

# 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)、刊發日期為2025年4月28日之補充披露文件(第一份補充披露文件)、刊發日期為2025年9月3日之補充披露文件(第二份補充披露文件)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、第一份補充披露文件、第二份補充披露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、基本上市文件、第一份補充披露文件及第二份補充披露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分，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、本公司基本上市文件、第一份補充披露文件及第二份補充披露文件，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9月30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2025年6月30日止六個月之未經審核財務報表。\*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(包括第一份補充披露文件、第二份補充披露文件及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、第一份補充披露文件、第二份補充披露文件、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](http://www.hkexnews.hk))以及發行人網站(<http://www.jpwwarrants.com.hk>)瀏覽。

Copies of our base listing document, the first supplemental disclosure document, the second supplemental disclosure document, this supplemental disclosure document and the relevant launch announcement and supplemental listing document (together with the 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](http://www.hkexnews.hk) and the issuer's website at <http://www.jpwwarrants.com.hk>.

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。

\* 發行人截至2025年6月30日止六個月之未經審核財務報表未經發行人的核數師或擔保人的核數師審閱。

# 目錄

頁數

|                                   |    |
|-----------------------------------|----|
| 發行人截至2025年6月30日止六個月之未經審核財務報表..... | 4  |
| 有關本公司及擔保人之法定及一般資料.....            | 44 |

**發行人**  
**截至2025年6月30日止六個月之**  
**未經審核財務報表**

本節載列發行人截至2025年6月30日止六個月之未經審核財務報表(發行人2025年中期財務報表)。<sup>\*</sup> 發行人2025年中期財務報表內所指之頁數，乃指發行人2025年中期財務報表原本之頁數。

<sup>\*</sup> 發行人2025年中期財務報表未經發行人的核數師或擔保人的核數師審閱。

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

(商會編號：34259454)

截至2025年6月30日止六個月期間的財務報表

# J.P. MORGAN STRUCTURED PRODUCTS B.V.

## 截至2025年6月30日止六個月期間的中期報告

| 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      |

# 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2025年6月30日止六個月期間的報告及中期財務報表。

### 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與其他JPMorganChase公司對沖交易的價值變動等額抵銷。

### 業務回顧

期內，本公司繼續發行結構性產品。發行結構性產品所得款項透過若干經濟對沖安排轉至其他JPMorganChase公司。進行有關對沖安排的主要目的是為對沖本公司有關發行活動的各類風險。期內，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。

### 2025年半年概要

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) 功能貨幣兌其他相關貨幣的匯率變動風險。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。

半年度收益表載於第10頁。截至2025年6月30日止期間，本公司錄得除所得稅前利潤2,030萬美元，而截至2024年6月30日止期間則錄得1,560萬美元。本公司的除所得稅前利潤指扣除支出後的已收利息收入、費用及佣金收入。利潤增加乃由於存放於其他JPMorganChase實體的存款所產生的收入的利率上升所致，部分被已收抵押品的利息支出增加所抵銷。此外，行政支出的增加由託管及發行費用推動，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2025年6月30日的資產總額為492.697億美元，而截至2024年12月31日止年度則為386.415億美元。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2025年6月30日的負債總額為486.029億美元，而截至2024年12月31日止年度則為379.898億美元。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11。

### 主要表現指標(「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。業務活動預期是用來監察業績。有關公司的主要表現指標的更詳盡說明，載於JPMorgan Chase & Co.的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、商品及所謂「替代工具」(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年全年的展望應結合全球經濟、金融市場活動、地緣政治及競爭環境、客戶業務水平以及本公司業務所在國家的監管及立法發展的背景進行審視。該等相互關聯的因素均會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、金融與經濟制裁的遵守情況及上升的網絡攻擊風險。

# J.P. MORGAN STRUCTURED PRODUCTS B.V.

## 董事報告 (續)

### 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，而有關考慮因素包括對營運能力的影響、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和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可見將來繼續營運，並在編製半年年報及財務報表時持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對財務及營運風險，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20)。

### 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的2024年年報表格10-K內。該報告可於以下網址 <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並可透過多種方式呈現，包括欺詐行為、業務中斷 (包括因超出公司控制範圍的特別事件引起的事件)、網絡攻擊、僱員行為不當、違反適用法律法規，以及供應商或其他第三方提供商未能履行協議。根據本公司的財務狀況、業務特點以及經營所處市場監管環境，營運風險管理人員嘗試將營運風險管理在適當水平。

公司的控制及風險管理的重心為業務線 (「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

營運風險能以多種方式呈現。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欺詐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。大量資源已被投入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。

公司已面臨及預期將繼續面臨在地緣政治緊張局勢加劇的背景下網絡攻擊的數目及複雜性增加。為解決增加的風險 (例如增加的監控威脅)，公司合理地實施預防措施及控制。

# 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)

持續的業務擴張可能會使公司暴露在潛在的新威脅以及更廣的監管審查，包括引入新的網絡安全要求。公司持續增加對提升其網絡防護能力之重大投資，並通過加強其與適當政府及執法部門及其他商家的合作關係，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。公司積極參與內部與執法機構、政府官員、同行及行業團體討論及模擬網絡安全風險問題，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、中央儲蓄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，有關合作方之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的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。

為了協助保護公司的基礎設施、資源及資訊的保密性、完整性和可用性，公司管有一個資訊安全計劃，以預防、檢測和應對網絡攻擊。有關公司的資訊安全計劃、改動的建議、網絡安全的政策和做法，持續提升安全之工作，及應對重大網絡安全事件的能力，會定期向審核委員會提供更新資料。此外，公司亦制定網絡安全事件回應計劃 (「IRP」)，目的為讓公司能應對可能的網絡安全事件，與執法部門及其他政府機構協調有關應對，並在適用情況下通知顧客及客戶。於其他重點領域中，IRP目的為降低與網絡安全事件相關的內幕交易風險 (包括各種升級點)。

### 業務及技術彈性風險

發生中斷可能由於公司及本公司無法控制的因素，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、規定及規例或行為守則以及自主監管組織標準的風險。

各業務線及企業部門對管理其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，並對業務營運進行獨立審查、監督和監察，重點關注適用於向顧客及客戶交付公司產品及服務的法律、規則及規例有關的合規情況。

該等合規風險涉及業務線、企業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、與顧客及客戶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、規則及規定相關的風險。合規風險亦為公司受託業務中固有的風險，包括未能執行適用的審慎標準、未能符合受託顧客及客戶的最佳利益，或未能公平對待受託顧客及客戶。

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管理人員領導。區域CCOR主管(包括EMEA合規總監)作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進行監督及協調。

#### 行為守則

公司已設立一套行為守則(「守則」)，當中載列公司期望僱員須始終以誠信的態度行事。守則訂明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營運所在的市場及社區的行為之守則。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法規的行為。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」)舉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行為不當可能導致不公平對待客戶或顧客的後果、影響公司及本公司經營所在市場誠信、對僱員或公司造成傷害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) 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、與顧客及客戶的協議以及公司及本公司提供的產品及服務所產生的法律責任所造成。

##### 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，包括與該等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，並就有關變動提供建議；
- 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。

法律部為公司選擇、聘請及管理外部顧問以管理外部顧問參與的所有事項。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門成員就重大法律事項向公司董事會及審核委員會報告。各地區 (包括EMEA) 均設有法律顧問，負責管理該地區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、交易對手、顧客、社區、投資者、監管機構或僱員) 的作為或不作為可能對外界對公司誠信的觀感造成不利影響以及削弱公眾對公司能力的信心的風險。聲譽風險於公司的層面進行評估及界定，且適用於本公司。

可能引致聲譽風險的事件類型廣泛多樣，可由公司的僱員、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。該等事件或會導致財務虧損、訴訟、監管執法行動、罰款、處罰或其他制裁，並且或會對公司造成其他損害。

##### 組織及管理

聲譽風險管理屬於一個獨立的風險管理職能，旨在建立管理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職責：

- 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
- 透過支持對公司聲譽風險問題進行統一的識別、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。於決定是否推出新產品、進行交易或開展客戶關係、進入新的司法權區、啟動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員工均有責任考慮公司的聲譽。在評估公司聲譽風險時，環境影響及社會問題逐漸成為重要的考慮因素，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

氣候風險指與氣候變化對公司、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 (信貸及投資、市場、營運及策略風險) 類型的風險驅動因素。氣候風險被分為實體風險及過渡風險。

實體風險涉及因氣候不斷變化而帶來的經濟成本及財務損失。急性實體風險的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。慢性實體風險的驅動因素包括較為長期的氣候變化，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所運用的能力，而公司將此等風險視作其各類風險的驅動因素。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JPMorganChase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，本公司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6月30日止期間毋須提交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20。

#### 業績及股息

本期間業績載於第10頁，並顯示本公司於本期間的稅後利潤為1,510萬美元 (2024年6月30日：1,160萬美元)。

本公司的財務狀況表載於第9頁。於2025年6月30日，本公司的資產總額及權益總額分別為492.697億美元 (2024年：386.415億美元) 及6.667億美元 (2024年：6.517億美元)。

期內並無派付或建議股息 (2024年：零美元)。

#### 報告期後事項

據董事所知，於2025年6月30日後至該等財務報表獲批准刊發前，概無發生任何事件或出現任何情況可對本公司的財務狀況或業績構成重大影響並須於該等財務報表作出具體披露。

## J.P. MORGAN STRUCTURED PRODUCTS B.V.

### 董事報告 (續)

#### 董事

於期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        |                  |
| P.M. Schraal       |                  |
| R.G. Boks          | (於2025年3月17日獲委任) |
| A. Doppenberg      | (於2025年4月15日獲委任) |
| J.C.P. van Uffelen | (於2025年3月17日辭任)  |
| S.E.J. Ruigrok     | (於2025年4月15日辭任)  |

#### 董事會的組成

董事會的人數及組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Uffelen先生辭任後，Boks先生於2025年3月17日獲委任接替其職務，保持現有的性別平衡。同樣地，Ruigrok先生辭任後，Doppenberg先生於2025年4月15日獲委任接替其職務。董事會認識到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2025年6月30日止期間的資產、負債、財務狀況及利潤，及
- b) 截至2025年6月30日止期間的中期報告，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2025年6月30日的狀況，本公司於2025年上半年的發展及表現，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（包括本公司及根據歐盟委員會的建議所組成的全部非管理層、獨立董事）。特許狀、會員、職務及責任之詳情載於公司網站。

## J.P. MORGAN STRUCTURED PRODUCTS B.V.

### 董事報告 (續)

第9頁至第37頁的財務報表已經由董事會於2025年9月9日批准刊發，並由下列人士代表簽署：

---

S.E.Cheah

---

P.M. Schraal

---

R.G. Boks

---

A. Doppenberg

日期：**2025年9月9日**

J.P. MORGAN STRUCTURED PRODUCTS B.V.

於2025年6月30日的財務狀況表  
(分配利潤前)

|                   |    | 未經審核<br>2025年<br>6月30日 | 2024年<br>12月31日 |
|-------------------|----|------------------------|-----------------|
|                   | 附註 | 千美元                    | 千美元             |
| 資產                |    |                        |                 |
| 流動資產              |    |                        |                 |
| 按公允價值計入損益持有的金融資產  | 6  | 44,449,580             | 34,784,898      |
| 應收賬款及其他應收款        | 7  | 102,188                | 197,078         |
| 現金及現金等價物          | 8  | 4,712,766              | 3,653,611       |
| 當期稅項資產            |    | 5,131                  | 5,890           |
| 資產總額              |    | 49,269,665             | 38,641,477      |
| 負債                |    |                        |                 |
| 非流動負債             |    |                        |                 |
| 應付賬款及其他應付款        | 13 | 2,100,000              | 1,200,000       |
| 流動負債              |    |                        |                 |
| 指定為按公允價值計入損益的金融負債 | 9  | 35,257,191             | 27,532,161      |
| 按公允價值計入損益持有的金融負債  | 10 | 9,192,389              | 7,252,737       |
| 應付賬款及其他應付款        | 13 | 2,046,994              | 2,003,282       |
| 銀行透支              | 8  | 6,350                  | 1,644           |
| 負債總額              |    | 48,602,924             | 37,989,824      |
| 權益                |    |                        |                 |
| 本公司權益股東應佔資本及儲備    |    |                        |                 |
| 股本                | 14 | 26                     | 26              |
| 股份溢價儲備            |    | 499,997                | 499,997         |
| 法定儲備              |    | 2                      | 2               |
| 保留收益              |    | 151,628                | 131,098         |
| 業績淨額              |    | 15,088                 | 20,530          |
| 權益總額              |    | 666,741                | 651,653         |
| 負債及權益總額           |    | 49,269,665             | 38,641,477      |

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2025年6月30日止期間的收益表 (未經審核)

| 截至六個月止期間      |    | 附註 | 未經審核<br>2025年6月30日 | 未經審核<br>2024年6月30日 |
|---------------|----|----|--------------------|--------------------|
|               |    |    | 千美元                | 千美元                |
| 費用及佣金收入       | 15 |    | 13,254             | 12,906             |
| 行政支出          | 17 |    | (13,555)           | (12,659)           |
| 外匯 (虧損)／收益淨額  |    |    | (322)              | 75                 |
| 經營 (虧損)／利潤    |    |    | (623)              | 322                |
| 利息收入          | 18 |    | 97,879             | 58,128             |
| 利息支出          | 18 |    | (76,942)           | (42,885)           |
| 利息收入淨額        |    |    | 20,937             | 15,243             |
| 除所得稅前利潤       |    |    | 20,314             | 15,565             |
| 所得稅支出         | 19 |    | (5,226)            | (3,997)            |
| 本公司權益股東應佔期間利潤 |    |    | 15,088             | 11,568             |

期間利潤產生自持續經營業務。

全面收益表

除上述財政期間的利潤外，概無其他全面收益或支出項目 (2024年6月： 零美元)。因此，本財政期間的利潤表示當前和上一財政期間的全面收益總額。

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2025年6月30日止期間的權益變動表(未經審核)

|               | 股本  | 股份<br>溢價儲備 | 法定儲備 | 保留收益    | 權益總額    |
|---------------|-----|------------|------|---------|---------|
|               | 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    | 131,098 | 631,123 |
| 期內利潤          | —   | —          | —    | 11,568  | 11,568  |
| 於2024年6月30日結餘 | 26  | 499,997    | 2    | 142,666 | 642,691 |
| 於2025年1月1日結餘  | 26  | 499,997    | 2    | 151,628 | 651,653 |
| 期內利潤          | —   | —          | —    | 15,088  | 15,088  |
| 於2025年6月30日結餘 | 26  | 499,997    | 2    | 166,716 | 666,741 |

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2025年6月30日止期間的現金流量表(未經審核)

|                          |    | 未經審核<br>2025年6月30日 | 未經審核<br>2024年6月30日<br>經重列 |
|--------------------------|----|--------------------|---------------------------|
|                          | 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                  |    | 20,314             | 15,565                    |
| 所得稅                      |    | (4,467)            | (8,610)                   |
| 已收利息                     | 18 | (97,879)           | (58,128)                  |
| 已付利息*                    | 18 | (40,717)           | (38,272)                  |
| 利息支出                     | 18 | 76,942             | 42,885                    |
| 外匯(收益)/虧損淨額              |    | 322                | (75)                      |
|                          |    | <b>(45,485)</b>    | <b>(46,635)</b>           |
| 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)     |    | (9,664,683)        | (5,088,159)               |
| 應收賬款及其他應收款減少             |    | 94,571             | 4,271                     |
| 按公允價值計入損益持有的金融負債增加/(減少)  |    | 7,725,030          | (445,795)                 |
| 指定為按公允價值計入損益的金融負債增加      |    | 1,939,652          | 5,533,954                 |
| 應付賬款及其他應付款減少             |    | 43,710             | (402,540)                 |
|                          |    | <b>138,280</b>     | <b>(398,269)</b>          |
| 經營活動所得/(所用)之現金淨額         |    | <b>92,795</b>      | <b>(444,904)</b>          |
| 來自投資活動之現金流量              |    |                    |                           |
| 其他JPMorganChase公司欠付的款項變動 |    | —                  | 1,000,000                 |
| 已收利息                     | 18 | 97,879             | 58,128                    |
| 投資活動所得之現金淨額              |    | <b>97,879</b>      | <b>1,058,128</b>          |
| 來自融資活動之現金流量              |    |                    |                           |
| 應付其他JPMorganChase公司的款項變動 |    | 900,000            | 500,000                   |
| 已付利息*                    | 18 | (36,225)           | (4,613)                   |
| 融資活動所得之現金淨額              |    | <b>863,775</b>     | <b>495,387</b>            |
| 現金及現金等價物增加淨額             |    | <b>1,054,449</b>   | <b>1,108,611</b>          |
| 期初現金及現金等價物淨額             |    | 3,651,967          | 1,394,316                 |
| 期終現金及現金等價物淨額             | 8  | <b>4,706,416</b>   | <b>2,502,927</b>          |

\* 經審查融資活動的利息支出後，發現已付利息的部分結餘需要從來自融資活動之現金流量重新分類至來自經營活動之現金流量，金額為3,827萬美元。

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利堅合眾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J.P. Morgan 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自25 Bank Street, Canary Wharf, London E14 5JP, England索取。

### 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2025年1月1日至2025年6月30日止期間的營運情況，並已由董事會於2025年9月9日批准刊發。

### 2. 會計慣例

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及荷蘭民事守則第二冊第九部編製。本財務報表根據歷史成本法並按持續經營基準編製，而金融工具以公允價值列示則除外。為符合持續經營的假設，本公司須評估涉及2025年6月30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計。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之方面，於附註4作披露。

### 3. 重大會計政策資料

編製該等財務報表所採用的主要會計政策載列如下。除特別標明外，該等政策已貫徹採用於所呈報的所有年度。

#### 3.1 功能及呈列貨幣

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

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。

#### 3.2 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。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盈虧直接計入收益表。

以外幣計值並以歷史成本列賬的非貨幣項目按交易初始確認當日的匯率換算為美元。

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。

## J.P. MORGAN STRUCTURED PRODUCTS B.V.

### 財務報表附註(續)

#### 3. 重大會計政策資料(續)

##### 3.3 金融工具

###### 3.3.1 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，金融資產按公允價值計量。其後，金融資產分類為按攤銷成本、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(即利息包括貨幣時間價值的唯一代價、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與基本借貸安排不一致的波動，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調整應計利息(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。

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。實際利率的計量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。

## J.P. MORGAN STRUCTURED PRODUCTS B.V.

### 財務報表附註(續)

#### 3. 重大會計政策資料(續)

##### 3.3 金融工具(續)

##### 3.3.1 金融資產及金融負債(續)

###### 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初始於財務狀況表按公允價值確認。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以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，方會將金融資產指定為按公允價值計入損益計量。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，同時交易成本亦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。

##### 3.3.2 利息收入及支出

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。

##### 3.3.3 交易利潤

買賣證券及重估金融工具產生的利潤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)

#### 3. 重大會計政策資料(續)

##### 3.3 金融工具(續)

##### 3.3.4 金融資產的減值

本公司就按攤銷成本計量的金融資產作出預期信貸虧損之確認。

預期信貸虧損乃根據範圍內金融工具按攤銷成本釐定。預期信貸虧損乃透過基於組合(模型化)的方法對第一階段及第二階段資產進行綜合計量，但通常對第三階段資產單獨計量。預期信貸虧損在範圍內金融工具的12個月期限(第一階段)或預期年期(第二階段或第三階段)內進行預測，其中預測範圍包括合理及有理據支持的(R&S)預測期、回歸期和剩餘期間以及考慮貨幣的時間價值。在釐定金融工具的預期信貸虧損計量及階段時，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。釐定撥備的適當性是複雜的，需要管理層對固有不确定情況的影響進行判斷。此外，估計撥備涉及考慮一系列可能的結果，管理層對此進行評估以釐定其最佳估計。

本公司須於各報告期考慮形成預期信貸虧損估計時使用的方法及輸入值的相關決策及判斷的適當性，並適當地記錄。

##### 3.4 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之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)及用作可觀察之及不可觀察之市場參數，包括但不限於收益率曲線、利率、波幅、股票或債項價格、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。

就按公允價值持有的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。當輸入值並未直接反映交易最活躍市場之交易參數時進行插值，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資產或負債估值輸入值的透明度為依據。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)，以及不可觀察之輸入值最低等級(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11。

##### 3.5 費用及佣金收入及支出

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。

##### 3.6 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，並使用不可觀察之輸入值模式。該等金融工具初步以交易價格確認，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的價格之間的差額一般稱為「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之輸入值釐定工具的公允價值，或透過結算變現。金融工具其後按公允價值計量，並就遞延首日損益進行調整。

## J.P. MORGAN STRUCTURED PRODUCTS B.V.

### 財務報表附註(續)

#### 3. 重大會計政策資料(續)

##### 3.7 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。

##### 3.8 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利潤之抵銷而可收回者。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。

#### 4. 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支出報告金額。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3。

管理層在編製本公司財務報表時所作的若干判斷、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之市場輸入值，因此計量該等工具的公允價值時牽涉較程度的主觀判斷：

- 判斷：
  - 在估值架構中對金融工具進行分類時，會應用判斷以釐定輸入值的可觀察性及對公允價值計量的重要性。金融工具於估值架構中的分類取決於對公允價值計量而言屬重要的輸入值的最低級別。
  - 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11。
- 估計：
  - 有關本公司第三級金融工具及其估值對應用合理可能的替代假設以釐定其公允價值的影響的敏感度詳情載於附註11。

## J.P. MORGAN STRUCTURED PRODUCTS B.V.

### 財務報表附註(續)

#### 5. 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自於EMEA地區的其他JPMorganChase公司收取。因此，並無必要按業務對本公司的收益及資產進行分部分析。

##### 地理分部

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)

下表呈列按地理區域劃分的業務活動收益及資產總額。

|         | EMEA                   |                        | 美洲                     |                        | APAC                   |                        | 總額                     |                        |
|---------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
|         | 未經審核<br>2025年<br>6月30日 | 未經審核<br>2024年<br>6月30日 | 未經審核<br>2025年<br>6月30日 | 未經審核<br>2024年<br>6月30日 | 未經審核<br>2025年<br>6月30日 | 未經審核<br>2024年<br>6月30日 | 未經審核<br>2025年<br>6月30日 | 未經審核<br>2024年<br>6月30日 |
|         | 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    | 93,267                 | 58,098                 | 3,736                  | —                      | 876                    | 30                     | 97,879                 | 58,128                 |
| 費用及佣金收入 | 13,254                 | 12,906                 | —                      | —                      | —                      | —                      | 13,254                 | 12,906                 |

  

|      | 未經審核<br>2025年<br>6月30日 | 2024年<br>12月31日 | 未經審核<br>2025年<br>6月30日 | 2024年<br>12月31日 | 未經審核<br>2025年<br>6月30日 | 2024年<br>12月31日 | 未經審核<br>2025年<br>6月30日 | 2024年<br>12月31日 |
|------|------------------------|-----------------|------------------------|-----------------|------------------------|-----------------|------------------------|-----------------|
|      | 千美元                    | 千美元             | 千美元                    | 千美元             | 千美元                    | 千美元             | 千美元                    | 千美元             |
| 資產總額 | 28,848,262             | 20,748,117      | 10,968,071             | 8,988,416       | 9,453,332              | 8,904,944       | 49,269,665             | 38,641,477      |

#### 6. 按公允價值計入損益持有的金融資產

|          | 未經審核<br>2025年6月30日 | 2024年12月31日       |
|----------|--------------------|-------------------|
|          | 千美元                | 千美元               |
| 債務及權益工具  | 35,668,613         | 27,995,271        |
| 衍生工具應收款項 | 7,753,214          | 6,789,627         |
| 其他資產     | 1,027,753          | —                 |
|          | <b>44,449,580</b>  | <b>34,784,898</b> |

按公允價值計入損益持有的金融資產主要代表衍生工具及與其他JPMorganChase公司的悉數出資場外(「場外」)金融工具，請參閱附註11。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。就本期間的CVA而言，按公允價值計入損益持有的金融資產為1,330萬美元(2024年：990萬美元)，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9及10)。

## J.P. MORGAN STRUCTURED PRODUCTS B.V.

### 財務報表附註(續)

#### 7. 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。

|                        | 未經審核<br>2025年6月30日 | 2024年12月31日    |
|------------------------|--------------------|----------------|
|                        | 千美元                | 千美元            |
| 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             | 60,484             | 55,276         |
| 其他JPMorganChase公司欠付的款項 | 41,704             | 141,802        |
|                        | <b>102,188</b>     | <b>197,078</b> |

於2025年6月30日及2024年12月31日，應收賬款及其他應收款概無已逾期或減值。

#### 8. 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。

|                        | 未經審核<br>2025年6月30日 | 2024年12月31日      |
|------------------------|--------------------|------------------|
|                        | 千美元                | 千美元              |
| 其他JPMorganChase公司持有的現金 | 4,551,964          | 3,612,040        |
| 第三方持有的現金               | 160,802            | 41,571           |
|                        | <b>4,712,766</b>   | <b>3,653,611</b> |
| 銀行透支                   |                    |                  |
| 應付其他JPMorganChase公司的結餘 | (281)              | (559)            |
| 應付第三方的結餘               | (6,069)            | (1,085)          |
|                        | <b>(6,350)</b>     | <b>(1,644)</b>   |
| 期／年內呈報的現金及現金等價物淨額      | <b>4,706,416</b>   | <b>3,651,967</b> |

期／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16.18億美元(2024年：17.605億美元)。

#### 9. 指定為按公允價值計入損益的金融負債

|       | 未經審核<br>2025年6月30日 | 2024年12月31日       |
|-------|--------------------|-------------------|
|       | 千美元                | 千美元               |
| 結構性票據 | <b>35,257,191</b>  | <b>27,532,161</b> |

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，客戶有權行使認沽期權。其他證券包括提早贖回條款。因此，於上表中票據乃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主要由其他JPMorganChase公司擔保，並須於客戶要求時償還。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)

#### 9. 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資金估值調整，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。

截至2025年6月30日止期間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累積變動為1,330萬美元(2024年12月31日：990萬美元)。其由相等及相反金額的按公允價值計入損益持有的金融資產全數抵銷(請參閱附註6)，且不會對收益表造成任何影響。

#### 10. 按公允價值計入損益持有的金融負債

|          | 未經審核<br>2025年6月30日 | 2024年12月31日 |
|----------|--------------------|-------------|
|          | 千美元                | 千美元         |
| 衍生工具應付款項 | 9,192,389          | 7,252,737   |

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。

#### 11. 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有序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)及用作可觀察之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、股票或債項價格)、相關性、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。

估計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是恰當及與其他的市場參與者一致，惟所採用的方法與假設反映管理層的判斷，且於本公司各個業務及組合之間可能不同。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小組(估值控制小組)負責確認該等估值，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。估值控制職能利用獨立衍生價格、估值輸入值及其他市場數據(如適用)確認由風險承擔職能所提供的公允價值估計。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小組主管(在公司財務控制部的指示下)擔任主席，並設有涵蓋企業投資銀行、消費者及社區銀行、資產及財富管理以及包括財政部及首席投資辦公室在內的若干企業職能的次級論壇。

倘無法取得獨立價格或輸入值，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)，將估值輸入值與類似工具所用的輸入值進行基準比較，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，審閱利潤及虧損趨向，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。

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)

#### 11. 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

估值控制小組利用獨立得出的價格、估值輸入值及其他市場數據(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值,估值控制小組旨在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),將估值輸入值與類似工具所用的估值輸入值作基準比較,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。

估值控制小組就風險承擔職能提供的估計釐定任何所需估值調整。分類為公允價值架構第一級的工具不會作報價調整(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,以恰當反映流動性考慮、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。

有關調整的釐定乃依據在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礎。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退出成本,在應用時,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。
- 當倉盤進行估值時所使用的價格或估值模式輸入參數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輸入值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** — 估值方法的輸入值是在活躍市場的相同資產或負債的報價(未經調整)。

**第二級** — 估值方法的輸入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,以及在金融工具整個實質存續期內資產或負債直接或間接可觀察的輸入值。

**第三級** — 估值方法的一個或多個輸入值不可觀察,且對公允價值計量而言屬重大。

金融工具在估值架構內的分類取決於對公允價值計量而言屬重大的輸入值所屬的最低級別。

J.P. MORGAN STRUCTURED PRODUCTS B.V.

財務報表附註 (續)

11. 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                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | 公允價值架構內的分類     |
|------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|
| 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之或不可觀察之估值輸入值(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。<br>倘缺乏市場報價，證券的估值則基於： <ul style="list-style-type: none"><li>• 相似的證券的可觀察市場價格</li><li>• 相關經紀報價</li><li>• 折現現金流量</li></ul>                                                                                                                                                                                                                                               | 第一級<br>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可觀察之或不可觀察之估值參數估值的衍生工具以及考慮合約條款。<br>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。<br>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：<br>權益期權特定輸入值包括： <ul style="list-style-type: none"><li>• 遠期股票價格</li><li>• 權益波幅</li><li>• 權益關連性</li><li>• 權益與外匯關連性</li><li>• 權益與利率關連性</li></ul> | 第二級或第三級        |

下表呈列於2025年6月30日及2024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       | 第二級          | 第三級          | 總額           |
|--------------------|-----------|--------------|--------------|--------------|
|                    | 千美元       | 千美元          | 千美元          | 千美元          |
| 於2025年6月30日 (未經審核) |           |              |              |              |
| 按公允價值計入損益持有的金融資產：  |           |              |              |              |
| 債務及權益工具            | 1,289,090 | 18,221,636   | 16,157,887   | 35,668,613   |
| 衍生工具應收款項           | —         | 6,786,852    | 966,362      | 7,753,214    |
| 其他資產               | —         | 1,019,552    | 8,201        | 1,027,753    |
| 金融資產總額             | 1,289,090 | 26,028,040   | 17,132,450   | 44,449,580   |
| 按公允價值計入損益持有的金融負債：  |           |              |              |              |
| 衍生工具應付款項           | (50)      | (7,226,860)  | (1,965,479)  | (9,192,389)  |
| 指定為按公允價值計入損益的金融負債： |           |              |              |              |
| 結構性票據              | —         | (19,058,131) | (16,199,060) | (35,257,191) |
| 金融負債總額             | (50)      | (26,284,991) | (18,164,539) | (44,449,580) |

# J.P. MORGAN STRUCTURED PRODUCTS B.V.

## 財務報表附註(續)

### 11. 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           |
| <b>金融資產總額</b>      | <b>478,761</b> | <b>19,094,431</b>   | <b>15,211,706</b>   | <b>34,784,898</b>   |
| 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)        |
| <b>金融負債總額</b>      | <b>—</b>       | <b>(19,319,115)</b> | <b>(15,465,783)</b> | <b>(34,784,898)</b> |

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，包括對於使用重大不可觀察之輸入值估計公允價值的工具(第三級)。

估計公允價值須採用判斷。所需判斷的種類及層面非常依賴本公司可獲得的可觀察之市場資料的數量。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評估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，管理層必須首先釐訂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之輸入值，管理層必須評估衍生估值輸入值的相關實證數據，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(例如商品、股票或債項價格)、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、重大不可觀察之輸入值、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之輸入值對整體公允價值計量的重要性而釐訂，第三級金融工具除不可觀察之部分外，通常亦包括可觀察之成分(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。表中所列輸入值的加權平均(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量所得。

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。

# J.P. MORGAN STRUCTURED PRODUCTS B.V.

## 財務報表附註(續)

### 11. 以公允價值計量的資產及負債(續)

#### 第三級估值(續)

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<br>淨值          | 主要估值<br>方法 | 不可觀察之輸入值                                                                            | 輸入值範圍                                                                                                     | 平均值<br>(a)                                           |
|------------------------------|-------------------|---------------------|---------------------|------------|-------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------|
| 於2025年<br>6月30日(未經審核)        | 千美元               | 千美元                 | 千美元                 |            |                                                                                     |                                                                                                           |                                                      |
| 衍生工具及悉數<br>出資的場外金融工具<br>其他資產 | 17,132,450        | (1,965,479)         | 15,166,971          | 期權定價       | 權益關連性<br>權益－外匯關連性<br>權益波幅<br>利率息差波幅<br><br>外匯衍生工具－<br>利率－外匯關連性<br>利率－外匯關連性<br>利率關連性 | 38% – 99%<br>(51)% – 20%<br>5% – 105%<br>30個基點 –<br>105個基點<br><br>(10)% – 50%<br>(20) % – 50%<br>1% – 65% | 58%<br>(33%)<br>36%<br>65個基點<br><br>12%<br>5%<br>28% |
| 結構性票據                        | —                 | (16,199,060)        | (16,199,060)        | 期權定價       | 權益關連性<br>權益－外匯關連性<br>權益波幅<br>利率息差波幅<br><br>外匯衍生工具－<br>利率－外匯關連性<br>利率－外匯關連性<br>利率關連性 | 38% – 99%<br>(51)% – 20%<br>5% – 105%<br>30個基點 –<br>105個基點<br><br>(10)% – 50%<br>(20)% – 50%<br>1% – 65%  | 58%<br>(33%)<br>36%<br>65個基點<br><br>12%<br>5%<br>28% |
| <b>總額</b>                    | <b>17,132,450</b> | <b>(16,201,025)</b> | <b>(16,183,893)</b> |            |                                                                                     |                                                                                                           |                                                      |

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

(a) 該等金額指算術平均值。

## J.P. MORGAN STRUCTURED PRODUCTS B.V.

### 財務報表附註(續)

#### 11. 以公允價值計量的資產及負債(續)

##### 第三級估值(續)

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。

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

##### 不可觀察之輸入值的變動及範圍

以下討論個別詳述每項不可觀察之輸入值的變動對公允價值計量的影響，以及不可觀察之輸入值之間的相互關係(如適用及重要)。輸入值變動可能未必帶來獨立影響，因此詳述一項不可觀察之輸入值的變動，可能會令另一項不可觀察之輸入值出現變化；倘兩項不可觀察之輸入值之間有關連，則該等關連亦將於以下討論。可觀察之輸入值及不可觀察之輸入值(例如可觀察之利率升高、不可觀察之預付款比率下降)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。

關連性一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輸入值，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，關連性輸入值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，波幅獨立上升一般將導致公允價值計量下降。

波幅一波幅為工具、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。波幅為期權的定價輸入值，包括股票期權及利率期權。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。

##### 使用包含不可觀察之輸入值的方法進行估值的金融工具公允價值

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2025年6月30日，使用其他輸入值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。

# J.P. MORGAN STRUCTURED PRODUCTS B.V.

## 財務報表附註(續)

### 11. 以公允價值計量的資產及負債(續)

#### 第三級估值(續)

#### 截至2025年6月30日止六個月期間內第三級資產及負債的變動(未經審核)

| 金融資產                       | 債務及權益工具           | 衍生工具應收款項         | 其他資產         | 金融資產總額            |
|----------------------------|-------------------|------------------|--------------|-------------------|
|                            | 千美元               | 千美元              | 千美元          | 千美元               |
| 於1月1日                      | <b>13,565,261</b> | <b>1,646,445</b> | —            | <b>15,211,706</b> |
| 於收益表確認的收益／(虧損)總額           | 415,580           | (1,761,217)      | 35           | (1,345,602)       |
| 購買                         | 10,543,522        | 2,523,021        | 3,767        | 13,070,310        |
| 結算                         | (8,054,857)       | (660,235)        | 4,399        | (8,710,693)       |
| 撥入第三級                      | 96,114            | 5,437            | —            | 101,551           |
| 撥出第三級                      | (407,733)         | (787,089)        | —            | (1,194,822)       |
| <b>於6月30日</b>              | <b>16,157,887</b> | <b>966,362</b>   | <b>8,201</b> | <b>17,132,450</b> |
| 於6月30日所持金融工具的未實現收益／(虧損)的變動 | <b>682,816</b>    | <b>(80,253)</b>  | <b>135</b>   | <b>602,698</b>    |

  

| 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                 | <b>2,060,098</b> | <b>13,405,685</b> | <b>15,465,783</b> |
| 於收益表確認的(收益)／虧損總額      | (1,531,008)      | 580,182           | (950,826)         |
| 購買                    | 3,311,793        | —                 | 3,311,793         |
| 發行                    | —                | 11,021,603        | 11,021,603        |
| 結算                    | (781,891)        | (8,522,324)       | (9,304,215)       |
| 撥入第三級                 | 9,906            | 73,261            | 83,167            |
| 撥出第三級                 | (1,103,419)      | (359,347)         | (1,462,766)       |
| <b>於6月30日</b>         | <b>1,965,479</b> | <b>16,199,060</b> | <b>18,164,539</b> |
| 於6月30日所持金融工具的未實現虧損的變動 | <b>14,953</b>    | <b>544,668</b>    | <b>559,621</b>    |

# J.P. MORGAN STRUCTURED PRODUCTS B.V.

## 財務報表附註(續)

### 11. 以公允價值計量的資產及負債(續)

#### 第三級估值(續)

#### 截至2024年12月31日止年度內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                              | <b>9,447,512</b>  | <b>1,050,583</b> | <b>10,498,095</b> |
| 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)       |
| <b>於12月31日</b>                     | <b>13,565,261</b> | <b>1,646,445</b> | <b>15,211,706</b> |
| <b>於12月31日所持金融工具的未實現收益／(虧損)的變動</b> | <b>572,668</b>    | <b>(687,044)</b> | <b>(114,376)</b>  |

  

| 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                              | <b>949,180</b>   | <b>9,623,634</b>  | <b>10,572,814</b> |
| 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)         |
| <b>於12月31日</b>                     | <b>2,060,098</b> | <b>13,405,685</b> | <b>15,465,783</b> |
| <b>於12月31日所持金融工具的未實現(收益)／虧損的變動</b> | <b>(630,365)</b> | <b>234,527</b>    | <b>(395,838)</b>  |

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。因第三級金融工具公允價值變動(包括未實現收益的變動)而在收益表中確認的收益與劃分為多個公允價值等級的相關對沖工具公允價值變動產生的同等和相反影響抵銷。

## J.P. MORGAN STRUCTURED PRODUCTS B.V.

### 財務報表附註(續)

#### 11. 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2025年6月30日及2024年12月31日止期間，第一級及第二級之間並無轉移。

截至2025年6月30日止期間，由第二級轉入第三級的轉移包括以下各項：

- 資產1.016億美元，乃由衍生工具及悉數出資的場外金融工具的可觀察性降低所推動。
- 負債8,320萬美元，乃由結構性票據的可觀察性降低所推動。

截至2025年6月30日止期間，由第三級轉入第二級的轉移包括以下各項：

- 資產11.948億美元，乃由衍生工具及悉數出資的場外金融工具的可觀察性升高所推動。
- 負債14.628億美元，乃由結構性票據的可觀察性升高所推動。

截至2024年12月31日止年度，由第二級轉入第三級的轉移包括以下各項：

- 資產9.192億美元，乃由衍生工具及悉數出資的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的轉移包括以下各項：

- 資產14.551億美元，乃由衍生工具及悉數出資的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。

所有轉移均假設於其發生的期間之初發生。

##### 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。這些工具包括應收賬款及其他應收款、現金及現金等價物、應付賬款及其他應付款以及銀行透支。

本公司擁有不以公允價值計量的金融資產48.149億美元(2024年12月31日：38.507億美元)及流動金融負債41.533億美元(2024年12月31日：32.049億美元)。由於這些工具的短期性質，其於財務狀況表內的賬面值為合理近似公允價值。

#### 12. 抵銷金融資產及金融負債

於2025年6月30日，無金融資產及負債於財務狀況表內抵銷(2024年12月31日：零美元)。

按公允價值計入損益的金融資產及負債中確認的金融工具，受限於總淨額結算安排或其他類似協議，但未予以抵銷的金額於2025年6月30日為84.120億美元(2024年12月31日：66.577億美元)。

## J.P. MORGAN STRUCTURED PRODUCTS B.V.

### 財務報表附註(續)

#### 13. 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。

|                        | 未經審核<br>2025年6月30日 | 2024年12月31日      |
|------------------------|--------------------|------------------|
|                        | 千美元                | 千美元              |
| 應付賬款及其他應付款：一年後到期的金額    |                    |                  |
| 應付其他JPMorganChase公司的款項 | 2,100,000          | 1,200,000        |
|                        | <b>2,100,000</b>   | <b>1,200,000</b> |
| 應付賬款及其他應付款：一年內到期的金額    |                    |                  |
| 應付賬款                   | 83,815             | 75,532           |
| 應付其他JPMorganChase公司的款項 | 1,963,179          | 1,927,750        |
|                        | <b>2,046,994</b>   | <b>2,003,282</b> |

本期間應付賬款及其他應付款主要包括收取其他JPMorganChase公司的可變保證金。

#### 14. 股本

|                                      | 未經審核<br>2025年6月30日 | 2024年12月31日 |
|--------------------------------------|--------------------|-------------|
|                                      | 千歐元                | 千歐元         |
| 法定股本                                 |                    |             |
| 90,000股(2024年：90,000股)每股面值1.00歐元的普通股 | <b>90</b>          | <b>90</b>   |

  

|                                      | 未經審核<br>2025年6月30日 | 2024年12月31日 |
|--------------------------------------|--------------------|-------------|
|                                      | 千美元                | 千美元         |
| 已發行及繳足股本                             |                    |             |
| 20,000股(2024年：20,000股)每股面值1.00歐元的普通股 | <b>26</b>          | <b>26</b>   |

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。法定股本金額於期內並無變動。

#### 15. 費用及佣金收入

所有費用及佣金收入1,330萬美元(2024年6月30日：1,290萬美元)乃來自其他JPMorganChase公司。

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：

|                          | 未經審核<br>2025年6月30日 | 未經審核<br>2024年6月30日 |
|--------------------------|--------------------|--------------------|
|                          | 千美元                | 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   | (1,185,222)        | (294,119)          |
| 強制按公允價值計入損益的金融資產及負債的收益淨額 | 1,185,222          | 294,119            |
|                          | —                  | —                  |

## J.P. MORGAN STRUCTURED PRODUCTS B.V.

### 財務報表附註(續)

#### 16. 審核費用

| 審核費用類型         | PwC<br>Netherlands | 其他PwC<br>網絡公司 | 未經審核<br>2025年6月30日 | PwC<br>Netherlands | 其他PwC<br>網絡公司 | 未經審核<br>2024年6月30日 |
|----------------|--------------------|---------------|--------------------|--------------------|---------------|--------------------|
|                | 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)   | 37                 | 120           | 157                | 46                 | 111           | 157                |
| 其他審核服務(不包括增值稅) | 18                 | —             | 18                 | —                  | —             | —                  |

其他審核服務與就計劃更新出具的同意書有關。

#### 17. 行政支出

|        | 未經審核<br>2025年6月30日 | 未經審核<br>2024年6月30日 |
|--------|--------------------|--------------------|
|        | 千美元                | 千美元                |
| 託管費用   | 7,124              | 7,395              |
| 發行費用   | 3,383              | 2,566              |
| 管理費用   | 1,304              | 1,446              |
| 核數師酬金  | 157                | 157                |
| 其他審核服務 | 18                 | —                  |
| 其他行政支出 | 1,569              | 1,095              |
|        | <b>13,555</b>      | <b>12,659</b>      |

#### 18. 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9,790萬美元(2024年6月30日：5,810萬美元)為應收其他JPMorganChase公司的款項，7,680萬美元(2024年6月30日：4,290萬美元)為應付其他JPMorganChase公司的款項。

#### 19. 所得稅支出

|                  | 未經審核<br>2025年6月30日 | 未經審核<br>2024年6月30日 |
|------------------|--------------------|--------------------|
|                  | 千美元                | 千美元                |
| 所得稅支出：           |                    |                    |
| 當期稅項             | 5,226              | 4,004              |
| 過往期間調整           | —                  | (7)                |
| <b>一般業務的利潤稅項</b> | <b>5,226</b>       | <b>3,997</b>       |
| 期內除稅前利潤          | <b>20,314</b>      | <b>15,565</b>      |
| 以適用稅率計算的稅項       | 5,226              | 4,001              |
| 不可扣稅支出           | —                  | 3                  |
| 過往期間調整           | —                  | (7)                |
| <b>所得稅支出</b>     | <b>5,226</b>       | <b>3,997</b>       |

荷蘭的標準稅率為25.8%(2024年：25.8%)。首200,000歐元(2024年：200,000歐元)的適用稅率為19%(2024年：19%)。

# J.P. MORGAN STRUCTURED PRODUCTS B.V.

## 財務報表附註(續)

### 19. 所得稅支出(續)

#### 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。該等規則的應用正在進行中，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「所得稅」的修訂，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。

### 20. 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；
- 培養每條業務線(「業務線」)及公司的風險識別、評估、數據及管理意識；及
- 建立公司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。

#### 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是否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、交易對手或顧客違約或信貸狀況變化相關的風險。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(「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：

- 經評估一系列可能結果而釐定的公正及概率加權金額；
- 貨幣的時間價值；及
- 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。

## J.P. MORGAN STRUCTURED PRODUCTS B.V.

### 財務報表附註(續)

#### 20. 財務風險管理(續)

##### 信貸風險(續)

預期信貸虧損的計量亦反映本公司如何管理其用於信貸風險目的的金融工具，如傳統信貸產品(「傳統信貸產品」)及非傳統信貸產品(「非傳統信貸產品」)。本公司並無持有任何傳統信貸產品工具。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   |           |
|------------|-----------|-----------|
|            | 2025年6月   | 2024年12月  |
|            | 千美元       | 千美元       |
| 資產         |           |           |
| 應收賬款及其他應收款 | 102,188   | 197,078   |
| 現金及現金等價物   | 4,712,766 | 3,653,611 |

就非傳統信貸產品而言，本公司綜合使用已設立的撥備矩陣以及定量及定性的考慮因素估算預期信貸虧損。

於期內，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的方法視乎工具類別而定。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，當中未計及任何抵押品或經濟對沖。

|                      | 財務狀況表<br>風險總額 <sup>(a)</sup> | 市場風險<br>所涵蓋的風險 | 風險緩解<br>措施     |            | 於下列各方持有的<br>財務狀況表風險淨額： |            |
|----------------------|------------------------------|----------------|----------------|------------|------------------------|------------|
|                      |                              |                | 總淨額結算<br>協議及其他 | 信貸風險<br>淨額 | JPMorgan<br>Chase公司    | 外部交易<br>對手 |
|                      | 千美元                          | 千美元            | 千美元            | 千美元        | 千美元                    | 千美元        |
| 於2025年6月30日的金融資產     |                              |                |                |            |                        |            |
| 現金及現金等價物             | 4,712,766                    | —              | —              | 4,712,766  | 4,534,067              | 137,332    |
| 按公允價值計入損益持有的<br>金融資產 | 44,449,580                   | (36,037,530)   | (8,412,050)    | —          | —                      | —          |
| 應收賬款及其他應收款           | 102,188                      | —              | —              | 102,188    | 41,704                 | 60,484     |
| 總額                   | 49,264,534                   | (36,037,530)   | (8,412,050)    | 4,814,954  | 4,575,771              | 197,816    |
|                      |                              |                |                |            |                        |            |
|                      | 財務狀況表<br>風險總額 <sup>(a)</sup> | 市場風險<br>所涵蓋的風險 | 風險緩解<br>措施     |            | 於下列各方持有的<br>財務狀況表風險淨額： |            |
|                      |                              |                | 總淨額結算<br>協議及其他 | 信貸風險<br>淨額 | JPMorgan<br>Chase公司    | 外部交易<br>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<br>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     |

(a) 風險總額477.45億美元(2024年：379.882億美元)乃於其他JPMorganChase公司持有。

# J.P. MORGAN STRUCTURED PRODUCTS B.V.

## 財務報表附註(續)

### 20. 財務風險管理(續)

#### 信貸風險(續)

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金融資產確認的重大預期信貸虧損撥備，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(「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獲超過公司解決方案所規定的充分資本化。本公司並無就該等結餘確認撥備。

#### 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。本公司將現金及現金等價物計入第一階段，原因是投資級別的機構被認為具有高信用素質及低違約風險，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。

## J.P. MORGAN STRUCTURED PRODUCTS B.V.

### 財務報表附註(續)

#### 20. 財務風險管理(續)

##### 流動資金風險(續)

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」)。

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的其他成員公司融資。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。

|                   | 2025年6月<br>多於1年  | 2025年6月<br>少於1年   | 2024年12月<br>多於1年 | 2024年12月<br>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 | —                | 35,257,191        | —                | 27,532,161        |
| 按公允價值計入損益持有的金融負債  | —                | 9,192,389         | —                | 7,252,737         |
| 銀行透支              | —                | 6,350             | —                | 1,644             |
| 應付賬款及其他應付款        | 2,100,000        | 2,046,994         | 1,200,000        | 2,003,282         |
|                   | <b>2,100,000</b> | <b>46,502,924</b> | <b>1,200,000</b> | <b>36,789,824</b> |

上述負債中包括其他JPMorganChase公司持有的結餘為144.218億美元(2024年：112.841億美元)。

##### 市場風險

市場風險是與市場因素(如利率及外匯匯率、股票及商品價格、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。

#### 21. 管理資本

本公司管理資本的權益總額達6.667億美元(2024年：6.517億美元)，包括全部已發行股本、股份溢價儲備、法定儲備及保留收益。

董事負責制訂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間實施的資本規定所限制。

## J.P. MORGAN STRUCTURED PRODUCTS B.V.

### 財務報表附註(續)

#### 22. 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。

於期內並無董事收取本公司的酬金(2024年：零美元)。本公司亦無於2025年或2024年聘用任何僱員。

本公司的母公司資料詳列於附註1。於期內並無與母公司進行任何交易。

關聯方交易於期終時的未償付結餘及於期內有關正常業務活動的收入及支出如下：

##### (i) 期終時未償付結餘

|                   | 未經審核<br>JPMorgan<br>Chase公司<br>2025年6月30日 | JPMorgan<br>Chase公司<br>2024年12月31日 |
|-------------------|-------------------------------------------|------------------------------------|
|                   | 千美元                                       | 千美元                                |
| 按公允價值計入損益持有的金融資產  | 43,151,285                                | 34,234,375                         |
| 應收賬款及其他應收款        | 41,704                                    | 141,802                            |
| 現金及現金等價物          | 4,551,964                                 | 3,612,040                          |
| 按公允價值計入損益持有的金融負債  | (8,425,317)                               | (6,667,511)                        |
| 指定為按公允價值計入損益的金融負債 | (1,950,903)                               | (1,488,328)                        |
| 應付賬款及其他應付款        | (4,063,179)                               | (3,127,750)                        |
| 銀行透支              | (281)                                     | (559)                              |

##### (ii) 截至所示日期止期間收入及支出

|         | 未經審核<br>JPMorgan<br>Chase公司<br>2025年6月30日 | 未經審核<br>JPMorgan<br>Chase公司<br>2024年6月30日 |
|---------|-------------------------------------------|-------------------------------------------|
|         | 千美元                                       | 千美元                                       |
| 收益淨額    | 974,415                                   | 264,595                                   |
| 費用及佣金收入 | 13,254                                    | 12,906                                    |
| 利息收入淨額  | 21,071                                    | 15,243                                    |

#### 23. 建議從業績淨額中撥款

管理層建議將本期間利潤撥至保留收益。期內並無派付或建議股息(2024年：無)。

#### 24. 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。

## J.P. MORGAN STRUCTURED PRODUCTS B.V.

### 財務報表附註(續)

#### 承董事會命

---

S.E.Cheah

---

P.M. Schraal

---

R.G. Boks

---

A. Doppenberg

日期：2025年9月9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值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。

## 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、第一份補充披露文件「發行人截至2024年12月31日止年度之年報」一節、第二份補充披露文件「擔保人截至2025年6月30日止六個月之未經審核合併財務報表」一節及本補充披露文件「發行人截至2025年6月30日止六個月之未經審核財務報表」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，就本公司及擔保人所知及所信，本公司及擔保人分別就結構性產品的發行而言，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S&P Global Ratings評為AA-級(穩定展望)及穆迪投資者服務公司評為Aa2級(穩定展望)。

## 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至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至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至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