

無抵押結構性產品

發行人

J.P. Morgan Structured Products B.V.
(於荷蘭註冊成立之有限公司)

擔保人

JPMorgan Chase Bank, National Association
(根據美利堅合眾國法律組成之國家銀行組織)

經辦人

J.P. Morgan Securities plc
J.P. Morgan Securities (Asia Pacific) Limited

香港交易及結算所有限公司、香港聯合交易所有限公司(聯交所)及香港中央結算有限公司對本文件的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不就因本文件全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。

本文件(發行人及擔保人願就此承擔全部責任)乃遵照香港聯合交易所有限公司證券上市規則(聯交所上市規則)的規定而提供有關發行人、擔保人及本文件所述結構性產品的資料。發行人及擔保人就刊發日期為2025年3月10日之基本上市文件(基本上市文件)及本文件所載資料之準確性負全責，並於作出一切合理查詢後確認，就彼等所知及所信，基本上市文件及本文件並無遺漏其他事實，致使基本上市文件及本文件所載任何陳述造成誤導。

結構性產品為複雜的產品，投資者應就此審慎行事。

投資者需注意，結構性產品的價格可急升亦可急跌，持有人的投資可能會蒙受全盤損失。有意購買人因此在投資結構性產品前，應確保本身了解結構性產品的性質，仔細研究本文件及基本上市文件所載的風險因素，並(如有需要)尋求專業意見。

結構性產品構成發行人而非任何其他人士之一般無抵押合約責任，且擔保構成擔保人而非任何其他人士的一般無抵押合約責任。結構性產品將於清盤時彼此之間以至與本公司之所有其他無抵押責任具有同等地位，而擔保將與擔保人的所有其他無抵押責任(在每一種情況下，法律規定優先的責任除外)具有同等地位。倘閣下購買結構性產品，即表示閣下依賴發行人及擔保人之信譽，而無權根據結構性產品向(a)發行相關股份的公司；(b)發行相關證券的基金或其受託人(如適用)或經辦人；或(c)相關指數之指數編製人索償。倘發行人無力償債或未能履行其於結構性產品項下之責任，或擔保人無力償債或未能履行其於擔保項下之責任，閣下可能無法收回結構性產品項下之全部或甚至部分應收款項(如有)。

發行人及擔保人為一間全球性大型財務機構的一部份，於任何時間均有眾多已發行財務產品及合約。在購買結構性產品時，閣下將依賴發行人及擔保人而非其他人士的信譽。

在若干司法權區分發本文件及本公司基本上市文件，以及提呈發售、出售及交付結構性產品可能受法律限制。閣下應了解並遵守該等限制。請參閱基本上市文件附錄三之「買賣」。結構性產品並未及不會根據1933年美國證券法(以經修訂者為準)(證券法)登記，故根據美國商品交易法，買賣結構性產品並未及不會獲得美國商品期貨交易委員會批准。結構性產品在任何時候均不可在美國境內提呈或出售，或向美國人士(定義見證券法S規則)或以其賬戶或為其利益提呈或出售。

刊發日期為2025年4月28日之補充披露文件

J.P.Morgan

重要提示

閣下如對本補充披露文件的內容有任何疑問，應諮詢獨立專業意見。

本公司（本公司的結構性產品發行人）乃就取得本公司之標準認股權證（認股權證）、界內證、可贖回牛熊證（牛熊證）及其他結構性產品於聯交所之上市地位而刊發本補充披露文件。本公司將於本補充披露文件中的認股權證、界內證、牛熊證及其他結構性產品歸類為「結構性產品」。本補充披露文件載有發行人截至2024年12月31日止年度之年報。閣下決定是否購買本公司之結構性產品前，應閱讀本補充披露文件及本公司基本上市文件（包括本公司將不時刊發的任何其他補充披露文件）及有關推出公佈及補充上市文件（包括本公司將不時刊發的推出公佈及補充上市文件的任何增編）（統稱上市文件），以了解發售概況。

本公司基本上市文件、本補充披露文件及有關推出公佈及補充上市文件（及以上各份文件的英文版）連同有關推出公佈及補充上市文件內所列之其他文件，可於香港交易所披露易網站(www.hkexnews.hk)及發行人網站(<https://www.jpnhkwarrants.com>)瀏覽。

Copies of our base listing document, this supplemental disclosure document and the relevant launch announcement and supplemental listing document (together with a Chinese translation of each of these documents) and other documents set out in the relevant launch announcement and supplemental listing document are available on the website of the HKEX at www.hkexnews.hk and the issuer's website at <https://www.jpnhkwarrants.com>.

本公司並無給予閣下投資意見；閣下於閱畢有關結構性產品的上市文件後及（如有需要）於尋求專業意見後，須自行決定本公司的結構性產品是否滿足閣下的投資需要。

目錄

頁數

發行人截至2024年12月31日止年度之年報	3
本公司董事之變動.....	55
有關本公司及擔保人之法定及一般資料.....	56

發行人截至2024年12月31日止年度之年報

本節載列發行人截至2024年12月31日止年度之年報（發行人2024年年報）。發行人2024年年報內所指之頁數，乃指發行人2024年年報原本之頁數。

本節獨立核數師報告為就發行人2024年年報於2025年4月7日刊發的審計報告原件。

獨立核數師報告第8頁標題為「歐洲單一電子格式(ESEF)」的段落涉及根據適用的ESEF監管技術標準(RTS)及以XHTML格式編製的正式發行人2024年年報，並不適用於本文件所載的財務資料及格式。

J.P. MORGAN STRUCTURED PRODUCTS B.V.
Amsterdam, the Netherlands

(商會編號：34259454)

截至2024年12月31日止年度的年報

J.P. Morgan Structured Products B.V. (「JPMSP」) 截至2024年12月31日止年度的2024年年報所載獨立核數師報告 (「核數師報告」) 乃於2025年4月7日就JPMSP 2024年年報刊發的核數師報告原件。核數師報告第8頁及第9頁 (JPMSP 2024年年報PDF頁碼第47頁及第48頁) 標題為「歐洲單一電子格式(ESEF)」的段落涉及根據適用的ESEF監管技術標準 (RTS) 編製的正式JPMSP 2024年年報 (以XHTML格式編製)，並不適用於J.P. Morgan Structured Products B.V.本版本的2024年年報。

J.P. MORGAN STRUCTURED PRODUCTS B.V.

截至2024年12月31日止年度的年報

目錄	頁次
董事報告	1 - 8
財務報表：	
財務狀況表	9
收益表	10
全面收益表	10
權益變動表	11
現金流量表	12
財務報表附註	13 - 36
其他資料：	
根據組織章程細則分配利潤	37
獨立核數師報告	38 - 46

J.P. MORGAN STRUCTURED PRODUCTS B.V.

董事報告

董事謹此提呈J.P. Morgan Structured Products B.V. (「本公司」) 截至2024年12月31日止年度的報告及財務報表。

主要業務

本公司的主要業務為管理及發行證書、認股權證及市場參與票據等證券化衍生工具產品，以及之後透過與其他JPMorganChase公司對沖，就與該等票據有關的風險進行經濟對沖(「對沖」)。結構性產品的估值將不會對收益表、資本或資產淨值造成影響，此乃由於結構性產品的估值變動將等額抵銷與其他JPMorganChase公司進行的對沖交易的價值變動。

業務回顧

年內，本公司繼續發行結構性產品。發行結構性產品所得款項乃透過若干經濟對沖安排轉嫁予其他JPMorganChase公司。進行有關對沖安排的主要目的是為保障本公司免受有關發行活動的各類風險。年內，本公司在亞太地區、歐洲、中東、非洲、拉丁美洲及美利堅合眾國通過向私人投資者發行或於交易所上市發行結構性產品。

2024年概要

已發行結構性票據使本公司面臨相關證券市價變動風險、利率風險以及(倘以功能貨幣以外的貨幣計值)功能貨幣與其他相關貨幣之間的匯率變動風險。本公司與其他JP Morgan集團公司訂立衍生工具交易，以對沖與發行結構性票據有關的市價、利率及外幣風險。

本年度收益表載於第10頁。截至2024年12月31日止年度，本公司錄得除所得稅前利潤2,760萬美元，而截至2023年12月31日止年度則錄得3,290萬美元。本公司的除所得稅前利潤指扣除支出後的已收取的利息收入以及費用及佣金收入。利潤減少乃由於存放於其他JPMorganChase實體的存款所產生的利息收入減少所致，部分被已收抵押品的利息支出減少所抵銷。利息收入及支出減少主要由於對沖活動由衍生產品轉向票據，因而令已收抵押品保證金減少。此外，行政支出因託管及發行費用推動而增加，惟部分被透過歸屬收回的支出增加導致費用及佣金收入增加所抵銷。

本公司財務狀況表載於第9頁。本公司於2024年12月31日的資產總額為386.415億美元，而截至2023年12月31日止年度則為272.133億美元。資產增加乃主要由於抵銷已發行結構性票據的風險的對沖活動增加導致金融資產增加所致。本公司於2024年12月31日的負債總額為379.898億美元，而截至2023年12月31日止年度則為265.821億美元。該等變動乃主要由於因客戶要求增加而發行結構性票據所致。有關發行及贖回第三級結構性票據的詳情，請參閱附註12。

主要表現指標

由於本公司作為JPMorganChase企業投資銀行的一部分進行管理，故對本公司而言並無特定的主要表現指標。本公司的業績透過對業務活動的預期進行監察。有關公司的主要表現指標的更詳盡說明，載於JPMorgan Chase & Co. 2024年年報內。

業務環境及策略

本公司的主要目標為持續開發結構性產品，該等產品提供及售予零售、「高淨值」及主要在美利堅合眾國境外的機構投資者，該等產品與一系列相關參考資產關連，包括權益、信貸、利率、商品及「另類工具」(如基金及對沖基金)，此舉亦屬於長期策略。

未來展望

本公司對2025年全年的展望應在全球經濟、金融市場活動、地緣政治及競爭環境、客戶活動水平以及本公司業務所在國的監管及立法發展的背景下進行審視。該等相互關聯的因素均將影響本公司及其業務線的業績。

地緣政治衝突的存續時間及潛在後果依然存在不確定性。公司及本公司將繼續監控及管理與地緣政治緊張局勢相關的營運風險，包括預期的關稅潛在影響、遵守金融與經濟制裁規定及網絡攻擊風險上升。

J.P. MORGAN STRUCTURED PRODUCTS B.V.

董事報告

未來展望 (續)

相關宏觀經濟情況對本公司業務的影響已被視為屬於持續經營分析的一部分，包括對營運能力、取得流動資金及資本、合約責任、資產估值以及其他關鍵會計判斷的影響，以及估計不確定性的主要來源。

經考慮上述因素後，董事認為可合理假設本公司將獲得充足資源於財務報表的簽署日期起計至少12個月期間繼續營運，並在編製年報及財務報表時繼續採納持續經營基準。

主要風險及不確定性

本公司的發行活動使其面臨財務及營運風險，而有關風險乃由董事會運用公司的風險管理架構管理。董事會監督本公司的財務及營運風險，並且負責確保作出有效的風險管理及監控 (請參閱附註21)。

風險管理

以下章節概述本公司業務活動中固有的主要風險。

公司所採用政策及程序的詳情描述載於公司2024年年報表格10-K內。本報告可於以下網址<https://jpmorganchaseco.gcs-web.com/financial-information/sec-filings>閱覽。

營運風險

營運風險是由於內部流程、系統不完善或失效；人為因素；或影響公司流程或系統的外部事件而導致不良後果的風險；營運風險包括合規、行為、法律以及估算和模型風險。

營運風險是本公司業務中的固有風險，可透過各種方式呈現，包括欺詐行為、業務中斷 (因超出公司控制範圍的特別事件引起的業務中斷)、網絡攻擊、員工不當行為、違反適用法律法規，以及供應商或第三方提供商未能履行協議。根據本公司的財務狀況，業務特點以及營運所處市場及監管環境，營運風險管理層嘗試將營運風險管理在適當水平。

公司的控制及風險管理重點關注業務線 (「業務線」) 在第三方及內部使用人工智能 (如機器學習) 方面的進步，以及其可能對控制及營運風險產生的潛在影響。

營運風險管理框架

營運風險能以各種方式呈現。營運風險子類別 (例如合規風險、行為風險、法律風險、估算及模型風險以及詐欺風險等其他營運風險) 可導致虧損，而營運風險透過公司的營運風險計量流程查找。有關該等風險子類別的更多資料 (倘相關)，可於各風險管理分節中查閱。

本公司對營運風險採取的方法與公司整體方法一致。本公司運用公司的合規、行為及營運風險(CCOR)管理框架，目標在於令公司可規管、識別、計量、監控及測試、管理並報告公司的營運風險。區域管治框架包括全公司策略以及公司的政策、程序及業務線／企業架構。區域框架是對全球框架的補充及完善，亦為EMEA公司與業務線／企業之間提供必要聯繫。

網絡安全風險

網絡安全風險是指公司面臨因惡意行為者誤用或濫用技術而遭受損害或損失的風險。網絡安全風險乃公司及本公司的重要及持續發展的關注點。已投入大量資源以保障及加強電腦系統、軟件、網絡、存儲設備及其他技術資產的安全。公司的安全工作旨在 (其中包括) 保護網絡安全免受未經授權人士攻擊，以防止其試圖獲得機密資料、毀壞數據、中斷或降低服務級別、破壞系統或導致其他損失。

在地緣政治緊張局勢加劇的背景下，公司已經經歷且預期將繼續經歷更多、更複雜的網絡攻擊。公司已採取合理的預防措施及控制措施以應對該等增加的風險，如加強威脅監測。

J.P. MORGAN STRUCTURED PRODUCTS B.V.

董事報告 (續)

風險管理 (續)

營運風險 (續)

網絡安全風險 (續)

持續的業務擴展可能使公司在擴展時亦面臨潛在的新威脅以及更多監管審查，包括引入網絡安全新規定。公司持續作出大量投資以提升其網絡防護能力，並加強其與適當政府及執法部門及其他商家的合作關係，以全面了解經營環境的網絡安全風險，增強防護能力，及提升對網絡安全威脅的應變能力。公司積極參與內部及與執法機構、政府官員、同行及行業團體有關網絡安全風險問題的討論及模擬，並大力加強對員工和若干客戶的網絡安全風險有關教育。本公司於公司的持續關注中直接受惠。

與公司開展業務或推動公司業務活動的第三方 (例如供應商、供應鏈、交易所、結算所、中央存託機構及金融中介機構) 亦可能成為公司及本公司網絡安全風險的來源。第三方網絡安全事件，如系統故障或失靈，有關僱員的不當行為或網絡攻擊 (包括勒索軟件及供應鏈受損) 可能會影響彼等向公司提供產品或服務的能力或導致公司或客戶的信息丟失或洩露。客戶亦可能成為公司及其信息資產網絡安全風險的來源 (特別是當彼等活動和系統超出公司內部的安全及控制系統時)。因此，公司與若干供應商和客戶定期及持續地就有關網絡安全風險和提高安全性機會進行討論。然而，如果網絡安全事件乃由於客戶未能維護自己的系統和流程的安全造成，客戶將對產生的虧損承擔責任。

為幫助保障公司的基礎設施、資源及資訊的保密性、完整性和可用性，公司設定資訊安全計劃，以預防、檢測和響應網絡攻擊。審核委員會將定期獲提供公司最新的資訊安全計劃、變動意見、網絡安全政策和做法，不斷努力改進安全性及致力於應對重大網絡安全事件。此外，公司設有網絡安全事件應對計劃 (「事件應對計劃」)，旨在使公司能夠應對未遂網絡安全事件，與執法部門及其他政府機構協調該等應對措施，並通知客戶及顧客 (如適用)。在其他重點領域，事件應對計劃旨在減少與網絡安全事件有關的內幕交易風險，並規定了各個上報點。

業務及技術彈性風險

業務中斷可能由公司及本公司無法控制的因素造成，例如傳染病或流行病的傳播、惡劣天氣、電力或電信中斷、第三方未提供預期服務、網絡攻擊及恐怖主義。

公司的業務彈性計劃旨在確保公司能為業務中斷做好準備、適應、承受並從中恢復，包括發生無法控制的可能影響關鍵業務職能及支持資產 (即員工、技術、設施及第三方) 的特別事件。

計劃包括管治、意識培訓、恢復策略的規劃及測試，以及識別、評估及管理業務中斷及公共安全風險的策略及戰術舉措。

合規風險

合規風險 (營運風險的一個子分類) 指未能遵守適用於公司及本公司業務活動的法律、規則及規例或行為守則以及自主監管組織標準的風險。

本公司的各業務線及企業部門對管理合規風險擁有主要所有權及問責責任。公司的營運風險及合規組織 (「營運風險及合規部門」) 獨立於業務線及企業部門，對業務營運進行獨立審查、監督和監察，重點關注與適用於向客戶及顧客交付公司產品及服務的法律、規則及規例有關的合規情況。

該等合規風險涉及各業務線、公司部門及司法權區廣泛類型的法律、規則及規例，並包括與金融產品及服務、與客戶及顧客的關係與互動以及員工活動相關的風險。

例如，合規風險包括與反洗錢合規、交易活動、市場行為以及遵守與跨司法權區範圍提供產品與服務有關的法律、規則及規例相關的風險。合規風險亦為公司受信業務中固有的風險，包括未能執行適用的審慎標準以受信客戶及顧客的最佳利益行事，或未能公平地對待受信客戶及顧客。

其他職能部門提供對其各自責任領域特定的重大監管責任的監督。

J.P. MORGAN STRUCTURED PRODUCTS B.V.

董事報告 (續)

風險管理 (續)

合規風險 (續)

營運風險及合規部門實施監管、識別、計量、監控及測試、管理並報告合規風險目標的政策及標準。

管治及監督

營運風險及合規部門由公司合規總監(「合規總監」)及負責營運風險與定性風險偏好並向公司風險總監報告的公司風險主管領導。區域CCOR主管(包括EMEA合規總監)為該管治架構的一分子。

公司透過實施合規、行為及營運風險(「CCOR」)管理框架保持對合規風險的監督和協調。

行為守則

公司已設立一套行為守則(「守則」)，當中規定公司期待僱員須始終以誠信的態度行事。守則提供有助監管僱員與客戶、顧客、供應商、供貨商、股東、監管機構、其他僱員以及與公司及本公司經營所在的市場及社區的行為守則。守則要求僱員及時報告任何潛在或實際違反守則、公司任何政策或適用於公司業務的任何法律或規定的行為。守則亦要求僱員報告公司及本公司任何僱員、顧問、客戶、顧客、供應商、合約或臨時僱員或業務合作夥伴或代理商的任何非法或不道德行為或違反守則基本原則的行為。

新聘請僱員在加入公司時均須接受培訓，而其後現有僱員亦須定期接受培訓。僱員必須每年確認是否遵守守則。僱員可透過電話或網絡經由公司的行為熱線(「熱線」)呈報任何潛在或實際違反守則的行為。在法律允許的情況下，全球各地的人士均可隨時透過熱線進行匿名舉報，而熱線備有翻譯服務及由外部服務提供商進行管理。守則禁止對善意提出問題或疑慮的任何人士進行報復。

行為風險

行為風險(營運風險的一個子分類)指僱員的任何行動或不當行為可能導致不公平對待客戶或顧客的後果、影響公司及本公司所營運市場的完整性、傷害僱員或公司或損害公司或本公司聲譽的風險。

概要

各業務線及企業職能部門有責任識別並管理其行為風險，以適當參與、擁有並維持與公司業務原則一致的文化。

管治及監督

公司透過CCOR管理框架保持對行為風險的監督和協調。本公司採取的方法與公司整體方法一致。

行為風險管理涵蓋僱員整個生命週期中各方面的人事管理實務，包括招募、入職、培訓及發展、績效管理、晉升與薪酬流程。各業務線及各個指定的企業職能部門均會定期完成行為風險評估，審查可能涉及行為風險的指標及問題，並在適當時候提供行為教育。

J.P. MORGAN STRUCTURED PRODUCTS B.V.

董事報告 (續)

風險管理 (續)

法律風險

法律風險 (營運風險的一個子分類)，其損失的產生乃主要由於實際上或被指稱未能履行公司及本公司經營所在司法權區的法律規則、與客戶及顧客的協議及公司及本公司提供的產品及服務所產生的法律義務所造成。

概要

全球法律職能部門 (「法律部」) 為公司及本公司提供法律服務及建議。法律部負責通過以下方式管理公司面臨的法律風險：

- 管理實際及潛在的訴訟及執法事項，包括與以下事項有關的內部審核及調查；
- 提供產品及服務建議，包括合約磋商與文件編製；
- 就發售及市場營銷文件以及業務新舉措提供意見；
- 管理爭議解決方法；
- 向彼等詮釋現有法律、規則及規例，並就變動提供建議；
- 就與擬訂及擬議的法律、規則及規例有關的宣傳提供建議；及
- 向業務線、企業部門及董事會提供法律意見。

法律部為公司就聘請外部顧問參與的所有事項選擇、聘請及管理外部顧問。此外，法律部為公司的衝突辦公室就審核可能與公司利益存在衝突的批發交易提供建議。

管治及監督

公司的法律顧問向行政總裁匯報，且為營運委員會、公司風險委員會及公司監控委員會成員之一。公司的法律顧問及其他法律部成員就重大法律事項向公司董事會報告，以及向審核委員會報告。各地區 (包括EMEA) 均設有法律顧問，負責管理地區內所有業務線及職能部門的法律風險。法律部為各委員會服務並提供建議，就公司及本公司的業務線及企業部門潛在的聲譽風險事項提供建議。

聲譽風險

聲譽風險指不同的利益相關者 (包括客戶、對手方、顧客、社區、投資者、監管機構或僱員) 作出的一項行動或不行動可能對公司誠信的觀感造成不利影響削弱對公司能力的信心的風險。聲譽風險於公司範圍內進行評估及界定，且適用於本公司。

可能引致聲譽風險的事件類型廣泛多樣，可由公司的員工、業務策略及活動，以及公司開展業務時的客戶、顧客及交易對手所引致。該等事件會導致財務虧損、訴訟、監管執法行動、罰款、處罰或其他制裁，以及對公司的其他損害。

組織及管理

聲譽風險管理屬於一個獨立的風險管理職能，其建立管理整個公司各業務線及企業部門聲譽風險的管治框架。聲譽風險本身難以識別、管理及量化。

公司的聲譽風險管理職能包括以下業務：

- 維持與聲譽風險框架一致的公司聲譽風險管治政策及標準；及
- 透過支持全公司對聲譽風險事項進行一致的識別、上報及監控的流程及基礎設施來監督管治框架。

管治及監督

聲譽風險管治政策確立管理公司聲譽風險的原則。於決定是否提供新產品、進行交易或開展客戶關係，進入新的司法權區、推出業務流程或考慮任何其他活動時，各業務線及企業部門以及公司的僱員均有責任考慮公司的聲譽。環境影響及社會問題正日益成為評估公司聲譽風險的重要因素，且為公司聲譽風險管治的組成部分。視為重大的聲譽風險事項將在適當情況下上報。

J.P. MORGAN STRUCTURED PRODUCTS B.V.

董事報告 (續)

風險管理 (續)

氣候相關財務風險

氣候風險指氣候變化對公司、本公司及／或其客戶、顧客、營運及業務策略可能構成的威脅。氣候變化被視為可能影響公司及本公司管理的現有風險類型 (信貸及投資、市場、營運及策略等風險) 的風險驅動因素。氣候風險被分為物理風險及過渡風險。

物理風險涉及因氣候不斷變化而帶來的經濟成本及財務損失。急性物理風險驅動因素包括氣候及天氣事件 (如洪水、野火及熱帶氣旋) 的頻率或嚴重程度增加。慢性物理風險驅動因素包括更漸進的氣候變化，如海平面上升、降水水平的持續變化及平均環境溫度上升。

過渡風險指社會轉向低碳經濟引發的財務及經濟後果。過渡風險驅動因素包括公共政策的可能變動、新技術的採用及消費者偏好的轉變。過渡風險亦可能受到物理氣候變化的影響。

管理氣候風險的方法

本公司的氣候風險管理方法與全公司氣候風險框架一致，該框架概述公司識別、評估、管理及量化實體及過渡風險的潛在影響的能力，並將此視為其四種風險類型各自的驅動因素。該框架由六個部分組成：風險管治、情景分析、風險識別、風險計量、數據管理以及報告及披露。更多詳情載列於全公司2024年氣候報告 (見<https://www.jpmorganchase.com/content/dam/jpmc/jpmorgan-chase-and-co/documents/Climate-Report-2024.pdf>) (「JPMC 2024年氣候報告」)。

EMEA首席風險辦公室團隊內的EMEA法人實體氣候風險團隊繼續負責協調包括本公司在內的EMEA法人實體的氣候風險相關交付成果。EMEA法人實體氣候風險團隊與氣候風險管理職能部門以及公司的其他職能部門合作，以響應監管要求，將氣候風險納入本公司的風險管理框架，並與全公司氣候風險框架保持一致。

由於其業務性質，本公司可能主要透過與JPMorgan Chase的財務及更廣泛的聯繫而受到氣候變化的潛在影響。迄今為止，為本公司進行的氣候風險評估表明，氣候風險作為各風險類型的驅動因素並未產生重大財務影響。隨著本公司風險狀況的發展及氣候風險框架的成熟，我們將繼續對此進行檢討。

本公司正積極關注企業永續發展報告指令(CSRD)以及歐盟簡化永續發展相關法規綜合提案的相關發展。根據目前的評估，截至2025年的年度毋須提交CSR報告。本公司將繼續評估立法變動以確定任何未來的報告義務。

財務風險

有關本公司財務風險的進一步詳情，請參閱財務報表附註21。

業績及股息

本年度業績載於第10頁，並顯示本公司於本財政年度的稅後利潤為2,050萬美元 (2023年：2,430萬美元)。

財務狀況表載於第9頁。截至2024年12月31日，本公司的資產總額及權益總額分別為386.415億美元 (2023年：272.133億美元) 及6.517億美元 (2023年：6.311億美元)。

於年內並無派付或建議股息 (2023年：零美元)。

董事

於年內截至簽署財務報表日期為本公司服務的董事如下：

S. E. Cheah	(於2018年12月13日獲委任)
S.E.J. Ruigrok	(於2021年7月14日獲委任)
P.M. Schraal	(於2024年1月26日獲委任)
R.G. Boks	(於2025年3月17日獲委任)
J.C.P. van Uffelen	(於2025年3月17日辭任)
D.M.A. Spreewuys	(於2024年1月26日辭任)

J.P. MORGAN STRUCTURED PRODUCTS B.V.

董事報告 (續)

董事會的構成

董事會的人數及構成以及當中集結的經驗與專業知識應最能夠切合本公司的概況及策略需要。本公司董事會由兩名男性成員及兩名女性成員組成。自Spreeuwers女士辭任後，由於Schraal女士獲委任於2024年1月26日接替Spreeuwers女士，董事會的性別比例保持不變。同樣地，2025年3月17日，Uffelen先生辭任後，Boks先生獲委任接替其職務，保持現有的性別平衡。董事會承認董事會性別組成平衡的重要性，特別是注意到於2022年1月1日生效的《荷蘭性別平衡法》。如果未來董事會成員發生變更，董事會在選擇潛在候選人時亦將再次考慮性別組成平衡的重要性。

註冊地址

Herikerbergweg 238
Luna Arena, 1101CM
Amsterdam

本公司的預期發展

本公司董事預期：

- a) 本公司將繼續發行結構性產品；
- b) 本公司將不會參與固定資產投資；及
- c) 利息收入將繼續跟隨市場利率的發展而波動。

透明化指令項下聲明 (按荷蘭法律執行)

經參考金融市場監管法第5.25c條第2c段，管理層、董事就其所深知說明：

- a) 附奉的財務報表乃根據歐洲聯盟採納的國際財務報告準則會計準則編製，真實而公允地反映本公司截至2024年12月31日止年度的資產、負債、財務狀況及利潤，及
- b) 截至2024年12月31日止年度的年報，當中載有董事報告及財務報表，真實而公允地反映於財務狀況表日期2024年12月31日的狀況，本公司於2024年的發展及表現，連同本公司的主要風險。

董事就其對審核委員會（「審核委員會」）的安排進一步呈列如下：

審核委員會

由於JPMorgan Chase & Co.的審核委員會按集團層面履行規定，本公司將利用該項規定豁免，根據執行歐洲聯盟指令2006/43EG第41條的皇家法令第3a條（日期為2008年7月26日）成立其本身的審核委員會。JPMorgan Chase & Co.的審核委員會涵蓋公司（包括本公司及由全部非管理層、獨立董事根據歐盟委員會的建議所組成者）。章程、會員、職務及責任之詳情載於公司網站。

獨立核數師

獨立核數師PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.於截至2021年12月31日止年度首次獲委任為本公司核數師，且自此以後持續獲得重新委任。PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.於2024年4月10日舉行的股東週年大會上獲重新委任為2024年財政年度的外聘核數師。於股東週年大會上，將提呈重新委任PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.為2025年公司核數師的決議案。

J.P. MORGAN STRUCTURED PRODUCTS B.V.

董事報告 (續)

第9頁至第36頁的財務報表已經由董事會於2025年4月7日批准刊發，並由下列人士代表簽署：

董事會

S.E. Cheah

P.M. Schraal

R.G. Boks

S.E.J. Ruigrok

日期：2025年4月7日

J.P. MORGAN STRUCTURED PRODUCTS B.V.

於2024年12月31日的財務狀況表 (分配利潤前)

於12月31日		2024年	2023年
	附註	千美元	千美元
資產			
非流動資產			
應收賬款及其他應收款	8	—	1,000,000
流動資產			
按公允價值計入損益持有的金融資產	7	34,784,898	24,734,402
應收賬款及其他應收款	8	197,078	79,350
當期稅項資產		5,890	4,560
現金及現金等價物	9	3,653,611	1,394,957
資產總額		38,641,477	27,213,269
負債			
非流動負債			
應付賬款及其他應付款	14	1,200,000	—
流動負債			
指定為按公允價值計入損益的金融負債	10	27,532,161	18,285,456
按公允價值計入損益持有的金融負債	11	7,252,737	6,448,946
應付賬款及其他應付款	14	2,003,282	1,847,103
銀行透支	9	1,644	641
負債總額		37,989,824	26,582,146
權益			
本公司權益股東應佔資本及儲備			
股本	15	26	26
股份溢價儲備		499,997	499,997
法定儲備		2	2
保留收益		131,098	106,840
業績淨額		20,530	24,258
權益總額		651,653	631,123
負債及權益總額		38,641,477	27,213,269

第13頁至第36頁之附註屬本財務報表之組成部分。

J.P. MORGAN STRUCTURED PRODUCTS B.V.

截至2024年12月31日止年度的收益表

截至12月31日止年度		2024年	2023年
	附註	千美元	千美元
費用及佣金收入	16	23,678	21,400
行政支出	17	(24,127)	(19,904)
外匯收益／(虧損) 淨額		205	(45)
經營(虧損)／利潤		(244)	1,451
利息收入	19	148,117	200,916
利息支出	19	(120,237)	(169,500)
利息收入淨額		27,880	31,416
除所得稅前利潤		27,636	32,867
所得稅支出	20	(7,106)	(8,609)
本公司權益股東應佔年度利潤		20,530	24,258

年度利潤產生自持續經營業務。

全面收益表

除上述財政年度的利潤外，概無其他全面收益或支出項目（2023年：零美元）。因此，本財政年度的利潤表示當前和上一財政年度的全面收益總額。

第13頁至第36頁之附註屬本財務報表之組成部分。

J.P. MORGAN STRUCTURED PRODUCTS B.V.

截至2024年12月31日止年度的權益變動表

	股本	股份 溢價儲備	法定儲備	保留收益	業績淨額	總額
	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元
於2024年1月1日結餘	26	499,997	2	106,840	24,258	631,123
轉撥至保留收益	—	—	—	24,258	(24,258)	—
財政年度利潤	—	—	—	—	20,530	20,530
於2024年12月31日結餘	26	499,997	2	131,098	20,530	651,653
於2023年1月1日結餘	26	499,997	2	92,758	14,082	606,865
轉撥至保留收益	—	—	—	14,082	(14,082)	—
財政年度利潤	—	—	—	—	24,258	24,258
於2023年12月31日結餘	26	499,997	2	106,840	24,258	631,123

第13頁至第36頁之附註屬本財務報表之組成部分。

J.P. MORGAN STRUCTURED PRODUCTS B.V.

截至2024年12月31日止年度的現金流量表

截至12月31日止年度		2024年	2023年
	附註	千美元	千美元
來自經營活動之現金流量			
除所得稅前利潤		27,636	32,867
所得稅		(8,436)	(11,266)
收取利息	19	(148,117)	(200,916)
支付利息	19	(78,715)	(169,500)
利息支出	19	120,237	169,500
外匯 (收益) / 虧損淨額		(205)	45
		(87,600)	(179,270)
營運資金之變動			
按公允價值計入損益持有的金融資產 (增加) / 減少		(10,050,496)	698,195
應收賬款及其他應收款 (增加) / 減少		(117,523)	12,836
按公允價值計入損益持有的金融負債增加 / (減少)		803,791	(280,009)
指定為按公允價值計入損益的金融負債增加 / (減少)		9,246,705	(418,186)
應付賬款及其他應付款增加 / (減少)		156,179	(4,077,795)
		38,656	(4,064,959)
經營活動所用之現金淨額		(48,944)	(4,244,229)
投資活動所得之現金流量			
其他JPMorganChase公司欠付的款項變動		1,000,000	2,500,000
收取利息	19	148,117	200,916
投資活動所得之現金淨額		1,148,117	2,700,916
融資活動所得之現金流量			
應付其他JPMorganChase公司的款項變動		1,200,000	—
支付利息		(41,522)	—
融資活動所得之現金淨額		1,158,478	—
現金及現金等價物增加 / (減少) 淨額		2,257,651	(1,543,313)
年初現金及現金等價物淨額		1,394,316	2,937,629
年終現金及現金等價物淨額	9	3,651,967	1,394,316

第13頁至第36頁之附註屬本財務報表之組成部分。

J.P. MORGAN STRUCTURED PRODUCTS B.V.

財務報表附註

1. 一般資料

J.P. Morgan Structured Products B.V. (「本公司」) 於2006年11月6日在荷蘭註冊成立為有限責任私營公司，註冊編號為34259454。其註冊辦事處地址位於Herikerbergweg 238, Luna Arena, 1101CM, Amsterdam, The Netherlands。本公司的直接母公司為於美國特拉華州註冊成立的J.P. Morgan International Finance Limited。本公司業績綜合計入的最大集團的最終母公司為JPMorgan Chase & Co. (連同其附屬公司 (統稱「公司」或「JPMorganChase」)，其亦於美利堅合眾國特拉華州註冊成立。本公司業績綜合計入的最小集團的母公司為J.P. Morgan International Finance Limited。最大及最小集團的綜合財務報表可索取自25 Bank Street, Canary Wharf, London E14 5JP, England。

主要業務

本公司的主要業務為管理及發行證書、認股權證及市場參與票據等證券化衍生工具產品，以及之後透過與其他JPMorganChase公司對沖就該等票據有關風險進行經濟對沖 (「對沖」)。結構性產品的估值將不會對收益表、資金或資產淨值造成影響，此乃由於結構性產品的估值變動將與其他JPMorganChase公司對沖交易的價值變動等額抵銷。

該等財務報表反映本公司自2024年1月1日至2024年12月31日止年度的營運情況，並已由董事會於2025年4月7日批准刊發。

2. 會計慣例

財務報表乃根據歐洲聯盟所採納的國際財務報告準則會計準則及荷蘭民事守則第二冊第九部編製。除金融工具以公允價值列示以外，本財務報表採用歷史成本法並按持續經營基準編製。為符合持續經營的假設，我們須評估涉及2024年12月31日及期限為自財務報表簽署日期起至少12個月的財務狀況相關的事實及狀況。評估的主要領域為本公司的財務業績及財務狀況。

編製符合歐洲聯盟採納的國際財務報告準則會計準則的財務報表需利用若干關鍵會計估算。該準則亦規定管理層在運用本公司會計政策過程中行使其判斷力。該方面涉及高度判斷或複雜性，或如對財務報表屬重大的假設及估計方面，於附註5作披露。

3. 會計及報告的發展

3.1 於截至2024年12月31日止年度採納的準則

本公司已於2024年1月1日開始的年度報告期間首次應用以下修訂。

- 國際會計準則第1號 (修訂本)：將負債分類為附帶契諾的流動或非流動負債。
- 國際會計準則第7號及國際財務報告準則第7號 (修訂本)：供應商融資安排。

上述修訂並無對過往期間及本期間確認的金額產生任何影響，且預期不會對未來期間產生重大影響。

3.2 已頒佈但尚未生效的新訂或經修訂準則

其他已頒佈的新訂會計準則、會計準則修訂本及詮釋於2024年12月31日報告期間並非強制執行，且本公司並無提早採納。

- 國際財務報告準則第18號「財務報表的呈列及披露」(2027年1月1日生效)；
- 國際財務報告準則第19號「非公共受託責任附屬公司：披露」(2027年1月1日生效)；
- 國際會計準則第21號 (修訂本)「缺乏可兌換性」(2025年1月1日生效)。

本公司現正評估潛在影響，惟截至2024年12月31日仍未清楚。

J.P. MORGAN STRUCTURED PRODUCTS B.V.

財務報表附註(續)

4. 重大會計政策資料

以下為編製該等財務報表所採用的重大會計政策。除特別標明外，該等政策已貫徹採用於所呈報的各個年度。

4.1 功能及呈列貨幣

本公司財務報表內的項目，均以本公司經營業務的主要經濟環境的貨幣(「功能貨幣」)計算。

財務報表以美元(「美元」)列賬，其為本公司的功能貨幣和呈列貨幣。

4.2 外幣換算

以外幣計值的貨幣資產及貨幣負債按財務狀況表日期通行的匯率換算為美元(「美元」)。以外幣計值的收入及支出項目按交易日期通行的匯率換算為美元。因換算而產生的任何損益直接計入收益表。

以外幣計值並以歷史成本列賬的非貨幣項目按初始確認交易日期通行的匯率換算為美元。

以外幣計值並以公允價值列賬的非貨幣項目按釐定公允價值的日期通行的外匯匯率換算為美元。以公允價值計量的非貨幣項目產生的換算差額於收益表中確認。

4.3 金融工具

4.3.1 金融資產及金融負債

i. 確認金融資產及金融負債

當本公司成為工具的締約方，本公司確認金融資產及金融負債。以常規方式買賣金融證券乃於交易日期(即本公司承諾購買或出售該資產的日期)予以確認。

ii. 金融資產及金融負債的分類及計量

於初始確認時，金融資產以公允價值計量。隨後，金融資產分類為以攤銷成本計量、按公允價值計入其他全面收益或按公允價值計入損益計量。該分類以管理金融資產的業務模式及其合約現金流量特徵為判斷依據。本公司於釐定一組資產的業務模式時所考慮的因素包括有關該等資產的現金流量如何收取、資產表現如何評估及向主要管理人員匯報、風險如何評估及管理以及如何向管理人員支付報酬的過往經驗。

於初始確認時，金融負債分類為按攤銷成本或按公允價值計入損益計量。

iii. 按攤銷成本計量的金融資產及金融負債

倘金融資產以收取合約現金流量的業務模式持有(「持作收取」)及其合約條款為現金流量純粹支付本金及利息(「純粹支付本金及利息」)，則金融資產乃按攤銷成本計量。於作出純粹支付本金及利息評估時，本公司考慮合約現金流量是否與基本借貸安排一致(即利息僅包括貨幣時間價值、信貸風險、其他基本借貸風險及與基本借貸安排一致的利潤率)。倘合約條款導致風險敞口或波動性與基本借貸安排不一致，則相關金融資產分類為按公允價值計入損益計量。於釐定金融資產的現金流量是否為純粹支付本金及利息時，附帶嵌入式衍生工具的金融資產會整體考慮。由於應用該等標準，僅債務金融資產符合資格按攤銷成本計量。

按攤銷成本計量的金融資產包括應收賬款及其他應收款以及現金及現金等價物。

金融負債按攤銷成本計量，除非其持作買賣或指定為按公允價值計入損益計量。按攤銷成本計量的金融負債包括應付賬款及其他應付款及銀行透支。

按攤銷成本計量的金融資產及金融負債初始按公允價值(包括交易成本)確認(於下文解釋)。所確認的初始金額隨後使用實際利率法減少本金償付及應計利息(見下文)。此外，金融資產的賬面值就透過損益確認預期信貸虧損撥備作出調整。

J.P. MORGAN STRUCTURED PRODUCTS B.V.

財務報表附註 (續)

4. 重大會計政策資料 (續)

4.3 金融工具 (續)

4.3.1 金融資產及金融負債 (續)

實際利率法用於在有關期間分配利息收入或利息支出。實際利率為於金融資產或金融負債的預期年期或較短期間 (倘適當) 將估計未來現金付款或收款貼現至金融資產或金融負債賬面淨值的利率。實際利率於初始確認金融資產或金融負債時確立。實際利率的計算包括已付或已收所有費用及佣金、交易成本及構成實際利率一部分的折讓或溢價。交易成本為直接歸屬於收購、發行或處置金融資產或金融負債的增量成本。

處置按攤銷成本計量的金融資產產生的損益於「交易利潤」或其他相關非利息收益中確認。

iv. 按公允價值計入損益計量的金融資產及金融負債

倘金融資產及金融負債為持作買賣，則按公允價值計入損益計量。根據國際財務報告準則第9號，倘金融資產或金融負債收購或產生主要用於近期出售或購回，或構成共同管理且有證據顯示近期有實際短期獲利模式的已識別金融工具組合的一部分或為衍生工具，則其定義為「持作買賣」。然而，該等金融工具被本公司主要用於其客戶主導市場莊家活動及／或對沖若干資產、負債、倉盤、現金流量或預期交易 (即風險管理活動)。

此外，若干並非持作買賣的金融資產，倘其並不符合按攤銷成本或按公允價值計入其他全面收益計量的標準，則按公允價值計入損益計量。例如，倘金融資產按公允價值基準管理、擁有並非純粹支付本金及利息的合約現金流量或為權益證券。

按公允價值計入損益計量的金融工具於財務狀況表按公允價值進行初始確認。交易成本及其後任何公允價值損益於產生時在損益確認。

本公司按統一基準管理債務及權益證券形式的現金工具及衍生工具，包括現金證券及衍生工具之間的對沖關係。因此，公司在交易利潤中以淨額基準呈報現金工具的損益以及衍生工具的損益。

v. 指定為按公允價值計入損益的金融資產及金融負債

根據若干標準，本公司可將金融資產及金融負債指定為按公允價值計入損益計量。只有金融工具於初始確認時才可指定，其後不能重新分類。只有消除或顯著地減少計量或確認的不一致性時，方會指定為按公允價值計入損益計量的金融資產。金融負債只會在：(a)消除或顯著減少計量或確認的不一致性；或(b)一組金融資產、金融負債或兩者均被本公司以公允價值管理及評估；或(c)涉及包含嵌入式衍生工具 (除非嵌入式衍生工具對合約規定的現金流量並無重大調整或倘一個類似混合型工具顯示不會將嵌入式衍生工具獨立列賬)，方會指定為按公允價值計入損益。

本公司指定為按公允價值計入損益計量的金融資產及金融負債，於初始確認時按公允價值確認，同時交易成本已確認於損益及其後按公允價值計量。指定為按公允價值計入損益的金融資產及金融負債的損益，乃於產生時確認損益。

4.3.2 利息收入及利息支出

在調整預期信貸虧損的任何撥備前，某一金融資產賬面值的利息收入以實際利率法確認，惟某一金融資產出現信貸減值則除外。倘若某一金融資產出現信貸減值，則金融資產賬面值的利息收入以實際利率法確認 (包括預期信貸虧損的任何撥備)。

金融負債的利息支出以實際利率法按金融負債的攤銷成本計量確認。

4.3.3 交易利潤

買賣證券及重估金融工具產生的溢利及虧損於交易日確認為交易利潤 (包括相關交易成本)。

J.P. MORGAN STRUCTURED PRODUCTS B.V.

財務報表附註(續)

4. 重大會計政策資料(續)

4.3 金融工具(續)

4.3.4 金融資產的減值

本公司就按攤銷成本計量的金融資產確認預期信貸虧損。

預期信貸虧損乃根據按攤銷成本計量的範圍內金融工具釐定。預期信貸虧損透過對第一階段和第二階段的資產採用投資組合基準的(建模)方法綜合計量,但通常單獨對第三階段的資產進行計量。預期信貸虧損的預測期限為範圍內金融工具的12個月(第一階段)或預期期限(第二或第三階段),其中預測期包括合理及可支持預測期、回歸期和剩餘期以及考慮貨幣的時間價值。在釐定預期信貸虧損計量和金融工具分階段時,本公司採用與巴塞爾的違約定義相符的定義,以維持公司定義的一致性。釐定是否適合作出撥備較為複雜,需要管理層對固有不確定事項的影響作出判斷。此外,估計撥備涉及考慮一系列可能的結果,管理層須作出評估以釐定最佳估計。

本公司須考慮有關對各報告期的預期信貸虧損進行評估使用的方法及決策和判斷的適當性,以及妥善記錄。

4.4 公允價值

公允價值是市場參與者於計量日期進行的有序交易中出售資產所收取或轉讓負債所支付的價格。

公允價值以可得及可靠的可觀察市場價格為參考而釐定。金融資產及金融負債的公允價值乃基於在活躍市場中交易的金融工具的所報市價或交易商報價。倘未能獲得市場價格,則使用估值模式。該等模式考慮相關交易特徵(如到期日)及使用可觀察及不可觀察之市場參數作為輸入值,包括但不限於收益率曲線、利率、波幅、股權或債項價格、外匯匯率及信貸曲線。本公司將會對估值進行調整,以確保金融工具以公允價值列示。本公司按未平倉風險淨額基準管理若干金融工具組合,並且選擇在估計有關組合的公允價值時以在正常交易中轉讓全部未平倉風險倉盤淨額作基準。

就以公允價值持有之金融資產及負債而言,大部分估值模式的市場參數可直接觀察或隱含於工具價格中。當輸入值並未直接對應最活躍市場之交易參數時,該模式可於定價時進行數字程序,例如插值法。

根據歐洲聯盟採納的國際財務報告準則會計準則設定的等級架構,本公司將其資產及負債分類,以披露公允價值計量。公允價值等級架構乃以在計量日輸入資產或負債價值的透明度為依據。該公允價值等級架構就相同的資產或負債,給予在活躍市場報價者(未經調整)最高等級(第一級),以及不可觀察參數最低等級(第三級輸入值)。

金融工具於公允價值等級架構內的等級分層乃以對公允價值計量而言屬重要之最低級別輸入值為依據。

有關公允價值計量的進一步詳情載於財務報表附註12。

4.5 費用及佣金收入及開支

通過公司歸屬協議獲得的費用和佣金在相關合約具有法律約束力或於協定到期日(倘為後者)加以確認。

4.6 確認遞延首日損益

本公司已訂立交易,有關交易的公允價值乃按估值模式釐定,並使用大量不可觀察之輸入值模式。該等金融工具以交易價格進行初始確認,惟有關估值模式得出的價值或會有所不同。交易價格與估值模式間的差額一般稱為「首日損益」,並未即時於收益報表內確認。

就各類金融資產及負債分別確認遞延首日損益的時間。首日損益於交易日期內予以攤銷,或遞延直至可使用市場可觀察輸入值釐定工具的公允價值,或透過結算變現。金融工具隨後按公允價值計量,並根據遞延首日損益進行調整。

J.P. MORGAN STRUCTURED PRODUCTS B.V.

財務報表附註(續)

4. 重大會計政策資料(續)

4.7 現金及現金等價物

現金及現金等價物包括於三個月或以內到期的銀行現金及結餘。

4.8 當期所得稅

就應課稅利潤應付之所得稅(當期稅項)於利潤產生之期間被確認為支出。可扣減稅項虧損之可收回所得稅作為當期稅項資產進行確認，惟僅視為可由當期或以往應課稅溢利之抵銷而可收回者。當期稅項採用於財務狀況表日期已頒佈或實際已實施之稅率及稅法計量。

5. 關鍵會計估算及判斷

於應用本公司會計政策的過程中，管理層對若干類別的資產及負債作出判斷、估計及假設。該等判斷、估計及假設將會影響資產及負債的報告金額及財務狀況表日期或有資產及負債的披露，以及報告期內的收益及開支報告金額。作出判斷、估計及假設可能涉及不確定性及主觀性，因此實際結果可能有別於報告金額。本公司的重大會計政策載於附註4。

管理層在編製本公司財務報表時所作的判斷、估計及假設涉及高度的主觀性及對未來及其他不確定性來源的評估。這可能對本公司的財務狀況、財務狀況變動或經營業績產生重大影響，詳如下文所述。

公允價值計量

本公司大部分資產及負債按重複基準以公允價值列賬。若干金融工具在分類方面所使用的估值方法包含一項或多項重大而不可觀察的市場數據，因此計量這些工具的公允價值時牽涉較程度的主觀判斷：

- 判斷：
 - 在判斷金融工具估值架構分級進行分類時，須釐定輸入值對於公允價值計量的可觀察性及重大性。金融工具估值架構的分級，取決於關乎公允價值計量的最低級數據所屬級別。
 - 對於分類為第二級及第三級的工具，管理層須運用判斷評估適當的模型及估值調整水平。請參閱附註12。
- 估算：
 - 有關本公司第三級金融工具以及釐定其公允價值時估值使用合理可能的另類假設影響的敏感度的詳細資料，請參閱附註12。

J.P. MORGAN STRUCTURED PRODUCTS B.V.

財務報表附註 (續)

6. 分部分析

業務分部

本公司的業務僅包括單一業務分部，即企業及投資銀行服務。本公司發行結構性產品，其中大部分於EMEA發行。所有費用及佣金收入乃由位於EMEA的其他JPMorganChase公司收取。因此，並無必要對本公司的收益及資產按業務進行分部分析。

地域分部

本公司在以下三個地理區域營運：

- EMEA (歐洲、中東及非洲)
- 美洲
- APAC (亞太地區)

下表按地理區域呈列業務活動的收益及資產總額。

	EMEA		美洲		APAC		總額	
	2024年	2023年	2024年	2023年	2024年	2023年	2024年	2023年
	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元
利息收入	148,076	200,870	—	46	41	—	148,117	200,916
費用及佣金收入	23,678	21,400	—	—	—	—	23,678	21,400
資產總額	20,748,117	14,714,560	8,988,416	5,542,966	8,904,944	6,955,743	38,641,477	27,213,269

7. 按公允價值計入損益持有的金融資產

	2024年	2023年
	千美元	千美元
債務及權益工具	27,995,271	18,265,533
衍生工具應收款項	6,789,627	6,468,869
按公允價值計入損益持有的金融資產	34,784,898	24,734,402

按公允價值計入損益持有的金融資產主要為衍生工具及與其他JPMorganChase公司的悉數出資場外(「場外」)金融工具，請參閱附註12。信貸估值調整(「CVA」)對於反映以公允價值計量的資產估值中的交易對手信貸質素乃屬必要。就本年度的CVA而言，按公允價值計入損益持有的金融資產為990萬美元(2023年：640萬美元)，由指定為按公允價值計入損益的金融負債的相等及相反金額悉數抵銷。(請參閱附註10及11)。

J.P. MORGAN STRUCTURED PRODUCTS B.V.

財務報表附註(續)

8. 應收賬款及其他應收款

應收賬款及其他應收款最初按公允價值確認，其後採用實際利率法按攤銷成本計量。

	2024年	2023年
	千美元	千美元
應收賬款及其他應收款：一年後到期的金額		
其他JPMorganChase公司欠付的款項	—	1,000,000
	—	1,000,000
應收賬款及其他應收款：一年內到期的金額		
應收賬款及其他應收款	55,276	2,975
其他JPMorganChase公司欠付的款項	141,802	76,375
	197,078	79,350

於2024年12月31日，應收賬款及其他應收款概無已逾期或減值(2023年：零美元)。

9. 現金及現金等價物淨額

現金及現金等價物包括銀行現金及結餘以及於三個月或以內到期的銀行存款。

	2024年	2023年
	千美元	千美元
其他JPMorganChase公司持有的現金	3,612,040	1,349,193
第三方持有的現金	41,571	45,764
	3,653,611	1,394,957
銀行透支		
應付其他JPMorganChase公司的結餘	(559)	(462)
應付第三方的結餘	(1,085)	(179)
	(1,644)	(641)
於現金流量表呈報的現金及現金等價物淨額	3,651,967	1,394,316

年內現金及現金等價物淨額包括自其他JPMorganChase公司收取的與抵押品有關的17.605億美元(2023年：7.208億美元)。

10. 指定為按公允價值計入損益的金融負債

	2024年	2023年
	千美元	千美元
結構性票據	27,532,161	18,285,456

指定為按公允價值計入損益的金融負債包括短期及長期結構性票據。在若干情況下，顧客有權行使認沽期權。其他證券包括提早贖回條款。因此，票據已作為於一年內到期者予以披露。與本公司發行的票據有關的合約付款已悉數作擔保，且主要由其他JPMorganChase公司擔保，並須於顧客要求時償還。各票據的詳情分別載列於發行發售說明書中。

J.P. MORGAN STRUCTURED PRODUCTS B.V.

財務報表附註(續)

10. 指定為按公允價值計入損益的金融負債(續)

對有關負債進行估值時，須作出債務估值調整及籌資估值調整，以反映本公司的信貸質素。董事認為本公司於日常業務過程中完全對沖，而指定為按公允價值計入損益的金融負債的公允價值變動對本公司業績並無影響。因此，相關的集中風險亦甚微。

於財務狀況表日期，2024年指定為按公允價值計入損益和按公允價值計入損益持有的金融負債本身信貸及籌資風險的累積變動為990萬美元(2023年：640萬美元)。此由按公允價值計入損益持有的金融資產相等及相反的金額全數抵銷(請參閱附註7)，且不會對收益表造成任何影響。

11. 按公允價值計入損益持有的金融負債

	2024年	2023年
	千美元	千美元
衍生工具應付款項	7,252,737	6,448,946

按公允價值計入損益持有的金融負債包括認股權證及衍生工具。

12. 以公允價值計量的資產及負債

估值過程

本公司一部分資產及負債按重複基準以公允價值列賬。

公允價值乃界定為於計量日期市場參與者之間在正常交易中將會就出售資產收取的售價或就轉讓負債支付的價格。公允價值根據所報市價或參數(如有)釐定。倘並無價格或報價，公允價值乃根據估值模式及其他估值技術及考慮相關交易特徵(如到期日)及用作可觀察及不可觀察之市場參數(包括收益率曲線、利率、波幅、價格(如商品、股權或債項價格)、關連性、外匯匯率及信貸曲線)釐定。如下文所述，估值或會調整，以確保金融工具以公允價值入賬。

不可觀察之市場輸入值的精確度或其他因素可影響就特定倉盤記錄的損益金額。再者，儘管本公司相信其估值方法恰當且與其他市場參與者一致，惟所採用的方法與假設反映管理層的判斷，且於本公司不同業務及組合之間可能各異。本公司在釐定公允價值時採用不同的方法及假設。採用的方法或假設與本公司採用的方法或假設不同，可導致於報告日期的公允價值估計出現差異。

風險承擔職能負責為按公允價值於財務狀況表入賬的資產及負債提供公允價值估計。作為公司財務職能一部分且獨立於風險承擔職能的公司估值控制職能(「估值控制職能」)負責確認該等估計，並且釐定為確保公司的倉盤按公允價值入賬而可能須作出的任何公允價值調整。估值控制職能確認由風險承擔職能所提供並利用獨立衍生價格、輸入估值數據及其他市場數據(如適用)的公允價值估計。估值管治論壇由高級財務及風險執行人員組成，負責監督整個公司對估值活動所產生風險的管理。全公司估值管治論壇由全公司的估值控制職能主管(在公司財務控制部的指示下)擔任主席，並且包括涵蓋企業投資銀行、消費者及社區銀行、資產及財富管理以及財政部及首席投資辦公室等若干企業職能的次論壇。

倘無法取得獨立價格或輸入數據，公司估值控制職能將進行額外審閱以確保估計的合理性。額外審閱可能包括評估有限市場活動(包括客戶平倉)，將估值輸入數據與類似工具所用的輸入數據進行基準比較，將結構工具的估值分解為個別組成部分，比較預期與實際現金流量，審閱溢利及虧損趨勢，及審閱抵押品估值的趨勢。對於較重大或更複雜的倉盤亦實行更多層級的管理審閱。

於釐定衍生工具組合的公允價值時，可能需要進行估值調整，以反映交易對手的信貸質素、本公司的信貸質素以及若干衍生工具固有的籌資風險。衍生工具組合的信貸及籌資風險通常透過JPMorgan Chase Bank, N.A.向本公司提供的安排降低，因此本公司於估計其衍生工具組合的公允價值時會考慮該等安排。

J.P. MORGAN STRUCTURED PRODUCTS B.V.

財務報表附註(續)

12. 以公允價值計量的資產及負債(續)

估值過程(續)

價格核實過程

估值控制職能利用獨立得出的價格、輸入估值數據及其他市場數據(如有)核實風險承擔職能提供的公允價值估計。倘無法取得獨立價格或輸入數據,估值控制職能旨在進行額外評估以確保估計的合理性。額外評估可能包括評估有限市場活動(包括客戶平倉),將估值輸入數據與類似工具所用的估值輸入數據作基準比較,分解結構工具為其個別組成部分的估值,比較預期與實際現金流量,審閱溢利及虧損趨向,及審閱抵押品估值的趨勢。對於較重大或更複雜的倉盤亦實行更多層級的管理審閱。部分非重大風險並無直接獨立市場數據,且未進行額外審閱,將依然為未經測試。

估值控制職能就風險承擔職能提供的估計釐定任何所需估值調整。概無對分類為公允價值架構第一級的工具作出報價調整(公允價值架構的更多詳情請參閱下文的討論)。就其他倉盤而言,須作出判斷以評估是否需要進行估值調整,以恰當反映流動資金的考慮、不可觀察之參數,及(就符合特定標準的若干組合而言)未平倉風險倉盤淨額的規模。

決定是否作出有關調整乃依據公司內部一致執行的框架制度:

- 倘存在可觀察之外部價格或估值參數但可能因市場活動較少而可靠程度較低時,會考慮作出流動性估值調整。流動性估值調整乃根據當前市場狀況作出。釐定流動性調整時可能考慮的因素包括有關以下各項的分析:(1)所交易工具的估計買賣差價;(2)於活躍市場中類似工具的其他定價點;及(3)價格或參數的合理值範圍。
- 公司按未平倉風險淨額基準管理若干金融工具組合,並且在歐洲聯盟所採納的國際財務報告準則會計準則允許下,已選擇在估計有關組合的公允價值時以在有序交易中轉讓全部未平倉風險倉盤淨額作基準。倘若如此,可能必須作出估值調整,以反映大於正常市場規模的未平倉風險倉盤淨額的平倉成本,所作調整取決於有關市場參與者在轉讓未平倉風險倉盤淨額時會考慮的因素,包括在減持未平倉淨額風險倉盤至正常市場規模所需的期間內可能發生的不利市場波動的規模。
- 當倉盤使用估值模型的價格或輸入參數進行估值,而該等價格或輸入參數乃由於缺乏市場活動或由於無法通過可觀察市場數據推導而不可觀察時,則可能要作出有關不可觀察之參數的不確定性調整。有關價格或參數為估計值,因此,需要管理層作出判斷。有關估計會作調整,以反映產生估值估計時內含的不明確性。

估值模型的審核與批准

本公司用於釐定公允價值的任何估值模型均經由模型風險職能部門審核及批准。該職能部門獨立於模型擁有人、開發人及使用者。有關模型風險管理方法的進一步詳情,請參閱第2頁「營運風險—估算及模型風險」一節。

公允價值架構

本公司根據反映重大市場參數的可觀察性的估值架構將其資產及負債分類。三級架構定義如下:

第一級—輸入估值計算方法的數值,是在活躍市場的相同資產或負債的報價(未調整)。

第二級—輸入估值計算方法的數值,包括在活躍市場的相似資產及負債的報價,在不活躍市場的相同或相似的資產或負債的報價,以及金融工具差不多全期的直接或間接可觀察的輸入值。

第三級—輸入估值計算方法的一個或多個數值,是不可觀察且對公允價值計量而言屬重要之數據。

金融工具於估值架構內的等級分層乃以對公允價值計量而言屬重要之最低級別輸入值為依據。

J.P. MORGAN STRUCTURED PRODUCTS B.V.

財務報表附註 (續)

12. 以公允價值計量的資產及負債 (續)

估值計量方法

下表介紹公司所採用的估值計量方法，以按公允價值計量其較重要的產品／工具，包括根據估值架構對該等工具的一般分類。

產品／工具	估值計量方法、輸入值及假設	估值架構內的分類
結構性票據	估值乃基於折現現金流量分析，並考慮嵌入式衍生工具及票據的條款及付款結構。 嵌入式衍生工具的特徵以Black-Scholes期權定價模式、模擬模式或組合不同的模式等以可觀察或不可觀察估值參數 (視乎嵌入式衍生工具而定) 作考慮。所使用的特定輸入值視乎嵌入式衍生工具特徵的性質而有所不同，有關詳情在下文關於衍生工具估值的討論中描述。其後會就此基準估值進行調整以反映公司本身的信貸風險(DVA)。	第二級或第三級
權益及債務證券	市場報價。 倘缺乏市場報價，證券的估值則基於： • 相似的證券的可觀察市場價格 • 相關經紀報價 • 折現現金流量	第一級 第二級或第三級
衍生工具及悉數出資的場外金融工具	以Black-Scholes期權定價模式、模擬模式或組合不同的模式等以可觀察或不可觀察估值參數估值的衍生工具以及考慮合約條款。 使用的主要估值輸入值將依賴於衍生工具的類別及相關工具的性質，並包括股價、商品價格、利率收益曲線、外匯匯率、波幅、關連性、信貸違約掉期 (「信貸違約掉期」) 息差及收回率。此外，交易對手及公司的信貸質素以及市場融資水平亦會被考慮。 此外，根據重大不可觀察之輸入值的模型估值的衍生工具使用的特定輸入值如下： 權益期權特定輸入值包括： • 遠期股票價格 • 權益波幅 • 權益關連性 • 權益與外匯關連性 • 權益與利率關連性	第二級或第三級

下表呈列於2024年及2023年12月31日按主要產品類別及公允價值架構劃分及以公允價值報告的資產及負債。

按重複基準以公允價值計量的資產及負債

	第一級 千美元	第二級 千美元	第三級 千美元	總額 千美元
於2024年12月31日				
按公允價值計入損益持有的金融資產：				
債務及權益工具	478,761	13,951,249	13,565,261	27,995,271
衍生工具應收款項	—	5,143,182	1,646,445	6,789,627
金融資產總額	478,761	19,094,431	15,211,706	34,784,898
按公允價值計入損益持有的金融負債：				
衍生工具應付款項	—	(5,192,639)	(2,060,098)	(7,252,737)
指定為按公允價值計入損益的金融負債：				
結構性票據	—	(14,126,476)	(13,405,685)	(27,532,161)
金融負債總額	—	(19,319,115)	(15,465,783)	(34,784,898)

J.P. MORGAN STRUCTURED PRODUCTS B.V.

財務報表附註(續)

12. 以公允價值計量的資產及負債(續)

按重複基準以公允價值計量的資產及負債(續)

	第一級	第二級	第三級	總額
	千美元	千美元	千美元	千美元
於2023年12月31日				
按公允價值計入損益持有的金融資產：				
債務及權益工具	197,826	8,620,195	9,447,512	18,265,533
衍生工具應收款項	—	5,418,286	1,050,583	6,468,869
金融資產總額	197,826	14,038,481	10,498,095	24,734,402
按公允價值計入損益持有的金融負債：				
衍生工具應付款項	—	(5,499,766)	(949,180)	(6,448,946)
指定為按公允價值計入損益的金融負債：				
結構性票據	—	(8,661,822)	(9,623,634)	(18,285,456)
金融負債總額	—	(14,161,588)	(10,572,814)	(24,734,402)

本公司透過與其他JPMorganChase公司訂立對沖交易對沖所有結構性票據發行。該等對沖交易可按各元素入賬以確保與票據有關的風險悉數對沖。該等元素於公允價值架構內分類，且與國際財務報告準則第13號「公允價值計量」的規定一致，因此該等結構性票據及對沖的公允價值層級有所不同。

第三級估值

公司已設立妥善結構之流程來釐定公允價值，包括對於使用大量不可觀察之參數估計公允價值的工具(第三級)。

估計公允價值須採用判斷。所需判斷的類別及水平非常依賴本公司可獲得的可觀察市場資料的數量。就使用重大不可觀察之輸入值的內部開發估值模式及其他估值技術進行估值且獲分類為公允價值架構第三級的工具而言，其用以估計公允價值的判斷較估計獲分類為屬第一級及第二級的工具的公允價值所需判斷更為重大。

為取得第三級工具的公允價值估計，管理層必須首先釐定所採用的適當估值模式或其他估值技術。其次，由於缺乏重大可觀察輸入值，管理層必須評估衍生輸入估值數據的相關實證數據，包括交易詳情、收益率曲線、利率、預付速度、違約率、波幅、關連性、價格(如商品、股權或債項價格)、可資比較工具的估值、外匯匯率及信貸曲線。

下表呈列本公司主要第三級金融工具、計量該等金融工具公允價值的估值方法、重大不可觀察輸入值、該等輸入值價值範圍及(就若干工具而言)該等輸入值之加權平均值。由於屬於第三級的金融工具分類乃根據不可觀察輸入值對整體公允價值計量的重要性而釐定，第三級金融工具除不可觀察部分外，通常亦包括可觀察成份(即活躍市場上可觀察且可由外部資料證實之報價)。

下表所呈列的價值範圍代表產品／工具分類中用於評估重要工具組別價值的最高及最低層級的輸入值。表中所列參數的加權平均值(若有提供)，是根據依賴輸入值進行估值的工具的公允價值計算所得。

J.P. MORGAN STRUCTURED PRODUCTS B.V.

財務報表附註(續)

12. 以公允價值計量的資產及負債(續)

第三級估值(續)

本公司認為，輸入值範圍及加權平均值並不反映輸入值不確定性的程度，或對本公司估計及假設的合理性評估。相反，彼等反映本公司所持多種工具的特徵以及工具在特徵範圍內的相對分佈。例如，兩份期權合約面對的市場風險及估值不明確程度可能相似，但由於期權合約的相關股份、年期或行使價不同，故隱含波動程度可能存在重大差異。

因此，不同期間及參數的輸入值範圍及加權平均值，會因本公司在每個財務狀況表日期所持工具的特徵而有所不同。

產品／工具	資產	負債	公允價值 淨額	主要估值 技術	不可觀察之 輸入值	輸入值 範圍	平均值(a)
於2024年12月31日	千美元	千美元	千美元				
衍生工具及 悉數出資的 場外金融工具	15,211,706	(2,060,098)	13,151,608	期權定價	股本關連性	38%—99%	58%
					股本—外匯關連性	(51)%—20%	(33%)
					股本波幅	5%—105%	36%
					利率息差波幅	30個基點—105個基點	65個基點
					外匯衍生工具—利率	(10)%—50%	12%
					—外匯關連性		
					利率—外匯關連性	(20)%—50%	5%
					利率關連性	1%—65%	28%
結構性票據	—	(13,405,685)	(13,405,685)	期權定價	股本關連性	38%—99%	58%
					股本—外匯關連性	(51)%—20%	(33%)
					股本波幅	5%—105%	36%
					利率息差波幅	30個基點—105個基點	65個基點
					外匯衍生工具—利率	(10)%—50%	12%
					—外匯關連性		
					利率—外匯關連性	(20)%—50%	5%
					利率關連性	1%—65%	28%
總額	15,211,706	(15,465,783)	(254,077)				

(a) 金額代表算術平均值

J.P. MORGAN STRUCTURED PRODUCTS B.V.

財務報表附註(續)

12. 以公允價值計量的資產及負債(續)

第三級估值(續)

產品／工具	資產	負債	公允價值 淨額	主要估值 技術	不可觀察之 輸入值	輸入值 範圍	平均值(a)
於2023年12月31日	千美元	千美元	千美元				
衍生工具及 悉數出資的 場外金融工具	10,498,095	(949,180)	9,548,915	期權定價	股本關連性 股本－外匯關連性 股本波幅 利率息差波幅 外匯衍生工具－利率 －外匯關連性 利率－外匯關連性 利率關連性	(1)%－99% (80)%－50% 7%－119% 27個基點－95個基點 0%－35% (20)%－20% 1%－60%	68% (25%) 28% 72個基點 9% 2% 30%
結構性票據	－	(9,623,634)	(9,623,634)	期權定價	股本關連性 股本－外匯關連性 股本波幅 利率息差波幅 外匯衍生工具－利率 －外匯關連性 利率－外匯關連性 利率關連性	(1)%－99% (80)%－50% 7%－119% 27個基點－95個基點 0%－35% (20)%－20% 1%－60%	68% (25%) 28% 72個基點 9% 2% 30%
總額	10,498,095	(10,572,814)	(74,719)				

a) 金額代表算術平均值

表格所呈列的類別乃根據產品類型作出綜合，並可能與財務狀況表的分類及顯示淨額的公允價值有所不同。

由於衍生工具與結構性票據之間的重大經濟對沖，兩者的有關輸入值被視為保持一致。

不可觀察輸入值的變動及範圍

以下討論個別詳述每項不可觀察參數的變動對公允價值計量的影響，以及不可觀察參數之間的相互關係(如相關及重要)。參數變動可能未必帶來獨立影響，因此一項不可觀察輸入值的變動，可能會令另一項不可觀察參數出現變化；倘兩項不可觀察參數之間有關連，則該等關連亦將於下文討論。可觀察參數及不可觀察參數(例如可觀察利率升高、不可觀察預付款比率下降)之間可能亦有關連，該等關連並未載入以下討論中。此外，就以下詳述的各項關連而言，一般亦適用於反向關係。

關連性－關連性計量兩項變數變動時的關係。關連性為衍生工具產品的定價參數，而其回報乃由一項或多項相關風險所推動。由於相關風險的性質，關連性參數乃與衍生工具的種類相關。倘參數是正相關，其中一項參數上升將導致另一項參數上升。倘參數是負相關，其中一項參數上升將導致另一項參數下降。關連性上升可導致公允價值計量上升或下降。例如，關連性持倉較短，關連性獨立上升一般將導致公允價值計量下降。

J.P. MORGAN STRUCTURED PRODUCTS B.V.

財務報表附註 (續)

12. 以公允價值計量的資產及負債 (續)

第三級估值 (續)

不可觀察輸入值的變動及範圍 (續)

波幅—波幅為工具、參數或市場指數預期回報根據該工具、參數或市場指數隨著時間改變而變化的價值所產生的變動的計量。波幅為期權的定價參數，包括權益期權及利率期權。一般而言，相關工具的波幅越高，該工具將承受更高風險。由於期權持倉較長，波幅獨立上升一般將導致公允價值計量上升。

使用綜合不可觀察之參數的方法估計金融工具的公允價值

已發行工具的價格風險乃透過與其他JPMorganChase公司的場外等額及抵銷金融交易對盤，以有效地對沖任何價格風險。於2024年12月31日，使用其他參數不會影響本公司的業績。因此，並無披露第三級金融工具的敏感度分析。

截至2024年12月31日止年度第三級資產及負債的變動

金融資產	債務及權益工具	衍生工具應收款項	金融資產總額
	千美元	千美元	千美元
於1月1日	9,447,512	1,050,583	10,498,095
於收益表確認的收益／(虧損) 總額	139,048	(941,835)	(802,787)
購買	17,235,212	3,529,518	20,764,730
結算	(13,546,424)	(1,166,060)	(14,712,484)
撥入第三級	596,612	322,618	919,230
撥出第三級	(306,699)	(1,148,379)	(1,455,078)
於12月31日	13,565,261	1,646,445	15,211,706
於12月31日所持金融工具的未實現收益／(虧損) 的變動	572,668	(687,044)	(114,376)

金融負債	衍生工具應付款項	結構性票據	金融負債總額
	千美元	千美元	千美元
於1月1日	949,180	9,623,634	10,572,814
於收益表確認的(收益)／虧損總額	(872,409)	182,697	(689,712)
購買	3,695,558	—	3,695,558
發行	—	17,510,878	17,510,878
結算	(1,109,088)	(14,094,410)	(15,203,498)
撥入第三級	268,726	289,034	557,760
撥出第三級	(871,869)	(106,148)	(978,017)
於12月31日	2,060,098	13,405,685	15,465,783
於12月31日所持金融工具的未實現(收益)／虧損的變動	(630,365)	234,527	(395,838)

J.P. MORGAN STRUCTURED PRODUCTS B.V.

財務報表附註 (續)

12. 以公允價值計量的資產及負債 (續)

第三級估值 (續)

截至2023年12月31日止年度第三級資產及負債的變動

金融資產	債務及權益工具	衍生工具應收款項	金融資產總額
	千美元	千美元	千美元
於1月1日	7,650,590	3,441,955	11,092,545
於收益表確認的虧損總額	(80,754)	(432,803)	(513,557)
購買	8,975,076	882,614	9,857,690
結算	(6,984,490)	(2,434,942)	(9,419,432)
撥入第三級	286,980	367,584	654,564
撥出第三級	(399,890)	(773,825)	(1,173,715)
於12月31日	9,447,512	1,050,583	10,498,095
於12月31日所持金融工具的未實現收益的變動	136,942	211,457	348,399
金融負債	衍生工具應付款項	結構性票據	金融負債總額
	千美元	千美元	千美元
於1月1日	1,289,750	9,743,141	11,032,891
於收益表確認的 (收益) / 虧損總額	(243,208)	530,270	287,062
購買	604,870	—	604,870
發行	(5)	8,869,479	8,869,474
結算	(533,726)	(9,560,485)	(10,094,211)
撥入第三級	26,855	213,271	240,126
撥出第三級	(195,356)	(172,042)	(367,398)
於12月31日	949,180	9,623,634	10,572,814
於12月31日所持金融工具的未實現虧損的變動	219,266	151,243	370,509

如上文所述，本公司的對沖交易按各元素入賬以確保與票據有關的風險悉數對沖，因此該等結構性票據及對沖的水平有所不同。於收益表確認收益／(虧損)，此乃由於第三級金融工具的公允價值變動，包括任何未實現收益／(虧損)的變動因不同公允價值等級分類的有關對沖工具的公允價值變動而產生同等或相反的影響所抵銷。

J.P. MORGAN STRUCTURED PRODUCTS B.V.

財務報表附註(續)

12. 以公允價值計量的資產及負債(續)

按重複基準以公允價值計量的工具於各級之間的轉移

截至2024年及2023年12月31日止年度，第一級及第二級之間並無轉移。

截至2024年12月31日止年度，由第二級轉入第三級包括以下各項：

- 資產9.192億美元，乃由衍生工具及悉數出資場外金融工具的可觀察性降低所推動。
- 負債5.578億美元，乃由結構性票據的可觀察性降低所推動。

截至2024年12月31日止年度，由第三級轉入第二級包括以下各項：

- 資產14.551億美元，乃由衍生工具及悉數出資場外金融工具的可觀察性升高所推動。
- 負債9.78億美元，乃由結構性票據的可觀察性升高所推動。

截至2023年12月31日止年度，由第二級轉入第三級包括以下各項：

- 資產6.546億美元，乃由衍生工具及悉數出資場外金融工具的可觀察性降低所推動。
- 負債2.401億美元，乃由結構性票據的可觀察性降低所推動。

截至2023年12月31日止年度，由第三級轉入第二級包括以下各項：

- 資產11.737億美元，乃由衍生工具及悉數出資場外金融工具的可觀察性升高所推動。
- 負債3.674億美元，乃由結構性票據的可觀察性升高所推動。

所有轉移均假設於其發生的年度之初發生。

並非於財務狀況表內以公允價值列賬的金融工具的公允價值

在財務狀況表不以公允價值入賬的某些金融工具以接近其公允價值的金額入賬，這是由於其短期性質及一般微不足道的信貸風險。這些工具包括現金及現金等價物、銀行透支、應收賬款及其他應收款，以及應付賬款及其他應付款。

本公司擁有不以公允價值計量的金融資產38.507億美元(2023年：24.743億美元)及金融負債32.049億美元(2023年：18.477億美元)。由於這些工具的短期性質，其於財務狀況表內的賬面值為公允價值之合理近似值。

13. 抵銷金融資產及金融負債

於2024年12月31日，無金融資產及負債於財務狀況表內抵銷(2023年：零美元)。

金融工具確認於按公允價值計入損益持有的金融資產及按公允價值計入損益持有的金融負債入賬，並受限於總淨額結算安排或其他類似安排，但66.577億美元(2023年：58.716億美元)的金額未於2024年12月31日予以抵銷。

14. 應付賬款及其他應付款

應付賬款及其他應付款按公允價值進行初始確認，其後採用實際利率法按攤銷成本計量。

	2024年	2023年
	千美元	千美元
應付賬款：一年後應付款項		
應付其他JPMorganChase公司的款項	1,200,000	—
	1,200,000	—
應付賬款：一年內應付款項		
應付賬款	75,532	59,235
應付其他JPMorganChase公司的款項	1,927,750	1,787,868
	2,003,282	1,847,103

本年度及上年度應付賬款及其他應付款主要包括收取其他JPMorganChase公司的抵押品。

J.P. MORGAN STRUCTURED PRODUCTS B.V.

財務報表附註 (續)

15. 股本

	2024年 千歐元	2023年 千歐元
法定股本		
90,000股 (2023年：90,000股) 每股面值1.00歐元的普通股	90	90
	2024年 千美元	2023年 千美元
已發行及繳足股本		
20,000股 (2023年：20,000股) 每股面值1.00歐元的普通股	26	26

根據荷蘭民事守則第二冊第373條規定，本公司就以歐元計值的股本重估持有法定儲備2,000美元。法定股本金額於年內並無變動。

16. 費用及佣金收入

所有費用及佣金收入2,370萬美元 (2023年：2,140萬美元) 乃來自其他JPMorganChase公司。

計入交易利潤包括指定為按公允價值計入損益的金融負債以及按公允價值計入損益持有的金融資產及負債的收益／(虧損) 淨額：

	2024年 千美元	2023年 千美元
指定為按公允價值計入損益的金融負債的虧損淨額	(797,020)	(1,034,182)
按公允價值計入損益持有的金融資產及負債的收益淨額	797,020	1,034,182
	—	—

17. 行政支出

	2024年 千美元	2023年 千美元
託管費用	14,962	12,324
發行費用	5,736	2,566
管理費用	1,448	1,530
核數師酬金	318	290
其他審核服務	15	11
其他行政支出	1,648	3,183
	24,127	19,904

J.P. MORGAN STRUCTURED PRODUCTS B.V.

財務報表附註(續)

18. 審核費用

審核費用類型	PwC Netherlands	其他PwC 網絡公司	2024年總額	PwC Netherlands	其他PwC 網絡公司	2023年總額
	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元
審核服務(不包括增值稅)	74	244	318	70	220	290
其他審核服務(不包括增值稅)	15	—	15	11	—	11

審核費用與2023年及2024年財務報表的審核有關，不論有關工作是否在該財政期間進行。

其他審核服務與就計劃更新出具的同意書有關。

19. 利息收入及支出

所有利息收入及支出均來自按攤銷成本持有的金融工具，其中1.479億美元(2023年：2.008億美元)為應收其他JPMorganChase公司的款項，1.198億美元(2023年：1.675億美元)為應付其他JPMorganChase公司的款項。

20. 所得稅支出

	2024年 千美元	2023年 千美元
所得稅支出：		
當期稅項	7,113	8,609
過往年度調整	(7)	—
利得稅	7,106	8,609
年內除稅前利潤	27,636	32,867
以適用稅率計算的稅項	7,110	8,465
不可扣稅支出	3	144
過往年度調整	(7)	—
所得稅支出	7,106	8,609

荷蘭的標準稅率為25.8%(2023年：25.8%)。不超過200,000歐元(2023年：200,000歐元)的部分的適用稅率為19%(2023年：19%)。實際稅率為25.7%(2023年：26.2%)。

經濟合作與發展組織(「經合組織」)第二支柱示範規則

經濟合作與發展組織(經合組織)已發佈與第二支柱有關的示範規則及相關指引。該等規則採用一種補足稅制度，旨在確保企業在每個司法權區至少按15%的稅率繳納所得稅。該等規則於2024年開始對企業生效。荷蘭自2024年1月1日起頒佈第二支柱立法。該等規則的應用仍在進行中，並將隨著經合組織及各司法權區發佈進一步指引而不斷發展。

國際會計準則委員會於2023年5月發佈國際會計準則第12號(修訂本)「所得稅」，引入與實施第二支柱規則的司法權區相關的遞延稅項記錄的強制性臨時豁免。本公司在確認及披露與第二支柱相關的補足稅有關的遞延稅項資產及負債資料時，已採用強制性豁免。因此，發生的任何補足稅均將作為發生期間的期間成本處理。

本公司在本年度並無與第二支柱相關的補足稅，因為預計其符合今年生效的臨時國別安全港規則。

J.P. MORGAN STRUCTURED PRODUCTS B.V.

財務報表附註(續)

21. 財務風險管理

風險是本公司業務活動的固有部分。本公司的整體目標是以平衡符合其客戶、顧客及投資者利益與保障本公司安全和穩健的方式管理其業務及相關風險。

公司與本公司相信，有效的風險管理要求(其中包括)：

- 培養本公司內部所有個人的責任感，包括識別及上報風險；
- 培養各業務線(「業務線」)及企業部門的風險識別、評估、數據及管理意識；及
- 建立風險管治及監督架構。

即使設有適當的企業監管，公司的風險管治架構仍以各業務線各自負責管理其業務固有的風險為原則。各業務線風險委員會負責有關其業務風險策略、政策(如適用)及控制的決定。因此，本公司內各業務線構成整個公司的風險管治架構部分。

風險偏好

公司的整體風險偏好受定量及定性風險的風險偏好框架所規管。公司的風險偏好定期由高級管理層(包括行政總裁及風險總監)設定及審批，並經由董事會風險委員會批准。透過評估定量及定性風險以監控並衡量公司承擔風險的能力與其列明的風險偏好一致。風險偏好結果向JPMC董事會風險委員會匯報。本公司依賴全公司的風險偏好框架。

以下章節概述本公司業務活動中固有的主要財務風險。

信貸風險

信貸風險是與客戶、交易對手或顧客的信貸狀況的違約或變化相關的風險。信貸風險管理負責監控及計量整個公司的信貸風險，並界定信貸風險政策和程序。信貸風險職能部門向公司風險總監報告。

預期信貸虧損計量

計量預期信貸虧損的方法

本公司通過預期信貸虧損(「預期信貸虧損」)撥備估計信貸減值。預期信貸虧損對按攤銷成本計量的金融資產進行確認。預期信貸虧損的計量必須反映：

- (a) 經評估一系列可能結果而釐定的公正及概率加權金額；
- (b) 貨幣的時間價值；及
- (c) 有關過往事件、目前(經濟)狀況及未來經濟狀況預測的合理及理據資料。

預期信貸虧損的計量亦反映本公司如何管理用於信貸風險目的的金融工具，如傳統信貸產品及非傳統信貸產品。本公司並無持有任何傳統信貸產品。非傳統信貸產品包括以攤銷成本計量的金融資產，當中包括應收賬款及其他應收款以及現金工具。

下表載列本公司於非傳統信貸產品類別內以攤銷成本計量的金融資產結餘：

財務狀況表類別	非傳統信貸產品	
	2024年	2023年
	千美元	千美元
資產		
應收賬款及其他應收款	197,078	1,079,350
現金及現金等價物	3,653,611	1,394,957

對於非傳統信貸產品，本公司綜合利用現有的撥備矩陣以及定量定性考慮因素估計預期信貸虧損。

J.P. MORGAN STRUCTURED PRODUCTS B.V.

財務報表附註 (續)

21. 財務風險管理 (續)

於年內，本公司並無就非傳統信貸產品結餘確認任何預期信貸虧損，此乃由於與該等風險有關的預期信貸虧損經評估後被視為微不足道。本公司用於計量非傳統信貸產品組合的預期信貸虧損方法取決於工具類別而定。有關財務狀況表項目的分析，請參閱下文信貸風險章節。

信貸風險

按金融資產劃分的財務狀況表風險

下表呈列本公司金融資產面臨的財務狀況表風險總額，當中未計及任何現存押記或經濟對沖。

	財務狀況表 風險總額 ^(a)	市場風險 所涵蓋的風險	風險緩解措施		於下列各方持有的 財務狀況表風險淨額：	
			總淨額結算 協議及其他	信貸風險淨額	JPMorganChase 公司	外部交易對手
	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元
於2024年12月31日的金融資產						
現金及現金等價物	3,653,611	—	—	3,653,611	3,612,040	41,571
按公允價值計入損益持有的金融資產	34,784,898	(27,995,271)	(6,657,686)	131,941	131,941	—
應收賬款及其他應收款	197,078	—	—	197,078	141,802	55,276
總額	38,635,587	(27,995,271)	(6,657,686)	3,982,630	3,885,783	96,847

	財務狀況表 風險總額 ^(a)	市場風險 所涵蓋的風險	風險緩解措施		於下列各方持有的 財務狀況表風險淨額：	
			總淨額結算 協議及其他	信貸風險淨額	JPMorganChase 公司	外部交易對手
	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元
於2023年12月31日的金融資產						
現金及現金等價物	1,394,957	—	—	1,394,957	1,349,193	45,764
按公允價值計入損益持有的金融資產	24,734,402	(18,265,533)	(5,871,617)	597,252	597,252	—
應收賬款及其他應收款	1,079,350	—	—	1,079,350	1,076,375	2,975
總額	27,208,709	(18,265,533)	(5,871,617)	3,071,559	3,022,820	48,739

(a) 風險總額379.882億美元 (2023年：269.339億美元) 乃於其他JPMorganChase公司持有。

本公司的信貸風險承擔和信貸風險緩解措施將於下文進一步說明。並未就非傳統信貸產品確認重大的預期信貸虧損撥備，進一步說明請參閱下文。

應收賬款及其他應收款

應收賬款及其他應收款主要包括應收其他JPMorganChase公司的款項，主要來自公司間應收賬款。

大部分應收其他JPMorganChase公司的款項與身為重要法人實體的交易對手有關。由於重要法人實體均充分資本化以確保即使在將JPMorganChase有序清盤的情況下重要法人實體仍能履行其全部責任，並屬於投資級別，故該等公司間應收款項計入第一階段，原因是彼等公司間應收款項由重要法人實體持有且被認為並無信貸風險增加而導致重大預期信貸風險。只有在債務人不再被認為是重要法人實體及有證據顯示債務人的信貸惡化或JPMorganChase解決方案所界定的若干支持觸發發生的情況下，應收重要法人實體的款項才會計入第二階段。應收重要法人實體款項並無信貸減值，原因是公司確保重要法人實體所實現資本化的充分程度高於公司解決方案的規定。本公司並無就該等結餘確認撥備。

J.P. MORGAN STRUCTURED PRODUCTS B.V.

財務報表附註(續)

21. 財務風險管理(續)

現金及現金等價物

本公司將其絕大部分存款存放於投資級別的銀行。本公司納入第一階段的現金及現金等價物，因為投資級機構被視為具有高素質信用及低違約風險，因此信貸風險的顯著增加被認為不太可能或不重大。本公司對該等結餘不確認撥備。

流動資金風險

流動資金風險指本公司將無法滿足其合約及或有財務責任的風險，或其沒有支持其資產及負債所需適當金額、組成及年期的資金及流動資金的風險。

流動資金風險管理

公司設有流動資金風險管理職能，作為第二道防線，其主要目標是對整個公司的流動資金風險進行獨立監督。流動資金風險管理的職責包括但不限於：

- 界定、監測及報告流動資金風險指標；
- 獨立建立及監測包括流動資金風險偏好在內的限額及指標；
- 制定分類、監測及報告限額違規行為的程序；
- 對流動資金風險管理程序進行獨立審查，根據流動資金風險管理的獨立審查框架評估其充分性及有效性；
- 監測及報告內部公司及法律實體的流動資金壓力測試、監管規定的指標，以及流動資金頭寸、財務狀況表差異及集資活動；及
- 批准或上報審查新的或更新的流動資金壓力假設。

流動資金管理

財政部及首席投資辦公室(「財政部及首席投資辦公室」)負責流動資金管理。公司流動資金管理的主要目標為：

- 確保公司的核心業務及重大法人實體能在正常經濟週期及受壓事件期間支持客戶需求、履行合約及或有財務責任；及
- 管理最佳的資金組合及流動資金來源的可用性。

作為公司整體流動資金管理策略的一部分，公司使用集中的全球方法管理流動性及資金，旨在：

- 優化流動資金來源及用途；
- 監控風險；
- 識別公司法人實體之間流動資金轉移的限制因素；及
- 在相關的情況下，在公司範圍及法人實體層面保持適當金額的流動資金盈餘。

就公司的流動資金管理而言，財政部及首席投資辦公室(「財政部及首席投資辦公室」)負責：

- 分析及了解公司、業務線及法人實體的資產及負債的流動資金特徵，考慮法律、監管及營運限制；
- 制定內部流動資金壓力測試假設；
- 定義及監控公司範圍內及法人實體特定的流動資金策略、政策、報告及應急籌資計劃；
- 管理公司批准的流動資金風險偏好允許及限制範圍內的流動資金；
- 管理是否遵守與資金及流動資金風險相關的監管要求；及
- 根據財務狀況表資產及負債以及若干財務狀況表外項目的有關流動資金特徵設定資金轉讓定價(「資金轉讓定價」)。

J.P. MORGAN STRUCTURED PRODUCTS B.V.

財務報表附註(續)

21. 財務風險管理(續)

流動資金風險(續)

本公司的發行活動以與其他JPMorganChase公司進行的交易作經濟對沖。倘若發行交易與對沖交易之結算相關時差可能引致資金需求，該等資金乃由參與交易之其他成員公司融資。與本公司發行的票據有關的合約付款主要由其他JPMorganChase公司擔保。

下表載列所有金融負債到期的詳情。

	2024年		2023年	
	少於1年	多於1年	總計	少於1年
	千美元	千美元	千美元	千美元
指定為按公允價值計入損益的金融負債	27,532,161	—	27,532,161	18,285,456
按公允價值計入損益持有的金融負債	7,252,737	—	7,252,737	6,448,946
銀行透支	1,644	—	1,644	641
應付賬款及其他應付款	2,003,282	1,200,000	3,203,282	1,847,103
	36,789,824	1,200,000	37,989,824	26,582,146

上述負債中包括與JPMorganChase其他公司持有的結餘112.841億美元(2023年：99.225億美元)。

市場風險

市場風險是與市場因素(如利率及外匯匯率、股權及商品價格、信貸息差或隱含波動率)變化對持作短期及長期資產和負債價值的影響相關之風險。

當本公司面臨市場風險時，將作為企業市場風險管理框架的一部分進行管理。

22. 管理資本

本公司管理資本的權益總額達6.517億美元(2023年：6.311億美元)，包括全部已發行股本、股份溢價儲備、法定儲備及保留收益。

董事負責制定有關管理本公司資本的目標、政策及程序，以及保存一套政策文件以協助彼等履行職務。

本公司並不受任何外界實施的資本規定所限制。

J.P. MORGAN STRUCTURED PRODUCTS B.V.

財務報表附註(續)

23. 關聯方交易

關聯方指：

(a) 本公司的董事及股東以及彼等擁有權益的公司

(b) 其他JPMorganChase公司

於年內並無董事收取本公司的酬金(2023年：零美元)。本公司亦無於2024年或2023年聘用任何僱員。

本公司的母公司資料詳列於附註1。於年內並無與母公司進行任何交易。

關聯方交易於年終時的未償付結餘及於年內有關正常業務活動的收入及支出如下：

年終時未償付結餘

	JPMorganChase 公司 2024年12月31日 千美元	JPMorganChase 公司 2023年12月31日 千美元
按公允價值計入損益持有的金融資產	34,234,375	24,508,365
應收賬款及其他應收款	141,802	1,076,375
現金及現金等價物	3,612,040	1,349,193
按公允價值計入損益持有的金融負債	(6,667,511)	(5,877,754)
指定為按公允價值計入損益的金融負債	(1,488,328)	(2,256,415)
應付賬款及其他應付款	(3,127,750)	(1,787,868)
銀行透支	(559)	(462)

截至所示日期止年度收入及支出

	JPMorganChase 公司 2024年12月31日 千美元	JPMorganChase 公司 2023年12月31日 千美元
收益淨額	1,209,405	380,430
費用及佣金收入	23,678	21,400
行政支出	(877)	(832)
利息收入淨額	28,046	33,326

J.P. MORGAN STRUCTURED PRODUCTS B.V.

其他資料

24. 建議從業績淨額中撥款

管理層建議將本年度利潤撥至保留收益。年內並無派付或建議股息（2023年：零美元）。

25. 資產負債表後事件

概無任何資產負債表後事項符合在此披露並對實體產生影響的標準。

董事會

S.E. Cheah

P.M. Schraal

R.G. Boks

S.E.J. Ruigrok

日期：2025年4月7日

J.P. MORGAN STRUCTURED PRODUCTS B.V.

其他資料

根據組織章程細則分配利潤

本公司的組織章程細則第八章第21條規定，須於股東大會的常規會議上釐定利潤的分配。管理委員會可議決派付中期股息的金額以資產淨額中可供分派的部分為限。股息須於年度財務報表獲通過而在賬目中表明准許派付股息後才可派付。



獨立核數師報告

致：J.P. Morgan Structured Products B.V.股東大會

就2024年財務報表發出的審計報告

我們的意見

我們認為根據歐洲聯盟（「歐盟」）所採納的國際財務報告準則會計準則及荷蘭民事守則第二冊第九部編製的J.P. Morgan Structured Products B.V.（「貴公司」）財務報表已真實而公平地反映貴公司於2024年12月31日的財務狀況，以及其截至該日止年度的業績及現金流量情況。

我們的審計工作

我們已對J.P. Morgan Structured Products B.V., Amsterdam 2024年的隨附財務報表完成審計。

該等財務報表包括：

- 於2024年12月31日的財務狀況表；
- 2024年的如下報表：收益表、全面收益表、權益變動表及現金流量表；及
- 財務報表附註，包括重大會計政策資料及其他附註解釋資料。

編製該等財務報表所採用的財務報告框架為歐盟所採納的國際財務報告準則會計準則及荷蘭民事守則第二冊第九部。

我們的意見基礎

我們已根據荷蘭法例（包括荷蘭審核準則）進行審計。我們根據該等準則的責任於報告中「我們審計財務報表的責任」一節內進一步說明。



我們相信，我們所獲得的審計憑證能充足和適當地為我們的意見提供基礎。

獨立性

根據歐盟有關公共利益實體法定審計具體要求的規定、「Wet toezicht accountantsorganisaties」(Wta，審計公司監督法案)、「Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assuranceopdrachten」(ViO，專業會計師道德守則的有關獨立性規範)及荷蘭的其他相關獨立性規範，我們獨立於J.P. Morgan Structured Products B.V.。此外，我們亦已遵照「Verordening gedrags- en beroepsregels accountants」(VGBA，荷蘭道德準則)。

我們的審計方法

我們在對整體財務報表進行審計並達成審計意見的前提下，就關鍵審計事項、斯詐及持續經營以及由此產生的事項設計審計程序。有關佐證我們意見的資料，例如我們與個別關鍵審計事項、審計方法斯詐風險及持續經營審計方法有關的發現及觀察結果已在此前提下處理，我們並不就該等事項發表獨立的意見或結論。

總覽及背景

J.P. Morgan Structured Products B.V.的主要業務為發行證書、認股權證及其他市場參與票據等證券化衍生工具，以及其後透過與其他JPMorganChase公司對沖就有關該等倉盤（其後稱為「票據、認股權證、衍生工具及與其他集團公司的對沖交易」）進行經濟對沖。我們特別注意下文所載貴公司營運所影響的重點領域：

作為設計審計的一部分，我們釐定財務報表的重要性及評估財務報表的重大錯誤陳述風險。尤其我們考慮董事會須作出重要判斷的內容，例如，涉及作出假設的重大會計估計及考慮固有不明確的未來事件。我們於考慮時關注（其中包括）與氣候變化相關的風險。

於財務報表附註5「關鍵會計估計及判斷」中，貴公司說明應用會計政策時的判斷範疇及估計不確定性的主要來源。由於證書、認股權證及市場參與票據的估值重大估計不確定性以及相關重大錯誤陳述固有的較高風險，以及與其他集團公司的對沖交易，我們將此載列於本報告的「關鍵審計事項」一節視為關鍵審計事項。



J.P. Morgan Structured Products B.V. 評估氣候變化對財務狀況的可能影響，提述董事報告的「氣候相關財務風險」一節。我們與董事會討論 J.P. Morgan Structured Products B.V. 的有關評估及管治，以及評估對財務狀況的潛在影響，包括有關假設及估計。氣候變化的預期影響不被視為關鍵審計事項。

我們保證審核團隊擁有貴公司審計所需的合適技能及能力。因此，我們的團隊包括估值領域的專家，尤其對於較複雜的金融工具。

我們的審計方法概要載列如下：

重要性
整體重要性：3.86億美元（2023年：2.72億美元）。
審計範圍
我們於三個地方進行審計工作：荷蘭、英國及美利堅合眾國。
關鍵審計事項
票據、認股權證及衍生工具的估值及與其他集團公司的對沖交易

重要性

我們的審計範圍受到採用重要性的影響，有關詳情於「我們審計財務報表的責任」一節中進一步說明。

根據我們的專業判斷，我們為重要性設定若干量化要求，包括下表所列整體財務報表的整體重要性。該等要求連同定性考慮，有助於我們釐定有關個別財務報表項目審計程序的性質、時間安排及範圍以及披露，以及整體評估可識別的錯誤陳述（單獨及匯總）對財務報表及我們意見的影響。

整體重要性	3.86億美元（2023年：2.72億美元）。
釐定重要性的基準	我們使用專業判斷釐定整體重要性。作為我們判斷的基準，我們使用資產總值的1%。
使用基準的理由	我們根據對財務報表使用者所需常見資料的分析，按照一般公認的審計慣例，使用資產總值作為主要基準。我們認為除稅前利潤並非合適的基準，原因是盈利能力並非貴公司財務表現的主要指標。貴公司的目的為發行結構性產品，因此資產總值被視為最相關及合適的基準。



在進行判斷時，我們亦考慮在性質上具重要性的錯誤陳述及／或可能的錯誤陳述。

我們與董事會協定，我們會向彼等報告審計過程所識別涉及超過3,800萬美元（2023年：2,700萬美元）的任何錯誤陳述，以及低於該金額而我們認為基於定性原因值得報告的錯誤陳述。

我們的審計範圍

貴公司業績綜合計入的最大集團的最終母公司為JPMorgan Chase & Co（「貴集團」）。貴公司的業務運作包含於貴集團的信息技術環境及程序監控之內。

考慮到我們對貴公司財務報表發表意見的責任，我們須對貴公司審計的指導、監督及表現承擔責任。在此方面，我們使用英國及美國JPMorgan Chase & Co集團公司的核數師進行的工作，為信息技術環境及上述相關監控提供保證。

倘工作由JPMorgan Chase & Co集團公司的核數師進行，我們會釐定對核數師組合成員作出指導及監督的性質、時間安排及範圍以及審查彼等的工作。除此之外，我們：

- 向JPMorgan Chase & Co集團公司的核數師發出集團審計指示，以設定對核數師的工作期望，並方便我們對核數師作出指導及監督以及審查彼等的工作；
- 作為規劃委聘工作的一部分，參與與貴集團公司核數師的討論，包括我們何時向核數師分派任務或程序，例如執行風險評估程序，或釐定對已識別及經評估的重大錯誤陳述風險作出審計回應的性質、時間安排及範圍；
- 在整個審計過程中與JPMorgan Chase & Co集團公司的核數師保持溝通，以監察核數師的工作進度。該等持續溝通的內容包括影響審計的執行、完成及匯報等的事宜；
- 查閱JPMorgan Chase & Co集團公司核數師的審計文件，並審閱核數師工作的相關部分；及
- 評估報告並發表意見，再與JPMorgan Chase & Co集團公司的核數師及董事會進行討論。

通過在成員層面執行上述程序，加上集團層面的額外程序，我們已獲得有關貴公司財務資料的充足及適當審計憑據，以為我們就財務報表達成意見提供基礎。

審計方法欺詐風險

我們識別並評估由於斯詐導致的財務報表重大錯誤陳述風險。在我們的審計過程中，我們了解J.P. Morgan Structured Products B.V. 及環境及內部監控系統的組成部分。這包括董事會的風險評估流程、董事會應對斯詐風險及監控內部監控系統的流程。

我們就因欺詐引致的重大錯誤陳述風險評估內部監控系統的設計及相關方面，尤其欺詐風險評估以及（其中包括）行為準則、舉報程序。我們評估設計及實施，在認為適當的情況下測試可減少欺詐風險的內部監控的運行有效性。

我們就其是否知悉任何實際或疑似欺詐行為向董事會成員作出查詢，並無發現可能導致重大錯誤陳述的實際或疑似欺詐行為的信號。

作為我們識別欺詐風險過程的一部分，我們評估與財務報告欺詐、資產挪用、賄賂及貪污有關的欺詐風險因素。我們評估該等因素是否顯示存在由於斯詐導致的重大陳述風險。

我們識別出以下欺詐風險並執行以下具體程序：

識別欺詐風險	我們的審計工作及觀察
管理層凌駕於監控之上的風險 董事具有特殊地位可進行欺詐，原因在於董事會可操縱會計記錄並透過凌駕於其他有效的監控編製欺詐性財務報表。 此乃在所有的審計中，我們關注管理層凌駕於監控之上的風險的原因： - 財務報表編製過程中日記賬分錄及其他調整的適當性； - 釐定重大會計估計；及 - 貴公司日常業務過程之外的重大交易（如有）。	我們評估旨在減輕管理層凌駕監控的風險之相關內部監控措施的設計與實施。我們同時測試與系統存取及變更管理相關的資訊安全監控。 我們根據特定的風險準則選定日記賬分錄，特別是高級管理層發佈的任何日記賬分錄。 我們亦對管理層在重大會計估計中作出的假設及判斷執行特定的審計程序，特別是與若干較複雜的金融工具的估值有關的假設及判斷。我們執行的審計程序請參閱「關鍵審計事項」一節。 我們並無發現貴公司於日常業務過程以外有任何重大交易。 在管理層凌駕於董事會監控之上的風險方面，我們的工作並無發現有關欺詐或欺詐嫌疑的具體跡象。

我們在審計中加入不可預測因素。我們審閱與監管機構的信件。在審計期間，我們對欺詐跡象維持高度警覺。此外，我們考慮其他審計程序的結果，評估是否有任何結果顯示存在欺詐或不遵守法律及規定的狀況。

審計方法持續經營

董事會基於實體持續經營並且自財務報表編製日期起將繼續經營其所有業務至少12個月的假設編製財務報表。

我們評估董事會持續經營評估的程序包括 (其中包括)：

- 考慮董事會是否識別出可能對實體持續經營能力產生重大疑慮的事件或情況；
- 考慮董事會的持續經營評估是否包括我們透過審計及向董事會詢問董事會對其持續經營評估所依據的最重要假設獲知的所有相關資料。其中包括董事會考慮到貴公司的財務業績及財務狀況；
- 了解及評估貴公司當前的財務狀況及財務預測；
- 評估貴公司的發行是否與其他JPMorgan Chase & Co公司的衍生工具進行經濟對沖；
- 透過對評級機構的可觀察數據、信貸息差的發展、當前財務數據及其他公開可用數據的評估，評估票據擔保人(主要為JPMorganChase公司)的財務狀況；及
- 向董事會作出詢問，以了解就他們所知在董事會評估期間之後是否存在持續經營風險。

我們的程序並無導致與董事會在持續經營假設時使用的假設及判斷相反的結果。

關鍵審計事項

關鍵審計事項指以我們專業的判斷認為財務報表的審計最為重要的事項。我們與董事會溝通關鍵審計事項，但此並非我們的審計釐定及討論的所有事項的綜合反映。本節中，我們概述關鍵審計事項，並包括我們就該等事項所進行審計程序的概要。

由於貴公司的性質，關鍵審計事項不會按年大幅變動。

關鍵審計事項	我們的審計工作及觀察
票據、認股權證、衍生工具及與其他集團公司的對沖交易的估值	我們評估相關業務流程的設計，並測試各相關監控運作是否有效。包括： • 評估獨立價格核證監控的設計並測試其運行的有效性，包括評估使用的第三方定價來源；

關鍵審計事項

請參閱會計政策附註4.3.1第iv分節「按公允價值計入損益的金融資產及金融負債」、第v分節「指定為按公允價值計入損益的金融資產及金融負債」、附註4.4「公允價值」、附註5「關鍵會計估算及判斷」、附註7「按公允價值計入損益持有的金融資產」、附註10「指定為按公允價值計入損益的金融負債」、附註11「按公允價值計入損益持有的金融負債」及附註12「以公允價值計量的資產及負債」分節。

於2024年12月31日，指定為按公允價值計入損益的金融負債及按公允價值計入損益持有的金融負債（及按公允價值計入損益持有的金融資產的等價金額）為347.85億美元。

指定為按公允價值計入損益的金融負債包括結構性票據。按公允價值計入損益持有的金融負債包括市場參與認股權證及衍生工具掛鉤產品。該等金融負債（尤其是債務工具），連同使用估值模式及定價參數確定估值的嵌入式衍生工具一併發行，並涉及管理層對第二級及第三工具的判斷。

涉及結構性票據負債的公允價值變動的市場風險，由與其他集團公司的對沖交易所抵銷。

該等金融工具的公允價值乃使用涉及不同程度判斷的估值方法釐定。在行使判斷時，董事會釐定最適當的假設及估值方法。

更複雜及流動性較差的衍生金融工具的估值可能具有更大的估計不確定性，原因是活躍市場有限或不存在，因此支持估值的可觀察證據較少。該等產品亦可以屬客製化性質，並且通常需要加入更多判斷的估值方法。

鑒於所持資產及負債的規模、該等倉盤的性質及所需的審計工作，我們認為票據、認股權證、衍生工具及與其他集團公司的對沖交易的估值為關鍵審計事項。

我們的審計工作及觀察

- 委聘估值專家評估模型驗證及批准監控；及
- 評估及測試對數據輸入及市場信息的監控。

根據我們對監控的測試，我們確定依靠上述監控實現我們的審計目的屬恰當之舉。

此外，我們亦進行以下實質性測試：

- 我們動用估值專家，使用我們的模型及獨立來源的定價信息（如有可能）對一些工具樣本進行重估。對於我們利用管理層的參數重估工具的樣本，我們評估所使用參數的合理性；
- 我們審查抵押品糾紛及其他事件，該等事件可為估值的適當性提供證據；
- 我們對經濟對沖交易的完整性及準確性進行測試，以確保貴公司設有相關的經濟對沖；及
- 我們評估有關按公允價值計入損益持有的金融資產及按公允價值計入損益持有的金融負債的估值披露是否足夠，以評估是否遵守歐盟所採納的國際財務報告準則會計準則內的披露要求。

就年報所載其他資料的匯報

年報載有其他資料。這包括年報中除財務報表及我們的核數師報告之外的所有資料。



根據下文所載已執程序，我們斷定其他資料：

- 與財務報表一致且並無重大錯誤陳述；及
- 載有有關董事報告的所有資料及荷蘭民事守則第二冊第九部規定的所有其他資料。

我們已查閱其他資料。根據我們於財務報表或其他資料審計中所知及了解，我們已考慮其他資料是否載有重大錯誤陳述。

通過執行我們的程序，我們符合荷蘭民事守則第二冊第九部及荷蘭準則720的規定。該等程序的範圍遠不及我們審核財務報表時所執行的程序範圍。

董事會負責編製其他資料，包括董事報告及荷蘭民事守則第二冊第九部規定的其他資料。

就其他法律及監管規定及ESEF的匯報

我們的委任

我們獲委任為J.P. Morgan Structured Products B.V.的核數師。此前，股東於2021年4月13日舉行的股東週年大會上通過一項決議案。我們每年均獲股東續聘，現時連任期合共為4年。

歐洲單一電子格式(ESEF)

J.P. Morgan Structured Products B.V.按ESEF編製年報。該要求載於歐盟授權條例第(EU) 2019/815號關於單一電子報告格式規範的監管技術標準（以下簡稱：ESEF RTS）。

我們認為，以XHTML格式編製的年報，包括J.P. Morgan Structured Products B.V.的財務報表在所有重大方面均符合ESEF RTS要求。

董事會負責根據ESEF RTS編製包括財務報表的年報。

我們的責任為就我們對年報是否符合ESEF RTS要求的意見獲取合理保證。



我們根據荷蘭法律，包括荷蘭標準3950N「Assuranceopdrachten inzake het voldoen aan de criteria voor het opstellen van een digitaal verantwoordingsdocument」（與遵守數字報告標準有關的保證工作）進行審查。

我們的審查其中包括：

- 了解實體的財務報告流程，包括編製XHTML格式的年報。
- 識別及評估年報在所有重大方面不符合ESEF RTS的風險，並設計及執行應對該等風險的進一步保證程序，以為我們的意見提供基礎，包括檢查XHTML格式的年報是否符合ESEF RTS要求。

並無禁止的非審計服務

就我們所知及所信，我們並未提供歐洲法規第5(1)條關於公共利益實體法定審計的具體要求所禁止的非審計服務。

提供的服務

除審計外，我們在法定審計相關期間向貴公司提供的服務於財務報表附註18中披露。

就財務報表及審計的責任

董事會的責任

董事會負責：

- 根據歐盟所採納的國際財務報告準則會計準則及荷蘭民事守則第二冊第九部編製並公平地呈列財務報表；及
- 執行就董事會所確定為了編製不存在重大錯誤陳述（不論是否由於欺詐或錯誤而導致的錯誤陳述）的財務報表而屬必要的內部監控。



於編製財務報表時，董事會負責評估貴公司繼續持續經營的能力。基於上述財務報告框架，董事會須使用持續經營會計基準編製財務報表，惟董事會計劃清算貴公司或終止經營，或沒有其他可行的選擇而必須如此操作則除外。董事會須於財務報表中披露可能對貴公司按持續經營基準繼續經營的能力構成重大疑問的事件及情況。

我們審計財務報表的責任

我們負責計劃並執行審計工作，以獲取充足且合適的審計憑證，為我們的意見提供基礎。我們的意見旨在就整體財務報表是否不存在由於欺詐或錯誤導致的重大錯誤陳述而獲得合理的保證，並發出載有我們意見的核數師報告。合理的保證為高度保證但並非絕對保證，且無法保證根據荷蘭審核準則進行的審計將始終能偵測到存在的重大錯誤陳述。錯誤陳述可能由於欺詐或錯誤而導致。尚可合理地預期錯誤陳述可能影響使用者根據財務報表而作出的經濟決定，則該等陳述在個別或整體上被視為具重大。

重要性影響我們審核程序的性質、時間及範圍以及就已識別錯誤陳述對我們意見的影響的評估。

我們的報告附錄部分載有關於我們所負責工作的更詳盡描述。

烏特勒支，2025年4月7日

PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.

正本由T.M.B. van de Lagemaat RA 簽立

J.P. MORGAN STRUCTURED PRODUCTS B.V. 2024年財務報表的核數師報告附錄

除我們的核數師報告所包括的內容外，我們進一步於本附錄中載列我們對財務報表審計的責任，並解釋審計所涉及的内容。

核數師審計財務報表的責任

我們於整個審計中，一直按照荷蘭審核準則、道德要求及獨立性要求執行專業判斷，以及保持一貫的專業謹慎。我們的審計包括 (其中包括) 以下：

- 識別及評估財務報表重大錯誤陳述的風險 (不論是否由於欺詐或錯誤而導致的錯誤陳述)，設計及實施審計程序以應對該等風險，並獲取足夠且適當審計憑證，為我們的意見提供基礎。未能偵測因欺詐導致的重大錯誤陳述較因錯誤導致的重大錯誤陳述有更大風險，原因為欺詐可能涉及合謀、偽造、故意遺漏、失實陳述或故意凌駕內部監控。
- 了解與審計相關的內部監控，以設計就有關情況屬恰當的審計程序，但並非為貴公司內部監控的有效性發表意見的用途。
- 評估董事會使用的會計政策是否恰當，以及作出的會計估算及相關披露是否合理。
- 就董事使用持續經營會計基準的適當性作出結論，並根據獲取的審計憑證，就可能對貴公司按持續經營基準繼續經營的能力構成重大疑問的事件及／或情況是否存在重大不確定性作出結論。倘我們的結論為存在重大不確定性，我們須於核數師報告對財務報表的相關披露加以關注，或倘該等披露不充足，則須修訂我們的意見。我們的結論乃基於我們截至核數師報告日期已獲取的審計憑證，以及我們對整體財務報表的意見而作出。然而，未來事件或情況可能導致貴公司終止按持續經營基準繼續經營。
- 評估財務報表的整體呈列、結構及內容 (包括披露)，以及評估財務報表是否以達到公平呈列的方式反映有關交易及事件。



我們就（其中包括）審計的規劃範圍及時間以及重大審計發現（包括我們在審計過程中識別的內部監控任何嚴重不足）與董事會溝通。就此方面，我們亦根據歐盟規定第11條有關公共利益實體法定審計的具體要求向審核委員會發出補充報告。本補充報告載列的資料與我們在本核數師報告的審計意見一致。

我們向董事會提供一份聲明，表示我們已遵守有關獨立性的相關道德要求，並且就所有關係及其他可能合理地認為會影響我們的獨立性的事項，以及為消除威脅而採取的相關行動或實施保障措施（如適用）與董事會進行溝通。

有關與董事會溝通的事項，我們將對本期間財務報表審計最為重要的事項釐定為關鍵審計事項。我們會於核數師報告說明該等事項，惟法律或法規禁止公開披露有關事項，或於極其少見的情況下，我們由於合理預期傳達某一事項的不利後果超過其公眾利益而釐定不應在我們的報告中傳達的事項則除外。

本公司董事之變動

基本上市文件第85頁標題為「董事及高級職員」一節應以下文完全替代：

董事及高級職員

JPMSP董事會由行政、管理及監管組織組成。JPMSP各董事的姓名及職位載列如下：

姓名	職位	辦公地址
Arend Doppenberg	董事總經理	Luna ArenA, Herikerbergweg 238, 1101 CM Amsterdam, The Netherlands
Priscilla Marisa Schraal	董事總經理	Luna ArenA, Herikerbergweg 238, 1101 CM Amsterdam, The Netherlands
Rense Gerard Boks	董事總經理	Luna ArenA, Herikerbergweg 238, 1101 CM Amsterdam, The Netherlands
Sim Ee Cheah	董事總經理	香港干諾道中8號遮打大廈26樓

Doppenberg先生、Schraal女士及Boks先生之主要外間職務是受僱於1970年在荷蘭成立的信託公司TMF Netherlands B.V.。Cheah女士為JPMorganChase投資銀行部的董事總經理，而Cheah女士概無履行就對JPMSP作為發行人而言屬重大的任何主要外間職務。所有董事將一直在任，直至免職為止。

除Doppenberg先生、Schraal女士及Boks先生對TMF Netherlands B.V.所負職責外，上述JPMSP董事對JPMSP所負職責與其私人利益及／或外間職務並不存在任何重大潛在的利益衝突。

有關本公司及擔保人之法定及一般資料

法定的同意

作為根據美國聯邦法成立的國家銀行組織，擔保人有權作出擔保。各項發行結構性產品將獲得擔保的利益。

無重大不利轉變及訴訟

除基本上市文件「有關擔保人的資料」一節及本補充披露文件「發行人截至2024年12月31日止年度之年報」一節所披露者外，自本公司或擔保人（視情況而定）最近期（以合併基準）刊發經審核財務報表日期以來，本公司或擔保人的財務狀況並無出現就結構性產品的任何發行而言，會對本公司履行本身責任或擔保人履行其擔保責任的能力有重大不利影響的重大不利轉變。

除上市文件披露者外，就本公司及擔保人之所知及所信，本公司及擔保人分別就結構性產品的任何發行而言，並無尚未了結或面臨威脅的任何訴訟或重大申索。

擔保人的信貸評級

於緊接本補充披露文件刊發日期前當日，擔保人的長期債務信貸評級獲標普環球評級公司(S&P Global Ratings)評為 AA- 級（穩定展望）及穆迪投資者服務公司(Moody's Investors Service, Inc.)評為 Aa2 級（發展中展望）。

有關發行人的財務資料

本公司的核數師PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.同意按本補充披露文件所載的形式及涵義，於本補充披露文件轉載其日期為2025年4月7日的獨立核數師報告（有關本公司截至2024年12月31日止年度的年度財務報表），且並無撤回其同意書。上述報告並非為載入本補充披露文件而編製。

PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.概無持有本公司或本集團任何成員公司的股權，亦無持有可認購或提名他人認購本公司的證券或本集團任何成員公司的證券之權利（不論可強制執行與否）。

參與各方

發行人

J.P. Morgan Structured Products B.V.
Luna ArenA
Herikerbergweg 238
1101 CM Amsterdam
The Netherlands

擔保人

JPMorgan Chase Bank, National Association
383 Madison Avenue
New York, New York 10179
United States of America

經辦人

J.P. Morgan Securities plc
25 Bank Street
Canary Wharf
London E14 5JP
England

J.P. Morgan Securities (Asia Pacific) Limited
香港
干諾道中8號
遮打大廈23-29樓

流通量提供者

J.P. Morgan Broking (Hong Kong) Limited
香港
干諾道中8號
遮打大廈23-29樓

發行人及擔保人的 法律顧問

(香港法律)

金杜律師事務所
香港
中環
皇后大道中15號
置地廣場
告羅士打大廈
13樓

代理人

J.P. Morgan Securities (Asia Pacific) Limited
香港
干諾道中8號
遮打大廈23-29樓

發行人的核數師

PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.
Thomas R. Malthusstraat 5
1066 JR Amsterdam, P.O. Box 90357
1006 BJ Amsterdam
The Netherlands

擔保人的核數師

PricewaterhouseCoopers LLP
獨立核數師
300 Madison Avenue
New York, New York 10017
United States of America