de la conversión de divisas procedentes de operaciones cuya moneda de denominación no es el dólar USA, y que fueron contrarrestados por 132 millones de dólares de pérdidas después de impuestos en concepto de coberturas.
(c) Incluye las pérdidas y ganancias después de impuestos de las conversiones de divisas, incluidos los correspondientes resultados de las coberturas de operaciones cuya moneda de denominación no es el dólar USA.
(d) Incluye 146 millones de dólares de pérdidas después de impuestos reconocidos en ingresos y 687 millones de dólares de ganancias después de impuestos representativas de la variación neta en los valores razonables (fair value) de los derivados registrados en Otros ingresos generales.

El siguiente cuadro muestra las variaciones después de impuestos de las ganancias (pérdidas) no realizadas sobre participaciones accionariales y los ajustes de reclasificación efectuados en las pérdidas y ganancias sobre títulos DPV. Los ajustes de reclasificación incluyen los importes reflejados en los ingresos netos del ejercicio en curso que habían sido registrados anteriormente en Otros ingresos generales.

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de (en millones)	2002
Ganancias (pérdidas) netas no realizadas de participaciones accionariales, originadas durante el período, netas de impuestos[a]	$ 910
Ajuste de reclasificación de (ganancias) perdidas incluidas en ingresos, neto de impuestos[b]	(222)
Variación neta	$ 688

(a) Neto de gasto tributario de 632 millones de dólares en 2002.
(b) Neto de gasto tributario de 155 millones de dólares en 2002.

Nota 18. Impuestos sobre beneficioss

Las declaraciones de impuestos sobre beneficioss consolidadas de ámbito federal de Estados Unidos, así como las de ámbito mixto estatal y municipal, presentadas por JPMorgan Chase incluyen los resultados de las operaciones del Banco. El gasto consolidado del Banco en concepto de impuesto sobre beneficios representa la parte del gasto consolidado de JPMorgan Chase en concepto de impuesto sobre beneficios que es atribuible al Banco en virtud de los principios de los cálculos de sociedades independientes.

El Banco emplea el método del activo y el pasivo exigido por la norma SFAS 109 para mostrar los impuestos sobre beneficios de todas las operaciones reflejadas en los estados financieros consolidados. Dicho método requiere que los impuestos sobre beneficios reflejen las consecuencias fiscales futuras previstas de las diferencias provisionales entre los importes netos de los activos o pasivos a efectos contables y tributarios. De ese modo, se calcula un crédito o una deuda tributaria diferida sobre cada diferencia provisional con arreglo a los tipos impositivos que el Banco espera estén en vigor cuando las partidas subyacentes de ingresos y gastos vayan a ser realizadas. El gasto del Banco en concepto de impuestos sobre beneficios incluye las partes actual y aplazada de ese gasto. Se establece una provisión de valoración para reducir los créditos tributarios diferidos al importe que el Banco espera realizar.

El gasto (beneficio) diferido en concepto de impuesto sobre beneficios resulta de las diferencias entre los activos y los pasivos medidos con fines de información financiera y declaración del impuesto sobre la renta. El siguiente cuadro muestra los componentes más relevantes de los créditos y deudas fiscales aplazadas:

31 de diciembre de (en millones)	2002
Créditos tributarios diferidos:	
Provisión para impagos de préstamos	$ 1.211
Provisión para otras pérdidas	757
Operaciones fuera de Estados Unidos	646
Créditos tributarios diferidos brutos	$ 2.614
Deudas tributarias diferidas:	
Operaciones de alquiler-compra (leasing)	$ 2.784
Ajustes del valor razonable (fair value)	1.013
Depreciación y amortización	817
Beneficios sociales de empleados	196
Otros	145
Deudas tributarias diferidas brutas	$ 4.955
Provisión de valoración	$ 165
Crédito (deuda) tributario neto diferido	$ (2.506)

Se ha reflejado una provisión de valoración de acuerdo con la norma SFAS 109 que se refiere fundamentalmente a las reducciones fiscales relativas a operaciones fuera de los Estados Unidos respecto de activos nacionales y locales de los Estados Unidos a los que se aplican impuestos diferidos.

Los elementos del gasto en concepto de impuesto sobre beneficios que figura en la Cuenta de resultados consolidada son los siguientes:

31 de diciembre de (en millones)	2002
Gasto (beneficio) actual por impuesto sobre beneficios:	
Federal Estados Unidos	$ (838)
Fuera de Estados Unidos	433
Estatal y municipal en Estados Unidos	43
Total gasto (beneficio) actual	(362)
Gasto (beneficio) diferido por impuesto sobre beneficios:	
Federal Estados Unidos	1.417
Fuera de Estados Unidos	(352)
Estatal y municipal en Estados Unidos	353
Total gasto diferido (beneficio)	1.418
Total gasto por impuesto sobre beneficios	$ 1.056

El cuadro anterior no refleja los efectos fiscales de las ganancias y pérdidas no realizadas sobre los valores DPV ni las operaciones de cobertura de la norma SFAS 133. El efecto fiscal de esas partidas se refleja directamente en los Fondos propios. Los Fondos propios se redujeron 1.100 millones de dólares en 2002 como consecuencia de esos efectos fiscales.

No se han reflejado los impuestos sobre beneficios de ámbito federal de Estados Unidos sobre los beneficios no distribuidos de determinadas filiales ubicadas fuera de los Estados Unidos cuando esos beneficios han sido reinvertidos en el extranjero por tiempo indefinido. En el 2002, esos beneficios se aproximaban a 274 millones de dólares antes de impuestos. Al 31 de diciembre de 2002, el importe acumulativo de los beneficios no distribuidos de esas filiales se aproximaba a 1.900 millones de dólares. En este momento no resulta viable determinar la deuda fiscal que resultaría de la repatriación de esos beneficios.

El gasto tributario aplicable a las pérdidas y ganancias sobre títulos en el ejercicio 2002 fue de 623 millones de dólares. Al 31 de diciembre de 2002, el Banco ha declarado un impuesto sobre la renta por pagar a JPMorgan Chase de 822 millones de dólares.

El siguiente cuadro muestra una reconciliación del tipo impositivo legal aplicable en Estados Unidos sobre beneficios y el tipo impositivo efectivo correspondiente a 2002:

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	2002
Tipo impositivo federal por ley en Estados Unidos	35%
Incremento (reducción) del tipo impositivo debido a:	
Impuestos sobre beneficios de ámbito estatal y municipal en Estados Unidos, netos de desgravación federal del impuesto sobre beneficios	11,3
Beneficios exentos	(1,8)
Beneficios de filiales de otros países	(3,5)
Otros, neto	5,5
Tipo impositivo efectivo	46,5%

El siguiente cuadro muestra los elementos de ingresos dentro y fuera de Estados Unidos antes del gasto en concepto de impuesto sobre beneficios:

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	2002
Estados Unidos	$ 1.787
Otros países[a]	482
Ingresos antes de gasto de impuesto sobre beneficios	$ 2.269

(a) A efectos de este cuadro, por renta de otros países se entiende los ingresos generados de operaciones fuera de los Estados Unidos.

Nota 19. Planes de beneficios sociales para empleados tras la jubilación

JPMorgan Chase tiene en funcionamiento a escala global de la empresa unos planes de jubilación que estipulan beneficios sociales para los empleados de toda la empresa, incluido el Banco, que pueden acogerse a ellos. La Memoria Anual de JPMorgan Chase, en el Modelo 10-K, correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2002 contiene información adicional a la ofrecida a continuación.

Planes de pensiones definidos y seguro médico y de vida tras la jubilación

El Banco tiene un plan de pensiones cualificado y de carácter no contributivo, que estipula beneficios sociales definidos para prácticamente todos sus empleados de Estados Unidos. El plan de Estados Unidos emplea una fórmula de prestación definida por el saldo de caja en forma de créditos de intereses y servicios para determinar las prestaciones que deben percibirse en el momento de la jubilación en función de la retribución participativa y los años de permanencia en la empresa. Los empleados comienzan a devengar los beneficios sociales del plan al cumplir un año de antigüedad en la empresa, y los beneficios sociales se adquieren con plenos derechos al cumplir cinco años de antigüedad. El Banco también ofrece beneficios sociales en forma de pensiones definidas a determinados empleados de determinados países distintos de Estados Unidos con arreglo a su retribución participativa y a sus años de antigüedad en la empresa. Los planes de beneficios sociales en forma de pensiones definidas del Banco se contabilizan de acuerdo con las normas SFAS 87 y SFAS 88. El coste de pensiones anticipado, incluido en Otros activos y relativo a esos planes de pensiones definidos, ascendió a un total de 1.200 millones de dólares al 31 de diciembre de 2002. Al 31 de diciembre de 2002, el pasivo del Banco, incluido en Gastos devengados, relacionado con los planes de fuera de Estados Unidos que el Banco decidió no prefinanciar totalmente ascendió a 81 millones de dólares. Los costes periódicos netos de las pensiones relacionadas con estos planes, que se reflejan como gasto de sueldos y salarios, ascendieron a un total de 102 millones de dólares en el 2002.

El Banco también ofrece a los empleados de Estados Unidos que pueden acogerse a esos planes unos beneficios sociales en forma de seguro médico y de vida tras la jubilación. Las prestaciones varían en función de la antigüedad en la empresa y la fecha de contratación, y estipulan unos límites sobre el porcentaje de las prestaciones sanitarias que cubre el Banco. Las prestaciones médicas son contributivas, mientras que el seguro de vida no es contributivo. También se ofrece un beneficio social en forma de asistencia sanitaria tras la jubilación a determinados empleados del Reino Unido. Los planes de beneficios sociales tras la jubilación del Banco se contabilizan de acuerdo con la norma SFAS 106. Al 31 de diciembre de 2002, el pasivo del Banco relativo a los planes en el Reino Unido, que no están financiados, ascendía a un total de 49 millones de dólares. El gasto en concepto de seguro médico y de vida tras la jubilación, que se refleja como gasto de sueldos y salarios, ascendió a 13 millones de dólares en el 2002.

Los empleados del Banco también participan en una serie de planes de pensiones definidos adicionales (es decir, planes de EEUU que no están sujetos al Título IV de la Ley de

Protección de la Renta de Jubilación de los Empleados (Employee Retirement Income Security Act)). Al 31 de diciembre de 2002, el pasivo del Banco relacionado con esos planes, que no están prefinanciados, ascendía a un total de 176 millones de dólares. Los gastos en concepto de sueldos y salarios relativos a los planes ascendieron a un total de 13 millones de dólares en el 2002.

Planes de contribución definida

Los empleados del Banco también participan en diversos planes de contribución definida en Estados Unidos y en determinados países. Los planes de contribución definida del Banco son administrados de acuerdo con la legislación y las normativas vigentes en el país de que se trate. El gasto en concepto de sueldos y salarios relacionado con esos planes ascendió a un total de 229 millones de dólares en el 2002.

Nota 20. Incentivos para empleados en forma de acciones

Determinados empleados clave del Banco participan además en los planes de incentivos con acciones a largo plazo de JPMorgan Chase (Planes ILP) que estipulan la concesión de gratificaciones en forma de acciones ordinarias, incluso opciones sobre acciones, así como de acciones restringidas, unidades de acciones restringidas y derechos de apreciación de acciones. En enero de 2002, JPMorgan Chase concedió, en virtud del Plan de Participación en el Valor, opciones sobre acciones a todos los empleados con dedicación completa (375 opciones cada uno) y con dedicación parcial (188 opciones cada uno) que reunían las características necesarias. Hasta el 31 de diciembre de 2002, JPMorgan Chase aplicó la APB 25 para contabilizar los planes retributivos de sus empleados en forma de acciones. A partir del 1 de enero de 2003, el JPMorgan Chase adoptó la SFAS 123, utilizando el método de transición prospectivo. La SFAS 123 requiere que todas las gratificaciones retributivas en forma de acciones, incluidas las opciones sobre acciones, sean contabilizadas a su valor razonable (fair value). El gasto en concepto de sueldos y salarios antes de impuestos relativo a esos planes ascendió a un total de 287 millones de dólares en 2002. El gasto salarial de 2002 incluía el retroceso de 117 millones de dólares en concepto de gastos acumulados anteriormente correspondientes a determinadas gratificaciones concedidas a empleados en 1999, 2000 y 2001, que estaban sujetas a una posible pérdida de derechos. Durante el 2002, se determinó que no iba a ser posible alcanzar el valor común de las acciones previsto dentro de los respectivos períodos de rendimiento establecidos. El precio fijado para dichas acciones comunes se ubicaba entre 73.33 y 85.00 dólares. Para más información sobre los incentivos para empleados en forma de acciones, puede consultarse la Memoria Anual, en el Modelo 10-K, de JPMorgan Chase, correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2002.

Nota 21. Restricciones sobre la tesorería y traspasos de fondos entre empresas

El Consejo de la Reserva Federal (*Federal Reserve Board*) ("FRB") exige que las entidades de depósito mantengan reservas de tesorería en el Banco de la Reserva Federal (*Federal Reserve Bank*). El importe medio de los saldos de reserva depositados por el Banco en diversos Bancos de la Reserva Federal fue de aproximadamente 2.100 millones de dólares en 2002.

Las restricciones impuestas por la legislación federal prohiben que el Banco conceda créditos a JPMorgan Chase y otras sociedades vinculadas concretas a menos que esos créditos estén garantizados por unos importes determinados. Esos créditos garantizados a favor de JPMorgan Chase u otras sociedades vinculadas por lo general quedan limitados al 10% del capital total del Banco, determinado conforme a las directrices de capital en riesgo; el importe total de esos créditos está limitado al 20% del capital total del Banco. El Banco y sus sociedades vinculadas se mantuvieron con margen esos límites durante todo el ejercicio.

Además de las restricciones que en materia de dividendos imponen las leyes y reglamentos, la FRB, la Oficina del Controlador de la Moneda (Office of the Comptroller of the Currency) ("OCC") y la Corporación Federal de Seguros de Depósitos (Federal Deposit Insurance Corporation) ("FDIC") están facultadas en virtud de la Ley de Supervisión de Entidades Financieras para prohibir o limitar el pago de dividendos por las entidades de banca supervisadas por ellas, incluido el Banco, si, según su propio criterio, ese pago de dividendos constituiría una práctica poco segura según se desprende de la situación financiera de la entidad bancaria.

Al 1 de enero de 2003, el pago de dividendos por parte del Banco requería la autorización previa de sus organismos reguladores bancarios. La capacidad de pago de dividendos de 2004 será complementada con los ingresos del Banco obtenidos durante el ejercicio.

En cumplimiento de las normas y reglamentos establecidos por los organismos reguladores tanto de los Estados Unidos como de otros países, al 31 de diciembre de 2002, se segregó tesorería por valor de 2.100 millones de dólares, y valores con un valor de mercado de 400 millones de dólares, en unas cuentas bancarias especiales en beneficio de los clientes de intermediación de valores y futuros.

Nota 22. Capital

Hay dos categorías de capital basado en riesgo (risk-based-capital): el capital principal (que recibe el nombre de capital de Nivel 1) y el capital complementario (que recibe el nombre de capital de Nivel 2). El capital de Nivel 1 está formado por el capital social (common stockholders equity), emisiones de determinadas acciones preferentes, participaciones de minoritarios y otros ajustes. El importe de dichos ajustes debe reducirse por el importe del fondo de comercio y otros conceptos. El capital de Nivel 2 está formado por emisiones de acciones preferentes no aptas para ser incluidas en el Nivel 1, deuda a largo plazo e instrumentos similares aptos para ser incluidos en el capital de Nivel 2, así como determinado porcentaje de las dotaciones por morosidad. De las partidas mencionadas en el capital de Nivel 2 hay que restar las inversiones en determinadas filiales. De acuerdo con las directrices y normas relativas al capital basado en riesgo de la FRB, el Banco debe cumplir con el mantenimiento de unos ratios mínimos de capital de Nivel 1 y de capital total (Nivel 1 + Nivel 2) en relación con sus activos en riesgo ponderados. El incumplimiento de dichos ratios puede resultar en infracción de las normas reguladoras correspondientes y en la toma de medidas contra el Banco y sus administradores por parte de la FRB. En este sentido, la opinión de los gestores del Banco es que al 31 de diciembre de 2002 el Banco cumplía con todos los requisitos de capital requeridos.

El siguiente cuadro muestra la composición del capital de Nivel 1 y el capital total del Banco:

31 de diciembre de (en millones)	2002
Capital de Nivel 1	
Capital	$ 34.436
Participaciones de minoritarios	47
Menos: Fondo de comercio e inversiones en determinadas filiales	2.178
Intangibles no aptos y otros	397
Capital de Nivel 1	$ 31.908
Capital de Nivel 2	
Deuda a largo plazo y otros instrumentos aptos	$ 7.505
Dotaciones para la cobertura de morosidad aptas	3.935
Capital de Nivel 2	$ 11.440
Total capital apto	$ 43.348

El siguiente cuadro muestra los ratios de capital basado en riesgo del Banco:

JPMorgan Chase Bank 31 de diciembre (en millones)	2002	Ratios de adecuada capitalización[e]	Ratios mínimos de capitalización[e]
Capital de Nivel 1 [a][c]	$ 31.908		
Capital total[a]	43.348		
Activos en riesgo ponderados[b]	389.731		
Activos medios ajustados	607.200		
Ratio de capital de Nivel 1[a][c]	8,19%	**6,0%**	**4,0%**
Ratio de capital total[a][c]	11,12%	**10,0%**	**8,0%**
Ratio de apalancamiento de capital de Nivel 1[a][d]	5,25%	**5,0%**	**4,0%**

(a) Las disposiciones de la norma SFAS 115 no son de aplicación a los cálculos de los coeficientes del capital de Nivel 1 y el apalancamiento de Nivel 1. Las directrices sobre capital basado en riesgo permiten incluir el 45% de las ganancias no realizadas antes de impuestos sobre determinados valores de renta variable en el cálculo del capital del Nivel 2.
(b) Incluye activos en riesgo ponderados fuera de balance de 148.400 millones de dólares al 31 de diciembre de 2002.
(c) El capital de Nivel 1 o el capital total, en su caso, dividido por los activos en riesgo ponderados. Los activos en riesgo ponderados incluyen activos y posiciones fuera de balance, ponderados por el tipo de instrumentos y la ponderación de riesgo de la contraparte, garantías o garantes.
(d) Capital de Nivel 1 dividido por los activos medios ajustados (neto de Dotaciones para la cobertura de morosidad, fondo de comercio y determinados activos inmateriales).
(e) Definido en las normativas publicadas por el FRB, el FDIC y el OCC.

Nota 23. Compromisos y contingencias

Al 31 de diciembre de 2002, el Banco y sus filiales estaban obligadas por una serie de arrendamientos financieros no cancelables de instalaciones y bienes de equipo utilizados fundamentalmente con fines bancarios. Algunos de esos arrendamientos contienen cláusulas de incremento gradual de la renta para cubrir los impuestos sobre bienes inmuebles y otras cláusulas de gastos de explotación y opción de renovación que exigen la subida de la renta. Ningún contrato de arrendamiento impone al Banco ninguna restricción que le impida pagar dividendos, realizar operaciones de financiación de deuda o renta variable, o celebrar otros contratos de arrendamiento. Los pagos mínimos de renta que deberán liquidarse en el futuro en virtud de arrendamientos financieros no cancelables que vencen con posterioridad al 31 de diciembre de 2002 son los siguientes:

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre (en millones)	
2003	$ 724
2004	710
2005	640
2006	606
2007	536
Ejercicios posteriores	4.840
Total pagos mínimos requeridos	8.056
Menos: Alquileres de subarriendos en virtud de subarriendos no cancelables	271
Pago mínimo neto obligado	$7.785

El gasto total por alquileres fue el siguiente:

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de (en millones)	2002
Alquileres brutos	$ 927
Alquileres de subarriendos	(130)
Gasto neto de alquileres	$ 797

Al 31 de diciembre de 2002 había activos pignorados para garantizar depósitos públicos y con otros fines. Los elementos más destacados de esos activos pignorados eran:

31 de diciembre de (en miles de millones)	2002
Contratos de retroventa inversa/préstamo en valores	$ 199
Títulos	73
Préstamos	33
Otros[(a)]	76
Total activos pignorados	$ 381

[(a)] Compuestos principalmente por activos comerciales.

JPMorgan Chase estableció una reserva de 600 millones de dólares en nombre del Banco y sus filiales, a los efectos de cubrir costes que se anticipan se incurrirán en conexión con los diferentes litigios e investigaciones de los reguladores realizadas en relación con Enron Corp. ("Enron"), en las cuales el Banco y/o alguna de sus filiales están involucradas. JPMorgan Chase no ha contabilizado esta reserva en los estados financieros de ninguna de sus filiales. Esta reserva representa la mejor estimación realizada por los gestores del Banco, una vez consultados sus asesores jurídicos sobre los costes potenciales asociados con dichos litigios. Es posible que esta reserva sea revisada en el futuro.

Adicionalmente a las diferentes acciones judiciales, procedimientos e investigaciones para los que la reserva ha sido establecida, el Banco y sus filiales son parte demandada en una serie de procedimientos judiciales y acciones gubernamentales interpuestas en relación con sus respectivas actividades. En el futuro quizás se interpongan otras acciones legales, investigaciones judiciales o procedimientos. Por la dificultad inherente de prever el resultado de esos procedimientos, en particular cuando los demandantes reclaman indemnizaciones muy elevadas o indeterminadas, o cuando los casos presentan teorías jurídicas nuevas o implican a un gran número de interesados, el Banco no puede afirmar con seguridad cuál va a ser el resultado final de los asuntos pendientes (incluyendo las cuestiones materiales pendientes para las que fuera establecida la reserva), cuál va a ser la fecha de la resolución última de esos asuntos ni cuál va a ser la indemnización final de cada uno de esos asuntos. Con sujeción a la advertencia anterior, el Banco prevé, según su leal saber y entender en la actualidad, tras consultarlo con asesores jurídicos y teniendo en cuenta el establecimiento de

la antes mencionada reserva por 600 millones de dólares, que el resultado de las acciones, procedimientos e investigaciones judiciales pendientes en su contra no debe tener un efecto adverso de importancia para la situación financiera consolidada del Banco. No obstante, el resultado de un procedimiento en particular o la imposición de una multa o sanción determinada puede ser relevante para los resultados de explotación del Banco de un determinado período, dependiendo, entre otros factores, de la magnitud de la indemnización pagada o la capacidad y el nivel de los ingresos del Banco durante ese período.

Nota 24. Contabilidad de instrumentos derivados y actividades de cobertura

La norma SFAS 133 establece las normas contables y de información de los instrumentos financieros derivados, incluidos los incorporados en otros contratos utilizados para actividades de negociación y cobertura. Todos los instrumentos financieros derivados, hayan sido o no diseñados para operaciones de cobertura, deben ser reflejados en el balance de situación a su valor razonable (fair value).

La contabilidad de las variaciones del valor de un instrumento derivado depende de que el contrato haya sido diseñado y reúna los requisitos para ser contabilizado como derivado de cobertura. La mayoría de los instrumentos derivados contratados por el Banco se realizan con fines de negociación. El Banco también se sirve de los instrumentos financieros derivados en calidad de usuario para protegerse de los riesgos de mercado, modificar las características de los tipos de interés de los correspondientes instrumentos del balance o cumplir objetivos de inversión a largo plazo. Tanto los derivados de negociación como los de usuario se reflejan a su valor razonable (fair value) en Activos de la cartera de negociación y Pasivos de la cartera de negociación.

Los instrumentos derivados designados como de cobertura a efectos contables deben ser considerados de alta eficacia para reducir el riesgo del concepto que se pretende cubrir. Cada derivado que se designe como de cobertura debe ir acompañado de documentación sobre el objetivo y la estrategia de gestión de riesgo, incluida una identificación del instrumento de cobertura, la partida cubierta por el derivado y la exposición al riesgo, así como la manera de medir la eficacia tanto prospectiva como retrospectivamente.

Para calificar los instrumentos derivados como de cobertura, todas las variaciones del valor razonable (fair value) del derivado, así como las del valor razonable (fair value) de la partida cubierta son reconocidas como ingresos. Si la relación de cobertura finaliza, el ajuste del valor razonable (fair value) en la partida cubierta continúa siendo reflejado como parte de la base de la partida y se amortiza en los ingresos como ajuste de la rentabilidad. Para calificar las coberturas de flujos de caja, la parte eficaz de la variación del valor razonable (fair value) del derivado se refleja en Otros ingresos generales y se reconoce en la cuenta de resultados cuando el flujo de caja cubierto afecta a los ingresos. Las porciones de cobertura ineficaz de las coberturas de flujos de caja se reconocen inmediatamente en los beneficios. Si la relación de cobertura finaliza, la variación del valor razonable (fair value) del derivado registrado en Otros ingresos generales se reconoce cuando se producen los flujos que estaban cubiertos, de acuerdo con la estrategia de cobertura original. En las relaciones de cobertura interrumpidas porque no se espera que la operación prevista se produzca de acuerdo con la estrategia original, los correspondientes importes de los instrumentos derivados se reconocen inmediatamente en los ingresos. Para calificar las coberturas de las inversiones netas, las variaciones del valor razonable (fair value) del derivado o la revalorización de los instrumentos de deuda denominados en divisas se anotan en la cuenta de ajustes de conversión, dentro de Otros ingresos generales.

Las coberturas del Banco a valor razonable (fair value) se refieren, fundamentalmente, a coberturas de deuda a tipo fijo a largo plazo, préstamos, valores DPV y derechos de gestión de pagos y amortización de hipotecas. Los swaps de tipo de interés son el tipo de contrato de derivado más habitual utilizado para modificar la exposición al riesgo de tipos de interés, convirtiendo los activos y pasivos de tipo fijo en activos y pasivos a interés variable. Las opciones sobre tipos de interés y las opciones sobre swaps también se utilizan conjuntamente con los swaps de tipos de interés para cubrir el valor razonable (fair value) de los derechos de gestión de pagos y amortización de hipoteca del Banco. Todos los importes han sido incluidos en los ingresos de acuerdo con la clasificación de la partida cubierta, fundamentalmente Beneficio neto en concepto de intereses, Comisiones, y Otros ingresos. Durante el ejercicio 2002, el Banco no reconoció pérdidas ni ganancias sobre

compromisos en firme que habían dejado de ser calificados como coberturas a valor razonable (fair value).

El Banco también celebra contratos de derivados para proteger el riesgo de variabilidad de los flujos de caja de los instrumentos financieros de tipo variable y las operaciones previstas, fundamentalmente la prórroga de activos y pasivos a corto plazo, y operaciones previstas con valores. Los swaps de tipos de interés, los futuros, las opciones y los contratos a plazo sobre tipos de cambio son los instrumentos más habituales utilizados para reducir la repercusión de las fluctuaciones de los tipos de interés y los tipos de cambio sobre los ingresos futuros. Todos los montantes han sido incluidos en los ingresos según la clasificación de la partida cubierta, fundamentalmente Ingresos netos en concepto de intereses.

El Banco se sirve de contratos a plazo sobre tipos de cambio e instrumentos de deuda denominados en divisas para proteger el valor de sus inversiones netas en divisas en sus filiales ubicadas fuera de los Estados Unidos. La parte de los instrumentos de cobertura excluida de la valoración de la eficacia de cobertura (puntos a plazo) queda reflejada en Ingresos netos en concepto de intereses.

El siguiente cuadro muestra las actividades relativas a los instrumentos derivados y las coberturas correspondientes a los períodos indicados:

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de (en millones)	2002
Ganancias netas ineficaces de cobertura a valor razonable (fair value) [a]	$ 441
Pérdidas netas ineficaces de cobertura de flujos de caja[a]	(1)
Estimada reclasificación de OCI a beneficios[b]	312

[a] Incluye la ineficacia y los elementos de los instrumentos de cobertura que han sido excluidos de la valoración de la eficacia de la cobertura.
[b] **Representa la reclasificación de ganancias (pérdidas) netas después de impuestos en instrumentos derivados de OCI, a beneficios que se esperan percibir dentro de los próximos 12 meses. El máximo período de tiempo por el que se cubren las operaciones proyectadas es de 10 años, en relación con actividades principales de préstamo y depósito.**

Nota 25. Garantías e instrumentos financieros crediticios fuera de balance

El Banco se sirve de instrumentos financieros crediticios (es decir, compromisos de crédito y garantías) para atender las necesidades de financiación de sus clientes. El importe contractual de esos instrumentos financieros representa el máximo riesgo de crédito posible en caso de que la contraparte ejecutara el compromiso o el Banco cumpliera la obligación impuesta por la garantía, y la contraparte posteriormente no respetara las condiciones del contrato. La mayoría de esos compromisos y garantías vencen sin que se haya producido un incumplimiento o hayan sido ejecutados. Por ese motivo, el importe contractual total de esos instrumentos no es, a juicio del Banco, representativo de sus requisitos de financiación o su futuro riesgo de crédito reales. Además, determinados compromisos, fundamentalmente relacionados con financiaciones de consumo, son cancelables, previo aviso, a elección del Banco. En previsión del riesgo de pérdida inherente a los contratos de carácter comercial, se mantiene una dotación para impagos de créditos. La Nota 8 recoge un mayor análisis de la dotación para la cobertura de morosidad en compromisos de carácter crediticio.

El siguiente cuadro resume los importes contractuales relativos a los instrumentos financieros de crédito y garantías no reflejados en el balance a 31 de diciembre de 2002:

Instrumentos financieros de crédito no reflejados en el balance de situación

31 de diciembre (en miles de millones)	2002
De consumo	$ 15,741
Comerciales:	
Otros compromisos no financiados de conceder crédito[a][b]	$ 196,148
Garantías y cartas de crédito de reserva[a]	38,536
Otras cartas de crédito[a]	2,613
Total comerciales	$ 237,297
Valores de clientes prestados	$ 101,503

(a) Tras deducir participaciones de riesgo por valor total de 15.600 millones de dólares al 31 de diciembre de 2002.
(b) Incluye líneas de crédito comunicadas y no utilizadas por valor total de 22.000 millones al 31 de diciembre de 2002. En la documentación de obligada presentación a la FRB no es necesario informar de las líneas de crédito comunicadas y no utilizadas.

En noviembre de 2002, la FASB promulgó la norma FIN 45, que obliga al garante a reconocer, al comienzo de una garantía, un pasivo de importe equivalente al valor razonable (fair value) de la obligación asumida al constituir la garantía. La norma FIN 45 describe las garantías como contratos que, contingentemente, obligan al Banco a pagar a la parte garantizada en caso de (a) variación de un activo, pasivo o participación accionarial subyacente de la parte garantizada, o bien (b) incumplimiento por un tercero de un acuerdo específico. El Banco considera garantías con arreglo a la norma FIN 45 los siguientes acuerdos crediticios no contemplados en el balance: determinados contratos de compraventa de activos, cartas de crédito y garantías financieras de reserva, y obligaciones de indemnizar en relación con operaciones de préstamo de valores.

Los compromisos no financiados de concesión de crédito son acuerdos de préstamo únicamente cuando el cliente ha cumplido unas condiciones predeterminadas y, por lo general, vencen en una fecha fija. La provisión para impagos de créditos en compromisos crediticios comerciales incluían 213 millones de dólares al 31 de diciembre de 2002 referentes a compromisos no financiados de concesión de crédito. La mayoría de los compromisos no financiados del Banco no son garantías conforme a la norma FIN 45, a excepción de determinados contratos de compraventa de activos por valor de 36.000 millones de dólares al 31 de diciembre de 2002. Esos contratos se utilizan fundamentalmente como mecanismo para proporcionar liquidez a las SPE (entidades de objeto especial). De los 36.000 millones de dólares de los contratos de compraventa de activos contabilizados al 31 de diciembre de 2002, 33.000 millones de dólares se refieren a los vehículos multivendedor y los vehículos de préstamos comerciales estructurados descritos en la Nota 9.

Algunos de los contratos de compraventa de activos pueden ser ejercitados en cualquier momento por el administrador de la SPE, mientras que para otros hace falta que se produzca una circunstancia desencadenante como podría ser, a título enunciativo, una necesidad de liquidez, una reducción del valor de mercado de los activos o una bajada de la calificación de crédito del Banco. Dichos contratos pueden obligar al Banco a comprar un activo a la SPE a un precio superior al valor razonable (fair value) del activo, lo que de hecho representa una garantía del valor inicial del activo de referencia a la fecha del contrato. En la mayoría de los casos, los acuerdos de mejora crediticia de las SPE por parte de terceros mitigan las posibles pérdidas del Banco en esos contratos. La dotación para impagos de créditos en los compromisos de crédito comerciales relacionados con esos contratos era insignificante al 31 de diciembre de 2002.

Las cartas de crédito y garantías financieras de reserva son compromisos de crédito condicionados expedidos por el Banco para garantizar el cumplimiento de acuerdos de préstamo por un cliente frente a un tercero, acuerdos como, por ejemplo, líneas de efectos negociables, financiaciones de bonos, financiaciones de adquisiciones y otras operaciones similares. Más del 90% de esos mecanismos vencen en un plazo de tres años. El Banco normalmente puede recurrir a cobrar al cliente los importes pagados en virtud de esas garantías. Asimismo, el Banco puede efectuar retenciones de tesorería u otras garantías de elevada liquidez para proteger esas garantías. Al 31 de diciembre de 2002, el Banco tenía avales por valor de 8.000 millones de dólares en relación con esos mecanismos. La provisión para impagos de crédito en compromisos crediticios incluía 150 millones de dólares relativos a cartas de crédito y garantías financieras de reserva.

El Banco posee valores de los clientes en virtud de acuerdos de custodia. En ocasiones, esos valores son prestados a terceros y estos efectos el Banco firma acuerdos de indemnización de préstamo de valores con los clientes, que protegen a éstos del riesgo de pérdida si los terceros prestatarios no devuelven los valores tomados en préstamo. Para garantizar esos acuerdos de indemnización, el Banco generalmente obtiene de esos terceros una garantía en efectivo u otro aval de elevada liquidez con un valor de mercado superior al 100% del valor de los valores entregados en préstamo. Al 31 de diciembre de 2002, el Banco tenía garantías por valor de 102 millones de dólares para cubrir esos acuerdos.

En el marco de la emisión de valores a favor de inversores, el Banco puede celebrar acuerdos contractuales con terceros que pueden obligar al Banco a efectuar un pago a esos terceros en caso de producirse una variación de la legislación fiscal o una interpretación adversa de dicha legislación. En algunos casos, el contrato también puede contener una cláusula de rescisión que permitiría al Banco liquidar el contrato a su valor razonable (fair value), por lo

que el Banco no estaría obligado a efectuar un pago en virtud del acuerdo de indemnización. Incluso sin cláusula de rescisión, la dirección no espera que esos acuerdos de indemnización tengan un efecto adverso de consideración para la situación financiera consolidada del Banco. El Banco también puede firmar cláusulas de indemnización al vender una empresa o activos a un tercero, en virtud de las cuales se obliga a indemnizar a ese tercero por cuantas pérdidas contraiga por las actuaciones del Banco previas a la venta. Resulta difícil calcular la exposición máxima del Banco en virtud de esos acuerdos de indemnización, ya que para ello habría que evaluar la futura modificación de las leyes tributarias y las posibles demandas que pudieran interponerse contra el Banco y que todavía no se han producido. No obstante, según la experiencia histórica, la dirección espera que el riesgo de pérdidas sea remoto.

Además de los contratos descritos anteriormente, existen determinados contratos de derivados financieros celebrados por el Banco y que reúnen las características de las garantías de acuerdo con la norma FIN 45. Esos derivados se contabilizan en el Balance consolidado a su valor razonable (fair value). Los contratos incluyen opciones de venta que exigen que el Banco compre activos al titular de la opción a un precio específico y antes de una fecha específica futura, así como derivados que garanticen eficazmente la rentabilidad de una cartera de activos de referencia de la contraparte. El valor nocional total de los derivados que el Banco considera garantías era de 47.000 millones al 31 de diciembre de 2002. El Banco reduce su exposición a esos contratos celebrando operaciones de compensación o contratos que cubren el riesgo de mercado relativo a esos contratos. El valor razonable (fair value) de esos contratos era un derivado por cobrar de 141 millones de dólares y un derivado por pagar de 814 millones de dólares al 31 de diciembre de 2002.

Por último, determinadas opciones de venta escritas y determinados derivados de crédito permiten una liquidación al contado y no requieren que el titular de la opción o el comprador de la protección de crédito sea propietario del activo de referencia. El Banco no concede a esos contratos la consideración de garantías según la interpretación de la norma FIN 45.

Nota 26. Concentraciones de riesgo de crédito

Se originan concentraciones de riesgo de crédito cuando un número de clientes del Banco se dedican a una o varias actividades empresariales similares en una misma región geográfica, o cuando presentan características económicas similares que harían que su capacidad de cumplir sus obligaciones contractuales se viese afectada de modo similar en caso de variar las condiciones económicas.

El Banco verifica periódicamente diversos segmentos de su cartera de riesgo de crédito para valorar las posibles concentraciones del riesgo y obtener garantías si lo considera necesario. En la cartera comercial del Banco, las concentraciones del riesgo son evaluadas principalmente por sectores, aunque también por zonas geográficas. En la cartera de consumo, las concentraciones se evalúan principalmente por productos, y por regiones geográficas de Estados Unidos.

La exposición del Banco a estos segmentos se ve diversificada y dicha diversificación reduce la concentración del riesgo.

Para mayor información sobre concentraciones de crédito reflejadas en el balance de situación por producto y ubicación geográfica ver Nota 7. Para información sobre concentraciones relacionadas con préstamos de instrumentos financieros por producto no reflejadas en el balance de situación ver Nota 25.

El siguiente cuadro muestra la exposición al riesgo de crédito, tanto comercial como de consumo, y tanto reflejada como no reflejada en el balance de situación, al 31 de diciembre de 2002:

	2002		
31 de diciembre de (en miles de millones)	Riesgo de crédito	Reflejado en balance[a]	No reflejado en balance[b]
Comercial:			
Bancos comerciales	$ 42.6	$ 34,6	$ 8,0
Financieras	24,2	1,7	22,5
Resto comerciales	340,1	133,3	206,8
Total comercial	$ 406,9	$ 169,6	$ 237,3
De consumo:			
Hipotecas para vivienda	$ 70,1	$ 56,9	$ 13,2
Financiaciones automóviles	31,4	31,1	0,3
Resto de consumo	8,6	6,4	2,2
Total de consumo	$ 110,1	$ 94,4	$ 15,7
Total riesgo	$ 517,0	$ 264,0	$ 253,0

(a) Representa los préstamos, y los derivados y otros instrumentos por cobrar.
(b) Representa los instrumentos financieros crediticios.

Nota 27. Valor razonable (fair value) de los instrumentos financieros

El valor razonable (fair value) es definido como el valor en el que las posiciones podrían cerrarse o venderse en el transcurso de una operación con una contraparte interesada y conocedora de la situación, durante un período de tiempo acorde con la estrategia de inversión o negociación del Banco.

La contabilización de un activo o pasivo puede diferir en función del tipo de instrumento y/o de su utilización en una estrategia de negociación o de inversión. Por lo general, la estructura de medición reflejada en los estados financieros es una de las siguientes:

- Al valor razonable (fair value) que aparece en el Balance consolidado, reflejándose las variaciones de ese valor razonable (fair value) de cada período, en la Cuenta de resultados consolidada;

- Al valor razonable (fair value) que aparece en el Balance consolidado, reflejándose las variaciones de valor razonable (fair value) de cada período en un elemento separado de los fondos propios y dentro de Otros ingresos generales;

- Al coste (menos deterioros no provisionales), reflejándose las variaciones del valor razonable (fair value) no en los estados financieros, sino en las notas sobre éstos; o

- Al coste o el valor razonable (fair value), lo que resulte inferior.

El valor razonable (fair value) está basado en los precios de mercado cotizados, en su caso. Si no se dispone de cotizaciones o precios, el valor razonable (fair value) se basa en unos modelos desarrollados internamente que utilizan fundamentalmente información independiente o basada en el mercado. Los precios del mercado primario son utilizados para determinar el valor razonable (fair value) de algunos de los instrumentos financieros del Banco, tales como préstamos y compromisos relacionados con préstamos, dado que facilitan una estimación de los precios a los cuales dichos instrumentos financieros podrían ser actualmente originados.

Los ajustes de valoración son realizados, a veces, en base a metodologías definidas que se aplican sistemáticamente a lo largo del tiempo, las cuales tienen como objeto asegurar que las posiciones son realizadas con la mejor estimación de valor razonable (fair value) posible. Los ajustes de valoración contienen importes que reflejan los interrogantes sobre la calidad del crédito de la contraparte, la liquidez y la concentración, y los continuos costes de gestión de servicios. El proceso de valoración del Banco es revisado continuamente. Dicha revisión incluye revisiones de modelo de valoración y de la metodología, e incluso verificación de precios con fuentes independientes si ello fuera apropiado.

Estos métodos pueden arrojar un cálculo del valor razonable (fair value) que quizás no sea indicativo del valor realizable neto o no refleje los valores razonables futuros. Además, el uso de metodologías diferentes o de precios del mercado secundario para determinar el valor razonable (fair value) de determinados instrumentos financieros podría originar una estimación diferente del valor razonable (fair value) a la fecha de comunicación de la información, por ejemplo, el coste de créditos derivados puede ser utilizado para estimar el

valor razonable (fair value) de préstamos comerciales y compromisos relacionados con préstamos, en vez de descontarlos utilizando valores del mercado primario. Siguiendo este razonamiento, el valor razonable (fair value) de los préstamos comerciales del Banco ascendería a 400 millones de dólares menos que el valor contable neto (es decir, préstamos comerciales netos de la provisión para pérdidas) al 31 de diciembre de 2002. Siguiendo la misma línea de razonamiento, el incremento máximo en la depreciación del valor razonable (fair value) de los compromisos relacionados con préstamos ascendería aproximadamente a 40 puntos básicos por sobre el importe nocional total de dichos compromisos al 31 de diciembre de 2002.

Determinados instrumentos financieros y todos los no financieros están excluidos del ámbito de aplicación de la norma SFAS 107. Por consiguiente, la comunicación del valor razonable (fair value) que exige la norma SFAS 107 únicamente ofrece una estimación parcial del valor razonable (fair value) del Banco. Por ejemplo, el Banco ha establecido relaciones a largo plazo con sus clientes a través de su base de depósitos, que habitualmente reciben el nombre de activos inmateriales principales de depósitos. Según la opinión de la dirección, esas partidas, en total, añaden un valor considerable al Banco, pero su valor razonable (fair value) no se comunica en esta Nota.

Los siguientes apartados describen, por instrumentos financieros, las metodologías y presuposiciones empleadas para determinar el valor razonable (fair value).

Activos financieros

Activos cuyo valor razonable (fair value) se aproxima al valor contable neto

Se considera que los valores razonables de determinados activos financieros contabilizados al coste, incluidos los de caja y bancos, depósitos en bancos, valores tomados en préstamo, efectos por cobrar a corto plazo e intereses devengados por cobrar, se aproximan a sus respectivos valores contables netos debido a su naturaleza a corto plazo y su riesgo de crédito generalmente inapreciable.

Activos cuyo valor razonable (fair value) difiere de su coste

Los instrumentos de deuda, renta variable y derivados de la cartera de negociación del Banco se contabilizan a su valor razonable (fair value) estimado. Cuando existen, los precios de mercado cotizados se utilizan para determinar el valor razonable (fair value) de los dichos instrumentos. Si no se dispone de precios de mercado cotizados, se estiman los valores fieles utilizando modelos de precios, los precios cotizados de instrumentos de características similares o flujos de caja descontados.

Fondos federales vendidos y valores comprados en virtud de contratos de compraventa con pacto de reventa

Los fondos federales vendidos y los valores comprados en virtud de contratos de compraventa con pacto de reventa suelen ser a corto plazo y, por ese motivo, en una gran mayoría de las operaciones del Banco el coste se aproxima al valor contable neto. Esta partida del balance de situación también incluye productos con vencimientos a largo plazo. Para calcular el valor razonable (fair value) de estos instrumentos, los flujos de caja se descuentan aplicando los tipos de mercado correspondientes a los vencimientos pertinentes.

Valores

El valor razonable (fair value) de los valores negociados activamente los determina el mercado secundario, mientras que el valor razonable (fair value) de los valores no negociados activamente están basados en las cotizaciones de intermediarios bursátiles independientes.

Derivados

El valor razonable (fair value) de los derivados se calcula en función de:

- La valoración de la posición, basada fundamentalmente en los precios líquidos de mercado, justificados por los precios negociados en las bolsas, las cotizaciones de los

intermediarios de valores u otros parámetros de datos similares que presuponen que todas las contrapartes tienen la misma calificación de riesgo de crédito;

- Ajustes a la valoración resultante de la cartera para reflejar la calidad del crédito de las distintas contrapartes, basadas principalmente en precios de mercado del riesgo de crédito; y

- Otros ajustes de precios introducidos para tener en cuenta la liquidez, costes de cobertura y otros factores.

Préstamos

El valor razonable (fair value) de los préstamos se calcula mediante metodologías adecuadas para cada tipo de préstamo:

- El valor razonable (fair value) de la cartera de préstamos comerciales está basado en la valoración de los dos grandes componentes de riesgo de la cartera: crédito e intereses. Los flujos de caja estimados son descontados utilizando una tasa de mercado primario apropiada para cada vencimiento que incorpora los efectos de cambios en el tipo de cambio y luego son ajustados para reflejar el correspondiente riesgo de crédito.

- Los valores razonables (fair values) de los préstamos de consumo aplazados (incluidas las financiaciones de automóviles) y las hipotecas para vivienda, para los que existen precios de mercado para préstamos equiparables, están basados en los cash flows descontados, ajustados para reflejar las amortizaciones anticipadas. Las tasas de descuento aplicadas a los créditos de consumo aplazados son las tasas vigentes ofrecidas por los bancos comerciales. En cuanto a las hipotecas para vivienda, se utilizan las rentabilidades del mercado secundario de valores equiparables con garantía hipotecaria, con los ajustes pertinentes para reflejar el riesgo.

- El valor razonable (fair value) de los préstamos en las carteras de valores comerciales y destinados a su venta se basa, por lo general, en los precios de mercado observables y en los precios de instrumentos similares, incluidos bonos, derivados de crédito y préstamos de características similares. En caso contrario, si no se dispone de precios de mercado, el valor razonable (fair value) se basa en los cash flows estimados, ajustados para reflejar el riesgo de crédito; ese riesgo es descontado aplicando una tasa adecuada para cada vencimiento y que incorpora los efectos de las variaciones de los tipos de interés.

Otros activos

Este epígrafe incluye las inversiones en capital riesgo y los MRS (derechos de gestión de pagos y amortización de créditos hipotecarios).

La metodología utilizada para establecer el valor razonable (fair value) de las inversiones en capital riesgo aparece descrita en la Nota 11.

La metodología utilizada para establecer el valor razonable (fair value) de los MRS figura en la Nota 10.

Pasivos financieros

Pasivos cuyo valor razonable (fair value) se aproxima a su valor contable neto

La norma SFAS 107 exige que el valor razonable (fair value) declarado con respecto a los pasivos de depósitos sin vencimiento declarado (es decir, depósitos a la vista, de ahorro y determinados depósitos del mercado secundario) sea igual a su valor contable neto. La norma SFAS 107 no permite reconocer el valor de financiación inherente de esos instrumentos.

El valor razonable (fair value) de instrumentos negociables, de otros fondos tomados en préstamo, cuentas por pagar y pasivos acumulados se considera aproximado a su valor contable neto debido a su naturaleza a corto plazo.

Depósitos que devengan intereses

El valor razonable (fair value) de los depósitos que devengan intereses se calcula descontando los flujos de caja en función del período contractual hasta el vencimiento de fondos con unos tipos de interés similares y unos vencimientos similares.

Fondos federales adquiridos y valores vendidos en virtud de contratos de compraventa con pacto de recompra

Los fondos federales adquiridos y los valores vendidos en virtud de contratos de compraventa con pacto de recompra suelen ser a corto plazo y, por ese motivo, en una gran mayoría de las operaciones del Banco el coste se aproxima al valor contable neto. Esta partida del balance de situación también incluye productos con vencimientos a largo plazo. Para calcular el valor razonable (fair value) de estos instrumentos, los flujos de caja se descuentan aplicando los tipos de mercado correspondientes a los vencimientos pertinentes.

Instrumentos de deuda a largo plazo

El valor razonable (fair value) de la deuda a largo plazo está basado en los precios de mercado vigentes y se ajusta para reflejar la calidad de crédito del Banco.

Compromisos crediticios

El Banco calcula el valor razonable (fair value) de sus compromisos de concesión de crédito tomando como base los precios de originación de nuevos compromisos en el mercado primario al 31 de diciembre de 2002. Lo que proporciona la estimación del valor razonable (fair value) de estos compromisos es la variación de los precios vigentes en el mercado primario. De acuerdo con esas premisas, el valor razonable (fair value) de los compromisos crediticios del Banco se aproximaba a la provisión para compromisos crediticios de 363 millones de dólares al 31 de diciembre de 2002.

El siguiente cuadro muestra el valor contable neto y el valor razonable (fair value) estimado de los activos y pasivos financieros valorados con arreglo a la norma SFAS 107, por lo que determinados instrumentos, no considerados instrumentos financieros, quedan excluidos de este cuadro.

	2002		
31 de diciembre (en miles de millones)	Valor contable neto	Valor razonable estimado	Apreciación/ Depreciación
Activos financieros			
Activos cuyo valor razonable se aproxima al valor contable neto	$ 52,3	$ 52,3	$ --
Fondos federales vendidos y valores adquiridos en virtud de contratos de compraventa con pacto de reventa	69,5	69,5	–
Activos de la cartera de negociación	194,2	194,2	–
Valores disponibles para su venta	79,9	79,9	–
Valores conservados hasta su vencimiento	0,4	0,4	–
Préstamos:			
Comerciales, tras deducir provisión para impagos de préstamos	87,0	87,5	0,5
De consumo, tras deducir provisión para impagos de préstamos	93,6	95,7	2,1
	35,1	35,1	--
Total activos financieros	$ 612,0	$ 614,6	$ 2,6
Pasivos financieros			
Pasivos cuyo valor razonable se aproxima al valor contable	$ 111,2	$ 111,2	$ --
Depósitos que devengan intereses	218,1	218,5	(0,4)
Fondos federales adquiridos y valores vendidos en virtud de contratos de compraventa con pacto de recompra	126,3	126,3	–
Pasivos de la cartera de negociación	118,1	118,1	–
Instrumentos de deuda a largo plazo	13,1	13,7	(0,6)
Total pasivos financieros	$ 586,8	$ 587,8	$ (1,0)
Apreciación neta			$ 1,6

Nota 28. Información por segmentos

La norma SFAS 131 estipula los criterios con arreglo a los que la dirección determina el número y la naturaleza de sus "segmentos de actividad" y establece la información financiera que debe ser divulgada sobre esos segmentos de actividad. La información es acumulada y gestionada por JPMorgan Chase y no por las filiales (como el Banco). El Banco es

considerado por JPMorgan Chase únicamente como una persona jurídica y no prepara información financiera sobre los segmentos de negocio para el Banco.

Glosario de términos
JPMorgan Chase Bank

APB: Dictamen del Consejo de Principios Contables

APB 25: "Contabilidad de acciones emitidas para empleados".

Los **derivados de crédito** son acuerdos contractuales que proporcionan protección frente a las incidencias de crédito de uno o varios créditos de referencia. La naturaleza de las incidencias de crédito la establecen el comprador y el vendedor de la protección al principio de la operación, pudiendo tratarse de una incidencia de quiebra, insolvencia o falta de pago en la fecha de vencimiento. El comprador del derivado de crédito paga una cuota periódica a cambio de recibir del vendedor de la protección un pago en caso de producirse, en su caso, una incidencia de crédito.

Riesgo de crédito: El riesgo de pérdida por incumplimiento del prestatario o contraparte.

Criticados: Indicación de la calidad del crédito de la cartera de activos, basada en el sistema interno de valoración del crédito del Banco. Los activos "criticados" por lo general presentan un perfil de riesgo similar a una calificación de CCC+/Caa1 o inferior de las agencias de calificación independientes.

Swaps de tipo de interés de divisas cruzadas son contratos que implican la permuta de los importes tanto del capital como de los intereses en dos divisas distintas. Véase también Swaps de tipo de interés en este glosario.

Deuda, renta variable, materias primas y otros contratos incluye swaps y contratos de opción que sean similares a contratos de tipo de interés con la salvedad que el instrumento principal tiene que estar relacionado con deuda, renta variable o materias primas.

FASB: Consejo de Normas Contables Financieras.

FIN 39: Interpretación nº 39 del FASB: "Compensación de importes relacionados con determinados contratos."

FIN 41: Interpretación nº 41 del FASB: "Compensación de importes relacionados con determinados contratos de recompra y de recompra inversa".

FIN 45: Interpretación nº 45 del FASB: "Obligaciones contables y de información del garante en relación con las garantías, incluidas las garantías indirectas de endeudamiento de terceros".

FIN 46: Interpretación nº 46 del FASB: "Consolidación de las entidades de participación variable, una interpretación del Boletín de Estudios Contables Nº 51".

Contratos de tipo de cambio son contratos que establecen la recepción y la entrega futuras de divisas en unas condiciones acordadas previamente.

Tipos de interés futuros y a plazo, son contratos que prevén la entrega demorada de valores o instrumentos del mercado monetario. La parte vendedora se compromete a entregar, en un día específico futuro, un instrumento específico a un precio o a un rendimiento determinado.

Opciones sobre tipos de interés, que incluyen *caps* y *floors*, son contratos para modificar el riesgo de los tipos de interés a cambio del pago de una prima en el momento de entrar en vigor el contrato. El vendedor de una opción sobre tipos de interés recibe una prima a cambio de soportar el riesgo de una fluctuación desfavorable de los tipos de interés. Por el contrario, el comprador de una opción paga una prima por el derecho, aunque no la obligación, de comprar o vender en el futuro un instrumento financiero o divisa en unas condiciones preestablecidas.

Swaps de tipos de interés son contratos en los que se permutan una serie de pagos de tipos de interés en una única divisa a lo largo de un período de tiempo establecido. Un ejemplo de una situación en la que se utilizaría un swap de tipos de interés sería para convertir una deuda de interés fijo en otra de interés variable. Al celebrar el swap, el capital de la deuda no sufriría variaciones, mientras que los intereses pasarían de ser fijos a ser variables.

Riesgo de liquidez: El riesgo de no poder financiar una cartera de activos a sus correspondientes vencimientos y precios, y el riesgo de no poder liquidar una posición a su debido tiempo a un precio razonable.

Riesgo de mercado: Pérdida potencial de valor de las carteras e instrumentos financieros ocasionada por la fluctuación de las variables del mercado, a saber, tipos de interés y tipos de cambio, diferenciales de crédito y precios de la renta variable y las materias primas.

Acuerdo marco de liquidación neta: Un acuerdo entre dos contrapartes que tienen múltiples contratos de derivados entre sí, en el cual se estipula la liquidación neta de todos los contratos a través de un único pago y en una única moneda en caso de incumplimiento o resolución de cualquiera de los contratos. Véase la FIN 39.

Fusión: Se refiere a la fusión de fecha 10 de noviembre de 2001 entre Morgan Guaranty Trust Company of New Cork y el Chase Manhattan Bank.

SFAS: Declaración de Normas Contables Financieras.

SFAS 87: "Contabilidad de las pensiones por los empleadores".

SFAS 88: "Contabilidad por los empleadores de las cancelaciones y los recortes de determinados planes de pensiones como beneficio social, así como de las prestaciones por cancelación de la relación laboral".

SFAS 106: "Contabilidad por los empleadores de prestaciones de jubilación distintas de las pensiones".

SFAS 107: "Divulgación de información sobre el valor razonable (fair value) de los instrumentos financieros".

SFAS 109: "Contabilidad de los impuestos sobre beneficios".

SFAS 114: "Contabilidad por los acreedores del deterioro de un préstamo".

SFAS 115: "Contabilidad de determinadas inversiones en valores de deuda y renta variable".

SFAS 123: "Contabilidad de la retribución en forma de acciones".

SFAS 131: "Divulgación sobre Segmentos de una Empresa e Información Relacionada ".

SFAS 133: "Contabilidad de los instrumentos derivados y las actividades de cobertura".

SFAS 140: "Contabilidad de los traspasos y la amortización de activos financieros y la extinción de responsabilidades: Sustitución de FASB nº 125".

SFAS 141: "Combinaciones de Negocios".

SFAS 142: "Fondo de comercio y otros activos inmateriales".